

Avance de Resultados 1T 2012



Madrid, 10 de mayo de 2012

ÍNDICE:

PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012	4
1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES	5
1.1.- <i>UPSTREAM</i>	5
1.2.- <i>GNL</i>	7
1.3.- <i>DOWNSTREAM</i>	8
1.4.- <i>GAS NATURAL FENOSA</i>	9
1.5.- <i>CORPORACIÓN Y AJUSTES</i>	9
2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO	10
3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....	12
3.1.- <i>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</i>	12
3.2.- <i>RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS</i>	12
3.3.- <i>INTERESES MINORITARIOS</i>	12
3.4.- <i>RESULTADO NETO DE YPF Y REPSOL YPF GAS</i>	12
4.- HECHOS DESTACADOS	13

ANEXO I:

ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS AJUSTADOS 1T 2012.....	14
PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL 1T 2012	23

ANEXO II:

ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS NIIF 1T 2012	26
--	----

El día 16 de abril de 2012, el Poder Ejecutivo de la República Argentina anunció la remisión al Poder Legislativo de un proyecto de Ley relativo a la soberanía hidrocarburífera de la República Argentina y en el que se declaraba de interés público y como objetivo prioritario el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como su explotación, industrialización, transporte y comercialización. Conforme al artículo 7º del proyecto de Ley, se declaraba de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. representado por igual porcentaje de acciones "Clase D" de YPF pertenecientes a Repsol y a sus controlantes o controladas en forma directa o indirecta. La participación del Grupo Repsol en YPF, S.A. en dicha fecha era del 57,43% de su capital.

El mismo día 16 de abril de 2012, el Gobierno de la República Argentina aprobó un Decreto de Necesidad y Urgencia, efectivo desde el mismo día de su aprobación, que dispuso la intervención temporal de YPF, S.A por un plazo de 30 días y el nombramiento de un ministro del Gobierno como interventor de YPF, S.A. con todas las facultades de su Consejo de Administración. El 18 de abril de 2012, el Gobierno argentino aprobó la ampliación del alcance del anterior Decreto a Repsol YPF Gas, S.A., sociedad de nacionalidad argentina dedicada al fraccionamiento, envasado, transporte, distribución y comercialización de GLP y en la que Repsol Butano, S.A. ostentaba en dicha fecha un 84,997% de su capital social.

Tras la correspondiente tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 se ha publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley 26.741, con entrada en vigor ese mismo día, por la que, entre otras cuestiones: (i) Se declaran de utilidad pública y sujetos a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, representado por igual porcentaje de las acciones "Clase D" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol, sus controlantes o controladas de forma directa o indirecta, así como el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, S.A., que corresponde al 60% de las acciones "Clase A" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol Butano, S.A., sus controlantes o controladas; (ii) el Poder Ejecutivo nacional a través de las personas u organismos que designe ejercerá todos los derechos que confieren las acciones a expropiar, y ello en los términos establecidos para la "ocupación temporánea" en la legislación argentina reguladora de la institución de la expropiación.

Dado que a 31 de marzo de 2012 el Grupo Repsol ejercía el control sobre ambas compañías (YPF, S.A. y Repsol YPF Gas, S.A.), en los estados financieros consolidados a dicha fecha, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y las sociedades de su grupo se han consolidado por el método de integración global. Dentro de la información por segmentos reportada por el Grupo, las operaciones realizadas por YPF constituyen el segmento YPF y las operaciones realizadas por Repsol YPF Gas se incluyen en el segmento Downstream (en la línea geográfica Resto del Mundo). Esta información se encuentra recogida en el Anexo II: Estados Financieros e información por segmentos NIIF - primer trimestre 2012.

En todo caso, y para facilitar el análisis de los resultados y de la situación financiera del grupo, en la presente declaración intermedia se incluyen también, a efectos informativos, estados financieros ajustados del Grupo Repsol Consolidado en los que se aísla e identifica la aportación de YPF, Repsol YPF Gas y las sociedades de su grupo en todos los periodos presentados. Esta información se encuentra recogida en el Anexo I: Estados Financieros e información por segmentos ajustados - primer trimestre 2012. Asimismo, en el cuerpo de la presente Nota, los datos y textos se explican bajo esta misma filosofía, es decir, aislando o excluyendo, en cada caso, la aportación de YPF, Repsol YPF Gas y las sociedades de su grupo.

1. RESULTADO ex YPF y ex Repsol YPF Gas (M€)
Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CCS	995	493	1.079	8,4
RESULTADO NETO CCS	435	226	472	8,5

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE CCS	1.000	504	1.081	8,1
RESULTADO NETO RECURRENTE CCS	456	258	474	3,9

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.223	477	1.330	8,7
RESULTADO NETO	572	215	643	12,4

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	1.228	488	1.332	8,5
RESULTADO NETO RECURRENTE	593	247	645	8,8

2. RESULTADO NETO (INCLUYE YPF y Repsol YPF Gas) (M€)
Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO NETO RECURRENTE	791	344	806	1,9
RESULTADO NETO RECURRENTE CCS	654	355	635	-2,9

PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

- El **resultado de explotación recurrente a CCS ex YPF y Repsol YPF Gas** del primer trimestre frente al mismo período del año anterior ha aumentado un 8,1% conducido principalmente por la reanudación de las operaciones en Libia, la mejora de los precios de realización del crudo y del gas y los mejores resultados en la división de GNL.
- El **resultado neto recurrente a CCS ex YPF y Repsol YPF Gas** aumentó un 3,9% frente al mismo trimestre del año anterior, mostrando una mejor evolución que el resultado neto recurrente a CCS que incluye YPF y Repsol YPF Gas, que en el mismo período disminuyó un 2,9%.
- La producción en este trimestre alcanzó los 323 Kbp/d, en línea respecto a la del mismo período de 2011. La reanudación de las operaciones en Libia es el evento más destacado. La producción en este país ya alcanzó en el trimestre el 90% de los niveles anteriores al conflicto bélico. La producción de Shenzi, en Estados Unidos, se encuentra ya en su plateau.
- La **deuda financiera neta del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF** se situó en 4.174 M€, lo que supone una reducción de 662 M€ respecto a la deuda neta de cierre de 2011 para el mismo perímetro, siendo destacable el alto nivel de EBITDA generado en el periodo. Adicionalmente, resaltar la colocación en enero de 2012 entre inversores profesionales y cualificados de 61.043.173 acciones mantenidas en autocartera, representativas de un 5% del capital social, por un importe de 1.364 M€. En el primer trimestre se realizó asimismo el pago del dividendo a cuenta de Repsol YPF, S.A. del ejercicio 2011 por importe de 635 M€.
- El Grupo Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF muestra una sólida posición financiera, manteniendo una liquidez (que incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas) suficiente para cubrir 3,5 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta sobre capital empleado, excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF, se sitúa al cierre del primer trimestre 2012 en el 12,8%, y en el 22,1% considerando las acciones preferentes.

1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€)	490	207	654	33,5
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	490	196	659	34,5
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	130	112	136	4,5
PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.093	1.012	1.054	-3,5
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	324	292	323	-0,3
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€)	436	668	610	39,9
COSTES DE EXPLORACIÓN (M€)	53	183	80	50,9
COTIZACIONES INTERNACIONALES	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
Brent (\$/Bbl)	105,4	109,4	118,6	12,5
WTI (\$/Bbl)	94,6	94,1	103,0	8,9
Henry Hub (\$/MBtu)	4,1	3,5	2,7	-33,4
PRECIOS DE REALIZACIÓN	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
CRUDO (\$/Bbl)	81,2	86,7	93,8	15,5
GAS (\$/Miles scf)	3,1	3,7	3,5	12,1

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

El **resultado de explotación recurrente** en el primer trimestre de 2012 ascendió a 659 M€ lo que representa un aumento del 34,5% frente al primer trimestre de 2011.

El aumento se explica principalmente por los mayores precios de realización de crudo y gas y el mayor volumen de producción de líquidos en Libia y Estados Unidos:

- Los precios de realización de crudo y gas, netos del efecto de regalías, han tenido un impacto positivo de 109 M€
- El mayor volumen de producción de líquidos ha tenido un efecto positivo de 128 M€
- El mayor coste exploratorio, fundamentalmente asociado a la mayor amortización de sondeos, ha impactado negativamente en 24 M€. En 1T12 se amortizaron los sondeos de Venus B-1 en Sierra Leona y de Qugruk-2 en Alaska.
- La apreciación del dólar frente al euro ha supuesto un mayor resultado de 27 M€
- Las mayores amortizaciones, fundamentalmente por el aumento del volumen de producción en Estados Unidos han supuesto un menor resultado de 29 M€

La **producción** en este trimestre alcanzó los 323 Kbp/d, similar a la del mismo período de 2011. Las variaciones fundamentales se producen en Libia, Estados Unidos y Trinidad y Tobago. En Libia la producción aumenta, alcanzándose en el trimestre 36 Kbp/d, es decir, un 90% del nivel de producción previo al conflicto. En Estados Unidos, en Shenzi, como consecuencia de los pozos de desarrollo realizados tras el levantamiento de la moratoria de perforación, se ha incrementado la producción con respecto al mismo trimestre del año anterior, correspondiendo a Repsol una producción neta en el trimestre de 30 Kbp/d. Contrarrestando estos aumentos de producción, Trinidad y Tobago ha producido 130 Kbp/d, un 9% inferior al mismo período de 2011, debido fundamentalmente a la parada programada de la plataforma Inmortelle para mejora de sus instalaciones y al mantenimiento, durante un mes, de la planta de Atlas Methanol, cliente del mercado doméstico.

Actualmente, está en curso la perforación de cuatro pozos exploratorios: uno en el bloque brasileño de Santos 44 (Itaborai), uno en Bolivia (Sararenda), uno en Guyana (Jaguar) y uno en Cuba (Jaguey).

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** del primer trimestre de 2012 en el área de Upstream han alcanzado 610 M€. Las inversiones en desarrollo han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU., Trinidad & Tobago, Venezuela, Brasil y Bolivia.

Las inversiones en exploración han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU., Brasil, Cuba y Sierra Leona.

1.2.- GNL

Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€)	115	110	158	37,4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	115	112	158	37,4
PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELÉCTRICO EN ESPAÑA (€/MWh)	45,3	52,0	50,7	11,9
GNL COMERCIALIZADO (TBtu)	132,6	102,8	106,3	-19,8
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€)	2	7	11	450

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

El **resultado de explotación recurrente** en el primer trimestre del 2012 se situó en 158 M€ frente a los 115 M€ del mismo período del año anterior.

Los resultados del primer trimestre de 2012 se han incrementado fundamentalmente por los mayores márgenes en la comercialización de GNL.

Inversiones de explotación

Las inversiones de explotación del primer trimestre del año 2012 en el área de **GNL** han alcanzado 11 M€. Estas inversiones son superiores a las del primer trimestre del año pasado y son fundamentalmente inversiones de mantenimiento y proyectos de desarrollo.

1.3.- DOWNSTREAM
Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACION A CCS (M€)	212	123	81	-61,8
RESULTADO DE EXPLOTACION RECURRENTE CCS (M€)	211	130	82	-61,1
	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	440	107	332	-24,6
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	439	114	333	-24,1
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	9.251	9.262	10.138	9,6
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	710	613	593	-16,5
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	784	706	782	-0,2
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€)	286	645	138	-51,7
	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl)				
España	2,1	0,8	3,0	42,9

NOTA: No incluye la participación de Repsol YPF Gas ni sus sociedades participadas

El **resultado de explotación recurrente a CCS** se situó en 82 M€, un 61,1% inferior al del mismo trimestre de 2011. El resultado de explotación recurrente del primer trimestre de 2012, que incluye un efecto patrimonial por un importe positivo de 251 M€, asciende a 333 M€ frente a los 439 M€ del mismo período de 2011 en el que hubo un efecto patrimonial positivo de 228 M€.

La disminución del resultado de explotación recurrente a CCS del primer trimestre de 2012 frente al mismo período de 2011 se explica fundamentalmente por el deterioro del negocio químico.

- El ligero incremento en el volumen destilado en el **Refino** de España y una mayor optimización de la producción, han impactado positivamente en 9 M€ en el resultado del negocio de Refino.
- El negocio de **Química** ha visto su resultado disminuido en 76 M€ fundamentalmente por el deterioro de márgenes.
- Los negocios de **GLP** (España) y **Marketing** presentan un menor resultado de 20 M€. En el caso del Marketing, los márgenes en EESS de España prosiguen sólidos compensando casi totalmente la caída de los volúmenes de venta. En el caso del GLP se produce una caída de los márgenes debido a las elevadas cotizaciones de la materia prima que afectan a los márgenes por el efecto decalaje de la fórmula de precios en España.
- Finalmente, otros efectos explican la diferencia restante.

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el primer trimestre de 2012 en su conjunto ascendieron a 138 M€, importe inferior al del mismo período del año anterior como consecuencia de la finalización de los proyectos de ampliación y conversión de Cartagena y la Unidad reductora de fuelóleo de Bilbao.

1.4.- GAS NATURAL FENOSA

Cifras no auditadas

	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	247	175	246	-0,4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	249	185	241	-3,2
INVERSIONES DE EXPLOTACION (M€)	70	170	67	-4,3

El **resultado de explotación recurrente** de Gas Natural Fenosa del primer trimestre de 2012 ascendió a 241 M€, frente a los 249 M€ del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso del 3,2%.

El resultado en el primer trimestre de 2012 es levemente inferior al del primer trimestre de 2011. Los mayores márgenes de comercialización mayorista de gas y de Unión Fenosa Gas prácticamente compensaron los ajustes al resultado del negocio eléctrico en España como consecuencia del RD-Ley 13/2012 (Decreto en el que se adoptan medidas para corregir el déficit de tarifa) y el efecto en los resultados de las desinversiones realizadas durante 2011 (activos de distribución de gas en Madrid y de distribución de electricidad en Guatemala).

Inversiones de explotación

Las inversiones de explotación de **Gas Natural Fenosa** durante el primer trimestre han alcanzado 67 M€ y se han destinado fundamentalmente a las actividades de Distribución de Gas y Electricidad, tanto en España como en Latinoamérica.

1.5.- CORPORACIÓN Y AJUSTES

Este epígrafe recoge los gastos de funcionamiento de la Corporación y las actividades no imputadas a los negocios.

En el primer trimestre de 2012 se registró un resultado recurrente negativo de 59 M€.

2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO

(*) En este apartado se recogen los datos del resultado financiero y de la situación financiera del Grupo excluyendo al Grupo Gas Natural Fenosa y a YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A y las sociedades participadas por ambas compañías (en este apartado "YPF"). Los datos correspondientes al Grupo Consolidado ex YPF se facilitan en las tablas de resultados del Anexo I (página 22 del presente avance de resultados).

Cifras no auditadas

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€) – GRUPO EX YPF y EX GAS NATURAL FENOSA	Ene-Mar 2012
DEUDA NETA GRUPO SIN GAS NATURAL FENOSA AL INICIO DEL PERIODO	6.775
ELIMINACIÓN DEUDA NETA DE YPF y RYPF Gas A CIERRE 2011	-1.939
DEUDA NETA GRUPO SIN GAS NATURAL FENOSA NI YPF AL INICIO DEL PERIODO	4.836
EBITDA	-1.534
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	473
INVERSIONES (1)	838
DESINVERSIONES (1)	-8
DIVIDENDOS PAGADOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	643
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS (2)	-1.364
EFEECTO TIPO DE CAMBIO	172
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	103
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS (3)	15
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.174
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	7.211
Ratio de endeudamiento	
CAPITAL EMPLEADO (M€) (4)	32.663
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	12,8
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	22,1
ROACE antes de no recurrentes (%) (5)	9,8

- (1) En el primer trimestre 2012 existen inversiones de carácter financiero por importe de 1 M€ y desinversiones de carácter financiero por importe de 77 M€, no reflejadas en esta tabla.
- (2) Corresponde fundamentalmente a la venta de 61.043.173 acciones que la sociedad tenía en autocartera a 31/12/11, representativas de un 5% del capital social.
- (3) Incluye dividendos cobrados (-125 M€); el importe más significativo corresponde al dividendo abonado por Gas Natural Fenosa.
- (4) Incluye el valor neto contable consolidado de YPF (que a 31 de marzo de 2012 ascendía a 4.180 M€).
- (5) El numerador del ratio no incluye resultado alguno por YPF.

La **deuda financiera neta del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF** al final del primer trimestre 2012 se situó en 4.174 M€, reduciéndose en 662 M€ respecto al cierre del ejercicio 2011 para el mismo perímetro, destacando:

- El EBITDA generado en el periodo ha permitido cubrir las inversiones operativas (destacando la inversión inicial en la adquisición de dominio minero en Mississippian Lime a Sandridge Energy), el pago de impuestos, y la variación de circulante comercial.
- En enero 2012 se cerró la colocación entre inversores profesionales y cualificados de 61.043.173 acciones mantenidas en autocartera representativas de un 5% del capital social por importe de 1.364 M€ que, unida a la emisión en el mercado de capitales en el primer trimestre de un bono vencimiento 2019 por importe de 1.000 M€, ha contribuido a reforzar la posición de liquidez del Grupo.

- En el primer trimestre de 2012 se realizó el pago del dividendo a cuenta de Repsol YPF, S.A. correspondiente al resultado del ejercicio 2011 por importe de 635 M€

El Grupo Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF muestra una sólida posición financiera, manteniendo una liquidez (que incluye líneas de crédito comprometidas disponibles) suficiente para cubrir 3,5 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta sobre capital empleado (excluyendo Gas Natural Fenosa e YPF), se sitúa al cierre del primer trimestre 2012 en el 12,8%, y en el 22,1% considerando las acciones preferentes.

Cifras no auditadas

RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO EX GNF y EX YPF	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T2012/1T2011
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-57	-55	-80	40,4
RESULTADO DE POSICIONES	-53	15	-63	18,9
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-27	-20	-13	-51,9
INTERCALARIOS	30	24	17	-43,3
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-50	-67	-55	10,0
TOTAL	-157	-103	-194	23,6

El **gasto financiero neto acumulado** del primer trimestre 2012 del Grupo **ex Gas Natural Fenosa y ex YPF** se situó en 194 M€, superior en 37 M€ al del primer trimestre 2011, principalmente por el mayor gasto de 23 M€ en **intereses netos**, destacando en este capítulo la entrada del step up de las acciones preferentes y una deuda bruta superior a tipo fijo, derivada de las actuaciones realizadas en los últimos meses en el mercado de capitales.

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El tipo impositivo efectivo del Impuesto sobre Sociedades ex YPF y Repsol YPF Gas para el primer trimestre de 2012 ha sido del 40,5%, con un gasto por impuesto devengado de 433 M€. La estimación de la tasa fiscal para el año 2012 ex YPF y Repsol YPF Gas es 42%.

3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas

DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (M€)	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T12/1T11
UPSTREAM	5,5	0,4	1,2	-78,2
GNL	7,1	16,4	16,4	131,0
DOWNSTREAM	6,5	3,3	7,9	21,5
Gas Natural Fenosa	0,6	0,6	1,1	83,3
TOTAL	19,7	20,7	26,7	35,5

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el primer trimestre de 2012 a 27 M€, frente a los 20 M€ del mismo periodo del año anterior. El incremento se debe fundamentalmente al mejor resultado en el área de GNL por mayores márgenes y volúmenes de comercialización de Perú LNG.

3.3.- INTERESES MINORITARIOS

El resultado recurrente ex YPF y ex Repsol YPF Gas atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2012 ascendió a 21 M€ frente a 40 M€ del primer trimestre de 2011.

Este epígrafe, al estar ya excluida la participación de los accionistas minoritarios en el resultado de YPF, recoge principalmente la participación de los minoritarios en la refinería La Pampilla (Perú) y en la refinería Petronor (Bilbao).

3.4.- RESULTADO NETO DE YPF

Este epígrafe recoge el resultado neto de la participación de Repsol en YPF, S.A., en Repsol YPF Gas S.A. y en las sociedades de su grupo (después de resultados financieros, impuestos e intereses minoritarios).

Este resultado en el primer trimestre de 2012 ascendió a 149 M€ frente a 193 M€ del primer trimestre de 2011. Pese a la mejora del resultado operativo recurrente, el resultado neto cae como consecuencia de un mayor gasto financiero y el aumento del resultado atribuido a minoritarios.

4.- HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2011, las noticias más significativas anunciadas por la Compañía han sido las siguientes:

En **Upstream**, el 3 de abril de 2012 se publicó la información sobre las actividades de exploración y producción de hidrocarburos realizadas por el grupo Repsol YPF. Esta información, preparada y difundida con carácter anual por el Grupo Repsol YPF, se ha elaborado de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y el gas, en concreto los principios del Financial Accounting Standards Board, y las directrices y marco conceptual establecidos para dicha industria por la Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos de América (U.S. Securities and Exchange Commission - SEC) que rigen las prácticas de la información financiera en dicho país.

En **YPF**, el 21 de marzo de 2012 en Buenos Aires, el Directorio de YPF, S.A. acordó someter a la aprobación de la próxima Asamblea General de Accionistas la capitalización de los resultados acumulados de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, tras atender la dotación de la reserva legal y otras obligaciones legales. Esta capitalización se instrumentaría mediante un aumento de capital liberado por un importe de hasta 5.789 millones de pesos argentinos.

El 16 de abril de 2012 el Gobierno argentino anunció el inicio de la tramitación parlamentaria de un proyecto de ley para el cambio de control en YPF, S.A., en el que se declara de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% de las acciones Clase D de dicha compañía, todas ellas pertenecientes a Repsol; y aprobó un Decreto de Necesidad y Urgencia, efectivo desde esa misma fecha, que disponía la intervención de YPF, S.A. por un plazo de 30 días y por el que se nombró como Interventor de esa Compañía a un Ministro del Gobierno, con todas las facultades de su Consejo de Administración. El 18 de abril de 2012, el Gobierno argentino aprobó la ampliación del alcance del anterior Decreto a Repsol YPF Gas, S.A., sociedad de nacionalidad argentina dedicada al fraccionamiento, envasado, transporte, distribución y comercialización de GLP y en la que Repsol Butano, S.A. ostenta un 84,997% de su capital social. El mismo día 16 de abril de 2012 Repsol manifestó su rechazo a las medidas expropiatorias adoptadas y se reservó expresa y plenamente todos los derechos y acciones que pudieran corresponderle de conformidad con el Derecho argentino, la normativa de valores de los mercados en los que cotiza YPF y el Derecho internacional, incluyendo el tratado de protección de inversiones Argentina-España.

El 7 de mayo de 2012 se ha publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley 26.741, con entrada en vigor ese mismo día, por la que, entre otras cuestiones: (i) Se declaran de utilidad pública y sujetos a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, representado por igual porcentaje de las acciones "Clase D" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol, sus controlantes o controladas de forma directa o indirecta, así como el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, S.A., que corresponde al 60% de las acciones "Clase A" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol Butano, S.A., sus controlantes o controladas; (ii) el Poder Ejecutivo nacional a través de las personas u organismos que designe ejercerá todos los derechos que confieren las acciones a expropiar, y ello en los términos establecidos para la "ocupación temporánea" en la legislación argentina reguladora de la institución de la expropiación.

El mismo 7 de mayo de 2012, la Comisión Nacional de Valores, de acuerdo a las facultades recogidas en el artículo 13 de la Ley 26.741, ha resuelto convocar Asamblea General Ordinaria y Especial de Clases A y D de YPF, S.A. para el día 4 de junio de 2012 a efectos de tratar el cese de la totalidad de los directores, titulares y suplentes, y de los síndicos, titulares y suplentes, y la designación los que hayan de reemplazarlos.

En la **Corporación**, el 23 de marzo de 2012 Fitch Ratings anunció una rebaja de la calificación crediticia de largo plazo de Repsol desde BBB+ a BBB, con perspectiva estable, y la calificación crediticia de corto plazo desde F2 a F3.

El 17 de abril, Repsol comunicó que el Consejo de Administración acordó convocar 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 30 de mayo de 2012, a las 12:00 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y hora, el día 31 de mayo de 2012, en segunda convocatoria. Toda la información relacionada con la Junta General Ordinaria de Accionistas se encuentra disponible en la página web (www.repsol.com).

El 19 de abril, la agencia Standard & Poor's anunció una rebaja de la calificación crediticia a largo plazo de Repsol desde BBB a BBB-, con perspectiva negativa, y la calificación crediticia a corto plazo desde A-2 a A-3.

Madrid, 10 de mayo de 2012

Relación con Inversores
E-mail: inversores@repsolypf.com
Website: www.repsol.com

Hoy 10 de mayo de 2012 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2012. La teleconferencia podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

ANEXO I



ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS AJUSTADOS

1^{er} TRIMESTRE 2012

El día 16 de abril de 2012, el Poder Ejecutivo de la República Argentina anunció la remisión al Poder Legislativo de un proyecto de Ley relativo a la soberanía hidrocarburífera de la República Argentina y en el que se declaraba de interés público y como objetivo prioritario el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como su explotación, industrialización, transporte y comercialización. Conforme al artículo 7º del proyecto de Ley, se declaraba de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. representado por igual porcentaje de acciones "Clase D" de YPF pertenecientes a Repsol y a sus controlantes o controladas en forma directa o indirecta. La participación del Grupo Repsol en YPF, S.A. en dicha fecha era del 57,43% de su capital.

El mismo día 16 de abril de 2012, el Gobierno de la República Argentina aprobó un Decreto de Necesidad y Urgencia, efectivo desde el mismo día de su aprobación, que dispuso la intervención temporal de YPF, S.A por un plazo de 30 días y el nombramiento de un ministro del Gobierno como interventor de YPF, S.A. con todas las facultades de su Consejo de Administración. El 18 de abril de 2012, el Gobierno argentino aprobó la ampliación del alcance del anterior Decreto a Repsol YPF Gas, S.A., sociedad de nacionalidad argentina dedicada al fraccionamiento, envasado, transporte, distribución y comercialización de GLP y en la que Repsol Butano, S.A. ostentaba en dicha fecha un 84,997% de su capital social.

Tras la correspondiente tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 se ha publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley 26.741, con entrada en vigor ese mismo día, por la que, entre otras cuestiones: (i) Se declaran de utilidad pública y sujetos a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, representado por igual porcentaje de las acciones "Clase D" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol, sus controlantes o controladas de forma directa o indirecta, así como el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, S.A., que corresponde al 60% de las acciones "Clase A" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol Butano, S.A., sus controlantes o controladas; (ii) el Poder Ejecutivo nacional a través de las personas u organismos que designe ejercerá todos los derechos que confieren las acciones a expropiar, y ello en los términos establecidos para la "ocupación temporánea" en la legislación argentina reguladora de la institución de la expropiación.

Dado que a 31 de marzo de 2012 el Grupo Repsol ejercía el control sobre ambas compañías (YPF, S.A. y Repsol YPF Gas, S.A.), en los estados financieros consolidados a dicha fecha, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, YPF, S.A., Repsol YPF Gas y las sociedades de su grupo se han consolidado por el método de integración global. Dentro de la información por segmentos reportada por el Grupo, las operaciones realizadas por YPF constituyen el segmento YPF; las operaciones realizadas por Repsol YPF Gas se incluyen en el segmento Downstream (en la línea geográfica Resto del Mundo). Esta información se encuentra recogida en el Anexo II: Estados Financieros e información por segmentos NIIF - primer trimestre 2012.

En todo caso, y para facilitar el análisis de los resultados y de la situación financiera del grupo, en la presente declaración intermedia se incluyen también, a efectos informativos, estados financieros ajustados del Grupo Repsol Consolidado en los que se aísla e identifica la aportación de YPF, Repsol YPF Gas y las sociedades de su grupo en todos los periodos presentados. Esta información se encuentra recogida en este Anexo I.

RESULTADOS AJUSTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustados clasificando la aportación de YPF en una línea separada

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
EBITDA	1.743	995	1.926
Ingresos de explotación.....	13.234	13.194	15.060
Resultado de explotación.....	1.223	477	1.330
Resultado financiero.....	(231)	(172)	(260)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos....	20	21	27
Resultado antes de impuestos	1.012	326	1.097
Impuesto sobre beneficios.....	(400)	(97)	(433)
Resultado consolidado del periodo	612	229	664
Resultado atribuido a socios minoritarios ex YPF.....	(40)	(14)	(21)
RESULTADO NETO EX YPF	572	215	643
Resultado neto de YPF (*).....	193	77	149
RESULTADO NETO	765	292	792

Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (**)

* Euros/acción	0,63	0,24	0,69
* \$/ADR	0,89	0,31	0,92

(*) Incluye el resultado neto de impuestos y de socios externos aportado por YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías en cada periodo.

(**) El capital social de la sociedad matriz del Grupo está constituido por 1.220.863.463 acciones. El beneficio por acción se ha calculado teniendo en cuenta el número medio de acciones en circulación, considerando las acciones en propiedad de la compañía. El número medio de acciones en circulación ha sido de 1.216.050.800 durante el 2011 y de 1.153.109.625 durante el 2012.

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

1,421 dólares por euro en 1T11
1,294 dólares por euro en 4T11
1,336 dólares por euro en 1T12

RESULTADOS AJUSTADOS DE REPSOL DESGLOSADOS POR RECURRENTES Y NO RECURRENTES
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustados clasificando la aportación de YPF en una línea separada

	PRIMER TRIMESTRE 2011		
	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación.....	1.223	(5)	1.228
Upstream.....	490	-	490
GNL.....	115	-	115
Downstream.....	440	1	439
Gas Natural Fenosa.....	247	(2)	249
Corporación y ajustes	(69)	(4)	(65)
Resultado financiero.....	(231)	(16)	(215)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	20	-	20
Resultado antes de impuestos	1.012	(21)	1.033
Impuesto sobre beneficios.....	(400)	-	(400)
Resultado consolidado del periodo.....	612	(21)	633
Resultado atribuido a socios minoritarios ex YPF.....	(40)	-	(40)
RESULTADO NETO EX YPF.....	572	(21)	593
Resultado neto de YPF (*).....	193	(5)	198
RESULTADO NETO.....	765	(26)	791
	CUARTO TRIMESTRE 2011		
	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación.....	477	(11)	488
Upstream.....	207	11	196
GNL.....	110	(2)	112
Downstream.....	107	(7)	114
Gas Natural Fenosa.....	175	(10)	185
Corporación y ajustes	(122)	(3)	(119)
Resultado financiero.....	(172)	(10)	(162)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	21	(8)	29
Resultado antes de impuestos	326	(29)	355
Impuesto sobre beneficios.....	(97)	(3)	(94)
Resultado consolidado del periodo.....	229	(32)	261
Resultado atribuido a socios minoritarios ex YPF.....	(14)	-	(14)
RESULTADO NETO EX YPF.....	215	(32)	247
Resultado neto de YPF (*).....	77	(20)	97
RESULTADO NETO.....	292	(52)	344
	PRIMER TRIMESTRE 2012		
	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación.....	1.330	(2)	1.332
Upstream.....	654	(5)	659
GNL.....	158	-	158
Downstream.....	332	(1)	333
Gas Natural Fenosa.....	246	5	241
Corporación y ajustes	(60)	(1)	(59)
Resultado financiero.....	(260)	(1)	(259)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	27	-	27
Resultado antes de impuestos	1.097	(3)	1.100
Impuesto sobre beneficios.....	(433)	1	(434)
Resultado consolidado del periodo.....	664	(2)	666
Resultado atribuido a socios minoritarios ex YPF.....	(21)	-	(21)
RESULTADO NETO EX YPF.....	643	(2)	645
Resultado neto de YPF (*).....	149	(12)	161
RESULTADO NETO.....	792	(14)	806

(*) Incluye el resultado neto de impuestos y de socios externos aportado por YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías en cada periodo.

ANÁLISIS DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustado sin incluir YPF ()*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	490	207	654
Norteamérica y Brasil	86	114	117
Norte de Africa	162	(23)	337
Resto del Mundo	242	116	200
 GNL	 115	 110	 158
 Downstream	 440	 107	 332
Europa	379	104	292
Resto del Mundo	61	3	40
 Gas Natural Fenosa	 247	 175	 246
 Corporación y ajustes	 (69)	 (122)	 (60)
 TOTAL	 1.223	 477	 1.330

(*) No incluye importe alguno de YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y sociedades participadas por ambas compañías en cada periodo.

ANÁLISIS DEL EBITDA AJUSTADO DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustado sin incluir YPF ()*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	654	443	868
Norteamérica y Brasil	151	227	216
Norte de Africa	175	(12)	352
Resto del Mundo	328	228	300
 GNL	 157	 154	 202
 Downstream	 574	 161	 502
Europa	502	144	451
Resto del Mundo	72	17	51
 Gas Natural Fenosa	 406	 349	 391
 Corporación y ajustes	 (48)	 (112)	 (37)
 TOTAL	 1.743	 995	 1.926

(*) No incluye importe alguno de YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y sociedades participadas por ambas compañías en cada periodo.

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN AJUSTADAS DE REPSOL
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

*Ajustado sin incluir YPF (**)*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	436	668	610
Norteamérica y Brasil	295	138	406
Norte de Africa	14	6	5
Resto del Mundo	127	524	199
 GNL	 2	 7	 11
 Downstream	 286	 645	 138
Europa	273	624	127
Resto del Mundo	13	21	11
 Gas Natural Fenosa	 70	 170	 67
 Corporación y ajustes	 6	 93	 32
 TOTAL	 800	 1.583	 858

(*) Incluye las inversiones devengadas en el periodo, independientemente de si han sido pagadas o no. No recoge las inversiones en "otros activos financieros"

(**) No incluye importe alguno de YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y sociedades participadas por ambas compañías en cada periodo.

BALANCE DE SITUACIÓN AJUSTADO DE REPSOL
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustado clasificando la aportación de YPF en una línea separada ()*

	DICIEMBRE	MARZO
	2011	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	2.779	2.770
Otro inmovilizado intangible	2.894	3.173
Inmovilizado material	27.616	27.351
Inversiones inmobiliarias	24	24
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	669	674
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	2.334	2.255
Otros	127	119
Activos por impuestos diferidos	2.355	2.391
Otros activos no corrientes	242	250
Valor neto contable consolidado de YPF (*).....	4.166	4.180
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	258	269
Existencias	6.004	6.203
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.931	8.037
Otros activos corrientes	138	132
Otros activos financieros corrientes	665	437
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.403	4.396
TOTAL ACTIVO	60.605	62.661
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	23.538	25.156
Atribuido a los intereses minoritarios	791	795
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones.....	71	69
Provisiones no corrientes	2.144	2.111
Pasivos financieros no corrientes	14.603	15.526
Pasivos por impuesto diferido	2.730	2.660
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	2.864	2.772
Otros	784	862
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32	35
Provisiones corrientes	271	258
Pasivos financieros corrientes	3.517	3.557
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	223	218
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.037	8.642
TOTAL PASIVO	60.605	62.661

(*) Incluye el valor neto contable consolidado de los activos netos de pasivos y de intereses minoritarios aportados por YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Ajustado sin incluir YPF (*)

	ENERO-MARZO	
	2011	2012
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	1.012	1.097
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	503	570
Otros ajustes del resultado (netos)	228	259
EBITDA	1.743	1.926
Cambios en el capital corriente	(796)	(528)
Cobros de dividendos	5	17
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(238)	(126)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(36)	(23)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(269)	(132)
	678	1.266
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(9)	(14)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(792)	(889)
Otros activos financieros	(3)	(22)
Total Inversiones	(804)	(925)
Cobros por desinversiones (**)	30	234
Otros flujos de efectivo		
	(774)	(691)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	-	1.364
Enajenación de participaciones en sociedades sin pérdida de control (**)	1.321	-
Cobros por emisión de pasivos financieros	1.461	3.642
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.290)	(2.650)
Pagos por dividendos	(651)	(646)
Pagos de intereses	(286)	(255)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(17)	(21)
	(462)	1.434
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.953	2.403
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	(558)	2.009
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(118)	(16)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.277	4.396

(*) No incluye importe alguno de YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y sociedades participadas por ambas compañías en cada período.

(**) La cifra de desinversiones no incluye la caja generada por la venta de acciones de YPF en el período, que se encuentra recogida en el epígrafe "Enajenación de participaciones en sociedades sin pérdida de control".

RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO GRUPO EX YPF

Cifras no auditadas

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA – GRUPO CONSOLIDADO EX YPF (M€)	1T12
DEUDA NETA GRUPO CONSOLIDADO AL INICIO DEL PERIODO	11.663
ELIMINACIÓN DEUDA NETA GRUPO YPF A CIERRE 2011	-1.939
DEUDA NETA GRUPO CONSOLIDADO EX YPF AL INICIO DEL PERIODO	9.724
EBITDA	-1.926
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	528
INVERSIONES (1)	924
DESINVERSIONES (1)	-140
DIVIDENDOS PAGADOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	646
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS (2)	-1.364
EFECTO TIPO DE CAMBIO	168
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	126
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS	225
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	8.911
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	12.126
Ratio de endeudamiento	
CAPITAL EMPLEADO (M€) (3)	38.078
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	23,4
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	31,8
ROACE antes de no recurrentes (%) (4)	9,0

(1) En el primer trimestre 2012, existen inversiones de carácter financiero por importe de 1 M€ y desinversiones de carácter financiero por importe de 94 M€, no reflejadas en esta tabla.

(2) Corresponde fundamentalmente a la venta de 61.043.173 acciones que la sociedad tenía en autocartera a 31/12/11, representativas de un 5% del capital social.

(3) Incluye el valor neto contable consolidado de YPF (que a 31 de marzo de 2012 ascendía a 4.180 M€).

(4) El numerador del ratio no incluye resultado alguno por YPF

Cifras no auditadas

RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO CONSOLIDADO ex YPF	1T 2011	4T 2011	1T 2012	% Variación 1T2012/1T2011
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-123	-115	-139	12,2
RESULTADO DE POSICIONES	-48	13	-62	29,2
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-29	-24	-15	-48,3
INTERCALARIOS	31	26	18	-41,9
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-62	-72	-62	1,6
TOTAL	-231	-172	-260	12,6

TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES
FÍSICAS DEL 1T 2012



MAGNITUDES DE UPSTREAM

	Unidad	2011 1T	2012 1T	% Variación 12 / 11
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	324	323	-0,3%
Producción de Líquidos	K Bep/día	130	136	4,5%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	30	33	10,8%
Norte de África	K Bep/día	30	39	30,1%
Resto del Mundo	K Bep/día	70	64	-9,1%
Producción de Gas Natural	K Bep/día	195	188	-3,5%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	1	2	34,6%
Norte de África	K Bep/día	6	6	-7,4%
Resto del Mundo	K Bep/día	187	180	-3,7%

MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

		2011	2012	%
	Unidad	1T	1T	Variación 12 / 11
CRUDO PROCESADO				
	M tep	7,3	8,2	12,4%
Europa	M tep	6,4	7,3	13,6%
Resto del Mundo	M tep	0,9	0,9	4,1%
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS				
	Kt	9.251	10.138	9,6%
Ventas Europa	Kt	8.215	9.029	9,9%
Marketing Propio	Kt	5.009	4.961	-1,0%
Productos claros	Kt	4.273	4.170	-2,4%
Otros productos	Kt	736	791	7,5%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.607	1.660	3,3%
Productos claros	Kt	1.202	1.446	20,3%
Otros productos	Kt	405	214	-47,2%
Exportaciones	Kt	1.599	2.408	50,6%
Productos claros	Kt	474	797	68,1%
Otros productos	Kt	1.125	1.611	43,2%
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.036	1.109	7,0%
Marketing Propio	Kt	406	480	18,2%
Productos claros	Kt	345	424	22,9%
Otros productos	Kt	61	56	-8,2%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	398	387	-2,8%
Productos claros	Kt	304	295	-3,0%
Otros productos	Kt	94	92	-2,1%
Exportaciones	Kt	232	242	4,3%
Productos claros	Kt	31	78	151,6%
Otros productos	Kt	201	164	-18,4%
QUÍMICA				
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	710	593	-16,5%
Europa	Kt	624	518	-17,0%
Básica	Kt	236	161	-31,9%
Derivada	Kt	388	357	-7,9%
Resto del Mundo	Kt	86	75	-12,5%
Básica	Kt	16	22	37,6%
Derivada	Kt	69	53	-24,2%
GLP				
GLP comercializado	Kt	784	782	-0,2%
Europa	Kt	507	496	-2,3%
Resto del Mundo	Kt	276	286	3,6%

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

Las Ventas de GLP no incluyen las correspondientes a Repsol YPF Gas que ascendieron a 65 Kt en 1T11 y 64 Kt en 1T12

ANEXO II



ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

NIIF

1^{er} TRIMESTRE 2012

El día 16 de abril de 2012, el Poder Ejecutivo de la República Argentina anunció la remisión al Poder Legislativo de un proyecto de Ley relativo a la soberanía hidrocarburífera de la República Argentina y en el que se declaraba de interés público y como objetivo prioritario el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos, así como su explotación, industrialización, transporte y comercialización. Conforme al artículo 7º del proyecto de Ley, se declaraba de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, S.A. representado por igual porcentaje de acciones "Clase D" de YPF pertenecientes a Repsol y a sus controlantes o controladas en forma directa o indirecta. La participación del Grupo Repsol en YPF, S.A. en dicha fecha era del 57,43% de su capital.

El mismo día 16 de abril de 2012, el Gobierno de la República Argentina aprobó un Decreto de Necesidad y Urgencia, efectivo desde el mismo día de su aprobación, que dispuso la intervención temporal de YPF, S.A por un plazo de 30 días y el nombramiento de un ministro del Gobierno como interventor de YPF, S.A. con todas las facultades de su Consejo de Administración. El 18 de abril de 2012, el Gobierno argentino aprobó la ampliación del alcance del anterior Decreto a Repsol YPF Gas, S.A., sociedad de nacionalidad argentina dedicada al fraccionamiento, envasado, transporte, distribución y comercialización de GLP y en la que Repsol Butano, S.A. ostentaba en dicha fecha un 84,997% de su capital social.

Tras la correspondiente tramitación parlamentaria, el 7 de mayo de 2012 se ha publicado en el Boletín Oficial de la República Argentina la Ley 26.741, con entrada en vigor ese mismo día, por la que, entre otras cuestiones: (i) Se declaran de utilidad pública y sujetos a expropiación el 51% del patrimonio de YPF, representado por igual porcentaje de las acciones "Clase D" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol, sus controlantes o controladas de forma directa o indirecta, así como el 51% del patrimonio de Repsol YPF Gas, S.A., que corresponde al 60% de las acciones "Clase A" de dicha compañía, pertenecientes a Repsol Butano, S.A., sus controlantes o controladas; (ii) el Poder Ejecutivo nacional a través de las personas u organismos que designe ejercerá todos los derechos que confieren las acciones a expropiar, y ello en los términos establecidos para la "ocupación temporánea" en la legislación argentina reguladora de la institución de la expropiación.

Dado que a 31 de marzo de 2012 el Grupo Repsol ejercía el control sobre ambas compañías (YPF, S.A. y Repsol YPF Gas, S.A.), en los estados financieros consolidados a dicha fecha, elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, YPF, S.A., Repsol YPF Gas, S.A. y las sociedades de su grupo se han consolidado por el método de integración global. Dentro de la información por segmentos reportada por el Grupo, las operaciones realizadas por YPF constituyen el segmento YPF; las operaciones realizadas por Repsol YPF Gas se incluyen en el segmento Downstream (en la línea geográfica Resto del Mundo). Esta información se encuentra recogida en este Anexo II.

En todo caso, y para facilitar el análisis de los resultados y de la situación financiera del grupo, en la presente declaración intermedia se incluyen también, a efectos informativos, estados financieros ajustados del Grupo Repsol Consolidado en los que se aísla e identifica la aportación de YPF, Repsol YPF Gas y las sociedades de su grupo en todos los periodos presentados. Esta información se encuentra recogida en el Anexo I.

RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
EBITDA	2.518	1.757	2.772
Ingresos de explotación.....	15.837	16.208	17.810
Resultado de explotación.....	1.611	703	1.770
Resultado financiero.....	(225)	(192)	(291)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos...	22	20	30
Resultado antes de impuestos	1.408	531	1.509
Impuesto sobre beneficios.....	(554)	(169)	(586)
Resultado consolidado del periodo	854	362	923
RESULTADO ATRIBUIDO A:			
Intereses minoritarios	(89)	(70)	(131)
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	765	292	792
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)			
* Euros/acción	0,63	0,24	0,69
* \$/ADR	0,89	0,31	0,92

(*) El capital social de la sociedad matriz del Grupo está constituido por 1.220.863.463 acciones. El beneficio por acción se ha calculado teniendo en cuenta el número medio de acciones en circulación, considerando las acciones en propiedad de la compañía. El número medio de acciones en circulación ha sido de 1.216.050.800 durante el 2011 y de 1.153.109.625 durante el 2012.

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

1,421 dólares por euro en 1T11
1,294 dólares por euro en 4T11
1,336 dólares por euro en 1T12

ANÁLISIS DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	490	207	654
Norteamérica y Brasil	86	114	117
Norte de Africa	162	(23)	337
Resto del Mundo	242	116	200
 GNL	 115	 110	 158
 Downstream	 445	 110	 335
Europa	379	104	292
Resto del Mundo	66	6	43
 YPF	 383	 223	 437
 Gas Natural Fenosa	 247	 175	 246
 Corporación y ajustes	 (69)	 (122)	 (60)
 TOTAL	 1.611	 703	 1.770

ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	654	443	868
Norteamérica y Brasil	151	227	216
Norte de Africa	175	(12)	352
Resto del Mundo	328	228	300
GNL	157	154	202
Downstream	580	165	507
Europa	502	144	451
Resto del Mundo	78	21	56
YPF	769	758	841
Gas Natural Fenosa	406	349	391
Corporación y ajustes	(48)	(112)	(37)
TOTAL	2.518	1.757	2.772

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN DE REPSOL
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T11	4T11	1T12
Upstream	436	668	610
Norteamérica y Brasil	295	138	406
Norte de Africa	14	6	5
Resto del Mundo	127	524	199
GNL	2	7	11
Downstream	288	647	140
Europa	273	624	127
Resto del Mundo	15	23	13
YPF	300	969	326
Gas Natural Fenosa	70	170	67
Corporación y ajustes	6	93	32
TOTAL	1.102	2.554	1.186

(*) Incluye las inversiones devengadas en el periodo, independientemente de si han sido pagadas o no. No recoge las inversiones en "otros activos financieros"

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2011	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	4.645	4.577
Otro inmovilizado intangible	3.138	3.410
Inmovilizado material	36.759	36.164
Inversiones inmobiliarias	24	24
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	699	708
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	2.322	2.242
Otros	128	120
Activos por impuestos diferidos	2.569	2.604
Otros activos no corrientes.....	344	347
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	258	270
Existencias	7.278	7.476
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.222	9.061
Otros activos corrientes	220	205
Otros activos financieros corrientes	674	449
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.677	4.647
TOTAL ACTIVO	70.957	72.304
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	23.538	25.156
Atribuido a los intereses minoritarios	3.505	3.532
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones.....	118	116
Provisiones no corrientes	3.826	3.739
Pasivos financieros no corrientes	15.345	16.173
Pasivos por impuesto diferido	3.839	3.723
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	2.864	2.772
Otros	818	892
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32	35
Provisiones corrientes	452	429
Pasivos financieros corrientes	4.985	4.807
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	223	218
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.412	10.712
TOTAL PASIVO	70.957	72.304

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO-MARZO	
	2011	2012
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos	1.408	1.509
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	869	949
Otros ajustes del resultado (netos)	241	314
EBITDA	2.518	2.772
Cambios en el capital corriente	(1.061)	(424)
Cobros de dividendos	6	17
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(339)	(162)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(65)	(63)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(398)	(208)
	1.059	2.140
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(9)	(14)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.093)	(1.512)
Otros activos financieros	(5)	(22)
Total Inversiones	(1.107)	(1.548)
Cobros por desinversiones (*)	33	236
Otros flujos de efectivo	-	-
	(1.074)	(1.312)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	-	1.364
Enajenación de participaciones en sociedades sin pérdida de control (*)	1.321	-
Cobros por emisión de pasivos financieros	2.214	4.825
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.980)	(4.075)
Pagos por dividendos	(651)	(646)
Pagos de intereses	(301)	(277)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(60)	(26)
	(457)	1.165
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	6.448	2.677
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	(472)	1.993
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(151)	(23)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.825	4.647

(*) La cifra de desinversiones no incluye la caja generada por la venta de acciones de YPF en el periodo, que se encuentra recogida en el epígrafe "Enajenación de participaciones en sociedades sin pérdida de control".

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina, en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.