



**El resultado anual de explotación recurrente a CCS se incrementa un 4,8%,
excluyendo efecto patrimonial**

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2008	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
RESULTADO CONTABLE A CCS (M€)							
1.475	1.659	1.060	-28,1	RESULTADO DE EXPLOTACION CCS	5.574	5.578	0,1
706	735	557	-21,1	RESULTADO NETO CCS	3.066	3.032	-1,1
INDICADORES PROFORMA A CCS (M€)							
1.296	1.647	1.050	-19,0	RESULTADO DE EXPLOTACION RECURRENTE CCS	5.252	5.503	4,8
616	723	549	-10,9	RESULTADO NETO RECURRENTE CCS	2.835	2.778	-2,0
RESULTADO CONTABLE (M€)							
1.541	1.570	11	-99,3	RESULTADO DE EXPLOTACION	5.808	5.083	-12,5
740	699	-105	-	RESULTADO NETO	3.188	2.711	-15,0
INDICADORES PROFORMA (M€)							
1.362	1.558	1	-99,9	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	5.486	5.008	-8,7
650	687	-113	-	RESULTADO NETO RECURRENTE	2.957	2.457	-16,9
BENEFICIO POR ACCIÓN							
0,61	0,58	-0,09	-	Euros por acción	2,61	2,23	-14,6
0,89	0,82	-0,12	-	Dólares por acción	3,84	3,11	-19,0

DATOS MÁS RELEVANTES

- **El resultado de explotación recurrente a CCS** del año, es decir, descontando el efecto patrimonial, ha aumentado un 4,8%. El resultado de explotación recurrente a MIFO disminuyó un 8,7% en el período.
- El resultado de explotación recurrente del cuarto trimestre se ha visto afectado principalmente por el impacto contable del efecto patrimonial negativo de 1.049 M€ frente a los 66 M€ positivos del mismo período del pasado año.
- Excluyendo este efecto, es decir a CCS, el resultado de explotación recurrente del cuarto trimestre descendió un 19% frente al mismo trimestre del año anterior. El impacto positivo de los altos márgenes de Refino y Marketing no ha podido compensar el descenso de los precios del crudo y la contracción de la demanda y consecuente caída de los precios internacionales de los productos petroquímicos.
- La **deuda financiera neta** al cierre del trimestre ascendió a 3.334 M€ lo que representa una disminución de 159 M€ respecto la deuda existente al cierre del año anterior (3.493 M€) y sitúa el ratio de deuda sobre capital empleado al cierre de diciembre en el 11,9%, frente al 13,4% de diciembre de 2007.
- El Consejo de Administración de Repsol YPF celebrado el 25 de febrero acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2009 la aprobación del pago de un dividendo bruto complementario correspondiente al ejercicio 2008 de 0,525 euros por acción.
- En enero de 2009 se anunciaron 3 descubrimientos en Argelia (cuencas de Reggane, Anhet y Berkine), donde Repsol es el operador. También durante el mismo mes, se comunicaron los descubrimientos de Pialamba, operado por Petrobrás, y Panoramix, operado por Repsol, ambos en aguas brasileñas de la Cuenca de Santos. En febrero de 2009 se anunció el descubrimiento de Buckskin en las aguas profundas del Golfo de México, donde Repsol opera la fase de exploración.



- El 21 de febrero de 2008 Repsol YPF firmó la venta del 14,9% de YPF al grupo Petersen por un importe de 2.235 millones de dólares.
- El 30 de julio de 2008 GAS NATURAL, compañía en la que Repsol YPF posee el 30,85%, alcanzó un acuerdo para la adquisición de Unión FENOSA. La compra de de esta compañía implicará un avance significativo en el desarrollo de GAS NATURAL y le permite acelerar el cumplimiento de su Plan Estratégico 2008-2012.



1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
466	672	259	-44,4	RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	1.882	2.258	20,0
501	620	252	-49,7	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	1.917	2.227	16,2
139	126	124	-10,8	PRODUCCIÓN LIQUIDOS (Miles de bep/d)	153	128	-16,4
1.217	1.152	1.157	-4,9	PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.329	1.150	-13,5
355	331	330	-7,1	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	390	333	-14,6
323	376	326	0,9	INVERSIONES (M€)	1.439	1.184	-17,7
181	90	110	-39,2	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (M€)	429	404	-5,8

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	COTIZACIONES INTERNACIONALES	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
88,5	115,1	55,5	-37,3	Brent (\$/Bbl)	72,4	97,3	34,4
90,5	118,2	59,1	-34,7	WTI (\$/Bbl)	72,4	99,8	37,8

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
85,2	109,2	48,1	-43,5	CRUDO (\$/Bbl)	67,9	92,9	36,9
3,1	4,4	3,7	18,5	GAS (\$/Miles scf)	2,8	4,1	43,2

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

El **resultado de explotación recurrente** en el cuarto trimestre de 2008 ascendió a 252 M€ lo que representa un descenso del 49,7% frente al cuarto trimestre de 2007. El descenso del resultado en el cuarto trimestre de 2008 se debe fundamentalmente a:

- Los precios de realización netos del efecto de menores tributos, ha tenido un impacto negativo de 325M€
- El menor coste exploratorio ha impactado positivamente con 71 M€
- La apreciación del dólar frente al euro en la comparación trimestral ha supuesto un mayor resultado de 70 M€
- El menor volumen de producción, producido principalmente por los efectos que se detallan a continuación, sólo ha impactado negativamente con 17 M€
- Finalmente, otros efectos, explicarían la diferencia restante que impacta negativamente en el resultado por 49 M€
- Durante este trimestre se ha producido 330 Kbp/d frente a los 355 Kbp/d del cuarto trimestre de 2007. Aislado los cambios contractuales y regulatorios de Bolivia (28,7 Kbp/d), Libia (5,9 Kbp/d) y la venta del Bloque 14 en Ecuador (1,3Kbp/d), la producción ha sido un 3% superior a la del cuarto trimestre de 2007.



Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del ejercicio 2008 ha ascendido a 2.227 M€, con un incremento del 16,2% frente al ejercicio de 2007. Esto se debe a la mejora del precio de realización de nuestra cesta de crudos y de gas que ha más que compensado el efecto del tipo de cambio y unos mayores tributos.

La **producción** en el año 2008 (333 Kbp/d) ha estado en línea con la del 2007 (390 Kbp/d), si se aíslan los efectos por cambios contractuales y regulatorios en especial en Bolivia (48 Kbp/d) y los ceses parciales o totales de las operaciones en Ecuador y Dubai.

Las **inversiones** en el cuarto trimestre de 2008 en el área de Upstream han alcanzado 326 M€. Las inversiones en desarrollo representaron un 56 % de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Golfo de México y Trinidad y Tobago.

En el ejercicio 2008 las inversiones en el área ascendieron a 1.184 M€, un 17,7% inferiores a las del ejercicio 2007. La inversión en desarrollo representó el 45% del total y se realizaron principalmente en Golfo de México y Trinidad y Tobago.



1.2.- GNL

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
34	38	37	8,8	RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	107	125	16,8
34	38	37	8,8	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	107	125	16,8
47,9	70,4	64,5	34,7	PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELECTRICO EN ESPAÑA (€/MWh)	39,3	64,4	63,9
41,6	52,6	38,6	-7,2	GNL COMERCIALIZADO (TBtu)	180,1	187,7	4,2
97	78	19	-80,4	INVERSIONES (M€)	387	242	-37,5

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

El **resultado de explotación recurrente** del cuarto trimestre de 2008 se situó en 37 M€ lo que supone un incremento del 8,8 % frente al cuarto trimestre de 2007.

La variación de los resultados en el cuarto trimestre de 2008 se debe fundamentalmente a los siguientes factores:

- Los mayores precios del pool eléctrico en el mercado español y mayores ventas de gas han mejorado los resultados de la actividad de generación eléctrica en aproximadamente 3 M€
- La apreciación del dólar frente al euro ha supuesto un mayor resultado en el trimestre de 3 M€ aproximadamente.
- El incremento de costes de desarrollo de proyectos, un embarque menos en la actividad de comercialización de gas natural licuado y otros efectos de menor cuantía explican la diferencia que impactan negativamente el resultado en 3 M€

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del ejercicio 2008 ha ascendido a 125 M€, con un aumento del 16,8% frente al ejercicio 2007. Esta mejora se explica por los mayores precios del gas natural, la creciente demanda de los mercados nuevos, la mejora de la actividad de comercialización de GNL y gestión de la flota, así como por el aumento del precio del pool eléctrico español y de las ventas realizadas al mismo.

En el acumulado a diciembre de 2008 en el área de GNL, las **inversiones** alcanzaron 242 M€ y se han destinado fundamentalmente al desarrollo del Terminal de regasificación de Canaport y al proyecto de licuación de Perú LNG.



1.3.- DOWNSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

RESULTADO CONTABLE A CCS

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
597	504	620	3,9	RESULTADO DE EXPLOTACION CCS	1.970	1.606	-18,5
263	480	596	126,6	RESULTADO DE EXPLOTACION RECURRENTE CCS	1.657	1.622	-2,1
4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
663	415	-429	-	RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	2.204	1.111	-49,6
329	391	-453	-	RESULTADO DE EXPLOTACION RECURRENTE (M€)	1.891	1.127	-40,4
11.698	10.681	10.244	-12,4	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles de toneladas)	46.459	42.862	-7,7
819	625	482	-41,1	VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	3.113	2.602	-16,4
895	692	858	-4,1	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	3.405	3.223	-5,3
348	309	595	71,0	INVERSIONES (M€)	936	1.534	63,9
4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
6,0	7,4	8,6	43,3	España	6,4	7,4	15,6

El resultado de explotación recurrente a CCS, asciende a 596 M€, mas del doble de los 263 M€ obtenidos en el mismo trimestre del 2007. El resultado de explotación recurrente del cuarto trimestre de 2008 incluyendo el efecto inventario por un importe negativo de 1.049 M€, se sitúa en -453 M€ frente a los 329 M€ del mismo período de 2007.

La variación del resultado recurrente a CCS del cuarto trimestre de 2008 frente al mismo período de 2007 se explica por las siguientes razones:

- La extraordinaria fortaleza del margen de refino del cuarto trimestre de 2008, sustentado en el buen comportamiento de los destilados medios hacia cuya producción están en gran medida orientadas nuestras refinerías, ha supuesto una mejora en el resultado de 190 M€.
- Esta fortaleza en el refino también se ha observado en Perú, donde este efecto incrementa el resultado en 65 M€.
- El menor volumen de ventas de productos petrolíferos al marketing propio en Europa se ha visto más que compensado por la mejora registrada en los márgenes de comercialización, tanto en las estaciones de servicio como en ventas directas. En consecuencia, este segmento aporta en su conjunto a la mejora del resultado 25 M€ mas que en el mismo trimestre del año anterior.
- La apreciación del dólar frente al euro ha supuesto un mayor resultado de 58 M€.
- El negocio Química ha arrojado un menor resultado respecto al mismo trimestre del año anterior de 101 M€. Esta caída del resultado se ha debido fundamentalmente a menores ventas, por la contracción mundial de la demanda y por la reducción de stocks en toda la cadena de transformación y distribución, y a la rápida y fuerte caída en los precios de venta de los productos derivados. El abaratamiento de los precios de la materia prima y de la energía no ha sido suficiente para compensar estos efectos.



- La mejora en el negocio de GLP, de Trading y Transporte y otros efectos de menor cuantía han impactado en el resultado en forma positiva en 97M€.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente a CCS**, excluyendo el efecto inventario, asciende en el año a 1.622 M€, en línea con los 1.657 M€ obtenidos en el año anterior. El resultado de explotación recurrente del ejercicio 2008 ha sido de 1.127 M€, frente a 1.891 M€ del año anterior como consecuencia del impacto contable del efecto inventario antes explicado.

Los efectos que se han observado en las variaciones del último trimestre siguen siendo válidos en el análisis del ejercicio en su conjunto. La fortaleza del margen de refino durante todo el año y los márgenes de marketing han casi compensado el mal comportamiento del negocio químico, tanto por el lado de la demanda como por el del precio de los productos.

Las **inversiones** en el área de Downstream en el cuarto trimestre de 2008 ascendieron a 595 M€, destinadas principalmente al desarrollo de los grandes proyectos de crecimiento de la compañía en los próximos años.

En el acumulado a diciembre de 2008 en el área de Downstream, las inversiones alcanzaron 1.534 M€ y se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino en curso, mejoras operativas y de instalaciones, seguridad y medioambiente, calidad de carburantes y conversión.



1.4.- YPF

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
376	402	113	-69,9	RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	1.228	1.159	-5,6
457	451	131	-71,3	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	1.360	1.317	-3,2
330	319	325	-1,5	PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	330	315	-4,4
1.668	1.825	1.596	-4,3	PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.796	1.708	-4,9
627	643	609	-2,9	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	649	619	-4,7
3.664	4.026	3.689	0,78	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles de toneladas)	15.008	15.203	1,3
621	388	334	-46,2	VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUIMICOS (Miles de toneladas)	1.813	1.506	-17,0
106	98	89	-16,0	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	388	378	-2,5
435	346	596	37,0	INVERSIONES (M€)	1.374	1.508	9,8
4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	INDICADORES	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
51,3	44,7	43,7	-14,9	PRECIOS DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	44,6	42,3	-5,1
2,0	2,0	2,8	43,2	PRECIOS DE REALIZACIÓN DE GAS (\$/Miles scf)	1,7	2,3	38,7
8,3	13,4	6,0	-27,9	INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/bbl)	10,3	9,9	-3,9
464	617	303	-34,7	PETROQUÍMICA DERIVADA (\$/ton)	337	474	40,7

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

El **resultado de explotación recurrente** alcanzó 131 M€ en el cuarto trimestre de 2008, frente a 457 M€ en el cuarto trimestre de 2007.

Las variaciones más significativas de este trimestre en comparación con el mismo periodo de 2007 son las que se detallan:

- El aumento de los precios en las estaciones de servicio y de los precios del gas produjo una variación positiva conjunta de 201 M€. Los precios de gas crecieron un 39%, la gasolina un 30% y el diesel un 17% en el año.
- La caída en los ingresos por exportaciones, la de aquellos productos referenciados a la evolución de las cotizaciones internacionales del crudo y el menor nivel de ingresos por exportaciones de productos químicos impactó negativamente en el resultado en 121 M€.
- El impacto de la retención a las exportaciones ha afectado negativamente el resultado en 97 M€.
- El incremento de los costes en Argentina afectaron el resultado en 126 M€.
- Las mayores amortizaciones y costes exploratorios han impactado negativamente en el resultado por 100 M€.
- Finalmente, los otros efectos menores explican el resto de la variación del cuarto trimestre de 2008 frente al mismo periodo del año anterior.



Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del año, que ascendió a 1.317 M€, en línea con el registrado el año anterior, muestra que el incremento de los precios, tanto en líquidos como en gas, en el mercado local ha podido compensar el efecto de la retención a las exportaciones, el aumento de los costes, los efectos de menores ingresos derivados del negocio químico, y del impacto negativo del tipo de cambio.

En el acumulado a diciembre de 2008, la **producción** ha sido de 619 Kbp/d con un descenso del 5% frente al mismo periodo del año anterior, en línea con el declino natural de los campos maduros propios de la zona.

Las **inversiones** del cuarto trimestre de 2008 en YPF han alcanzado 596 M€ y se han destinado en un 48% a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.

En el acumulado a diciembre de 2008 en YPF las inversiones alcanzaron 1.508 M€ y se han destinado en un 57% a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.



1.5.- GAS NATURAL SDG

Cifras no auditadas (NIIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 3T08/3T07		Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
125	136	132	5,6	RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	516	555	7,6
125	138	136	8,8	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	492	568	15,4
430	598	170	-60,5	INVERSIONES (M€)	651	894	37,3

El **resultado de explotación recurrente** de Gas Natural SDG del cuarto trimestre ascendió a 136 M€, frente a los 125 M€ del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 8,8%.

En esta evolución favorable de los resultados destacan las actividades de distribución de gas en Latinoamérica y de aprovisionamiento y comercialización mayorista y minorista de gas. La distribución de gas en España se ha visto afectada por el cese de la actividad regulada de suministro a tarifa en julio de 2008. Asimismo y como sucedió en los trimestres precedentes de 2008, hay que señalar la contribución en los resultados de éste trimestre de los activos eléctricos adquiridos en México a finales de 2007.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** acumulado a diciembre de 2008 ha sido de 568 M€ en comparación con los 492 M€ del mismo periodo del año anterior. Este importante crecimiento se debe fundamentalmente al aumento medio de los precios de la electricidad en España en relación al año anterior junto a una mayor producción eléctrica, a la incorporación de la actividad eléctrica en México y a la mayor actividad gasista, especialmente en distribución regulada en Brasil y en las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas en mercados liberalizados.

Las **inversiones** en Gas Natural SDG durante el cuarto trimestre ascendieron a 170 M€ y las acumuladas a diciembre de 2008 alcanzaron 894 M€ lo que supone un significativo aumento respecto al año anterior consecuencia de la inversión realizada en la adquisición de una participación de Unión Fenosa. Al margen de esta operación, las inversiones materiales han sido ligeramente inferiores a las del año anterior y se han destinado fundamentalmente a la actividades de distribución de gas y eléctrica.

1.6 CORPORACIÓN Y OTROS

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

En el cuarto trimestre de 2008 se registró un resultado recurrente negativo de 102 M€, que incluyen básicamente los costes de estructura.

El resultado recurrente acumulado en el ejercicio 2008 ascendió a 356 M€ de gasto neto.



2.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€)	3T08	4T08	% Variación 4T08/3T08	Ene-Dic 2008
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.213	4.399	36,9	3.493
EBITDA	-2.442	-802	-67,2	-8.160
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	102	-2.646	-	-1.187
INVERSIONES	1.750	1.800	2,9	5.586
DESINVERSIONES	-57	-61	7,0	-1.721
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	608	115	-81,1	1.608
EFECTOS TIPO DE CAMBIO	342	121	-64,6	179
IMPUESTOS PAGADOS	729	357	-51,0	2.399
OTROS MOVIMIENTOS	154	51	-66,9	1.137
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.399	3.334	-24,2	3.334
ACCIONES PREFERENTES	3.451	3.524	2,1	3.524
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	7.850	6.858	-12,6	6.858
Ratio de endeudamiento				
CAPITAL EMPLEADO (M€)	29.770	28.128	-5,5	28.128
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	14,8	11,9	-19,6	11,9
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	26,4	24,4	-7,6	24,4
ROACE antes de no recurrentes (%)	13,8	10,3	-25,3	11,3

La deuda financiera neta de la compañía a diciembre se situó en 3.334 M€, lo que supone una reducción de 159 millones respecto al cierre de 2007 (3.493 M€).

Esta reducción se ha conseguido a pesar de la consolidación proporcional de la deuda neta de Gas Natural, que aumentó debido principalmente a la adquisición parcial de Unión Fenosa durante el ejercicio

El EBITDA generado, unido a las desinversiones realizadas, ha permitido absorber las inversiones del periodo, el pago de impuestos y el pago del dividendo.

Los dividendos pagados en 2008 ascendieron a 1.608 M€, de los cuales Repsol YPF retribuyó 1.221 M€ a sus accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2007, y que ha supuesto un incremento del 39% respecto a la retribución del año anterior. La diferencia corresponde a dividendos pagados a accionistas minoritarios de las sociedades filiales de la compañía.

El dólar se apreció ligeramente frente al euro durante el ejercicio 2008, lo que ha supuesto un incremento nominal de la deuda neta, que en su mayor parte está denominada en esta divisa, en 179 M€.

El ratio de la deuda neta sobre capital empleado a diciembre de 2008 se situó en un 11,9%.

El **resultado financiero neto acumulado** a diciembre de 2008 ha sido negativo por 372 M€, frente a los 224 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. Conviene destacar los siguientes aspectos:

- Un menor gasto financiero en concepto de intereses netos por importe de 72 M€, que se explica por una menor deuda neta media en 2008 de 746 M€ respecto a la del período anterior, sumado a una bajada en los tipos de interés.
- La variación del resultado por tipos de interés se explica por la variación de la exposición del Grupo a las curvas de tipos del euro y del dólar. Las subidas de tipos del euro generaron beneficios por 68



millones de euros durante 2007. Por otro lado, en el año 2008, la exposición ante caídas en la curva dólar ha contribuido a la generación de pérdidas por 55 M€.

- En la variación en el resultado por posiciones tipo de cambio, cabe destacar en 2007 el efecto positivo motivado por la apreciación del Euro y del Real Brasileño contra el USD, mientras que en el año 2008, el resultado por posiciones de tipo de cambio (245 M€), se debe principalmente a la exposición del resultado financiero al dólar como consecuencia de una gestión activa de protección de los flujos operativos de caja en dólares que se realizó en el año.
- La variación en el concepto de actualización de provisiones se debe principalmente a que en el primer semestre de 2007 se registró un ingreso 65 M€ como reversión de los intereses de demora asociados a provisiones de carácter fiscal.
- La variación en el concepto de intereses intercalarios se debe principalmente a la capitalización en 2007 de intereses en los activos de upstream.
- En 2007 se recoge el pago de la prima de asistencia a la Junta de accionistas por importe de 19 M€ dentro del epígrafe de otros gastos financieros.

Cifras no auditadas (NIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	RESULTADO FINANCIERO (M€)	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
-121	-104	-111	-8,3	INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-493	-421	-14,6
55	-54	22	-60,0	RESULTADO DE POSICIONES	333	190	-42,9
5	-12	-15	-	Tipo de interés	68	-55	-
50	-42	36	-28,0	Tipo de cambio	266	245	-7,9
-30	-35	-38	26,7	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-67	-144	114,9
11	17	21	90,9	INTERCALARIOS	95	67	-29,5
-22	-1	-30	36,4	OTROS GASTOS FINANCIEROS	-92	-64	-30,4
-107	-177	-136	27,1	TOTAL	-224	-372	66,1

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre sociedades devengado en 2008 ascendió a 1.940 M€, el tipo impositivo efectivo (TIE) se ha situado en el 41,2%. En el ejercicio 2007 el tipo impositivo efectivo fue del 41,9%. En el cuarto trimestre de 2008 el impuesto devengado fue de 32 M€.



3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIF)

4T 2007	3T 2008	4T 2008	% Variación 4T08/4T07	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (M€)	Ene-Dic 2007	Ene-Dic 2008	% Variación 08/07
-13	-19	-24	84,6	UPSTREAM	-13	-31	138,5
20	18	20	-	GNL	58	62	6,9
23	9	6	-73,9	DOWNSTREAM	63	27	-57,1
1	2	-4	-	YPF	-1	6	-
2	-1	1	-50,0	Gas Natural SDG	2	2	-
33	9	-1	-103,0	TOTAL	109	66	-39,4

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el cuarto trimestre de 2008 a -1 M€, frente a los 33 M€ del mismo periodo del año anterior. La disminución en el área de downstream, es debida a los menores resultados de CLH por menor porcentaje de participación, y en el área del Upstream es debida a los menores resultados de ENIREPSA, por amortización de sondeos negativos.

3.3.- INTERESES MINORITARIOS

El resultado atribuido a accionistas minoritarios en el cuarto trimestre de 2008 ascendió a -53 M€ frente a 34 M€ del cuarto trimestre de 2007. La disminución del resultado recoge los resultados negativos de La Pampilla y de Petronor. Además, este epígrafe recoge la participación de los accionistas minoritarios en el 14,9 % del resultado de YPF desde la venta de esta participación realizada en febrero de 2008.



4.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2008 las noticias relevantes anunciadas por la compañía han sido las siguientes:

Upstream: Repsol anunció el pasado 26 de enero tres nuevos descubrimientos de gas en el desierto del Sahara argelino, uno en la Cuenca de Reggane, donde la compañía acumula ya una importante riqueza exploratoria, otro en la adyacente Cuenca de Ahnet y un tercero en la Cuenca de Berkine. Todos ellos, que arrojan un caudal inicial conjunto superior al millón de metros cúbicos/día de gas, equivalente al 1% del consumo de gas en España, apuntan en sus primeras pruebas un alto potencial. El descubrimiento realizado en la Cuenca de Reggane, tuvo lugar en el pozo KLS-1, situado en una nueva estructura denominada Kahlouche Sud. Las pruebas de producción realizadas en el citado pozo han registrado caudales iniciales de 629.000 metros cúbicos/día de gas. Repsol, con una participación del 33,75%, es el operador del consorcio descubridor, junto con la compañía nacional argelina Sonatrach (25%), la alemana RWE Dea (22,5%), y la compañía italiana Edison (18,75%). Este mismo consorcio, con Repsol como operador, realizó otro descubrimiento en el bloque M'Sari Akabli, en la Cuenca de Ahnet (adyacente a la de Reggane). Se trata del denominado OTLH-2, que ha arrojado 249.000 metros cúbicos/día de gas en pruebas de producción realizadas a una profundidad de 1.280 metros, y de 110.000 metros cúbicos/día de gas a 1.340 metros de profundidad. Por otra parte, en el centro de Argelia, Repsol (45%) junto con Gas Natural (30%) y Sonatrach (25%) realizaron un tercer descubrimiento en la Cuenca de Berkine, en Gassi Chergui. El pozo AI-2 ha arrojado caudales iniciales de 158.000 metros cúbicos de gas por día.

Repsol también anunció el 6 de febrero un nuevo e importante descubrimiento de petróleo en aguas estadounidenses del Golfo de México. El descubrimiento se ha realizado en el pozo denominado Buckskin, en el Keathley Canyon, situado a 300 kilómetros de la costa de Houston. Repsol es el operador exploratorio de este nuevo yacimiento en el que se ha descubierto una columna de hidrocarburos de cerca de 100 metros, que se estima puede ser superior en la culminación de la estructura. El nuevo pozo tiene una profundidad de unos de 10.000 metros con una lámina de agua de 2.000 metros. El consorcio descubridor, en el que Repsol participa con un 12,5%, está compuesto por la compañía Chevron (55%), Maersk Oil America (20%) y Samson Offshore Company (12,5%). El pozo descubierto apunta la existencia de importantes recursos de petróleo ligero y dulce, es adyacente y tiene una estructura geológica similar al campo Jack, operado por la petrolera Chevron.

En la Corporación,

El Consejo de Administración de Repsol YPF celebrado el 17 de diciembre de 2008 acordó el reparto de un dividendo bruto de 0,525 euros por acción a cuenta del ejercicio 2008, que fue abonado el 15 de enero de 2009. El dividendo a cuenta aprobado supone un incremento del 5% respecto al del ejercicio anterior y representa un monto de 641 M€. Durante el Consejo de Administración, el Presidente de Repsol, Antonio Brufau, destacó la necesidad de continuar con una política estable de retribución al accionista, compatible con la decisión de mantener la actual solidez financiera y liquidez de la compañía. En este sentido, este dividendo a cuenta se corresponde con un entorno marcado por la alta volatilidad de los mercados, el descenso del precio del crudo (superior al 50% desde el 30 de septiembre) y la decisión de la compañía de mantener su rigor y disciplina financiera. Dada la actual situación de los mercados Repsol estará atenta a su evolución, combinando su actual criterio de prudencia financiera para favorecer el desarrollo de sus negocios con una adecuada política de retribución al accionista.

Madrid, 26 de febrero de 2009



Relación con Inversores
E-mail: INVERSORES@repsolypf.com
Website: www.repsol.com
Pº Castellana 278-280
28046 Madrid (España)
Tlf: 34 91 753 55 48
Fax: 34 913 48 87 77

Hoy 26 de febrero de 2009 a las 16:00 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 2008.

La teleconferencia podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol YPF 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.



TABLAS

RESULTADOS 4º TRIMESTRE 2008



RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO-DICIEMBRE	
	4T07	3T08	4T08	2007	2008
EBITDA	2.192	2.442	802	8.573	8.160
Resultado de explotación.....	1.541	1.570	11	5.808	5.083
Resultado financiero.....	(107)	(177)	(136)	(224)	(372)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.434	1.393	(125)	5.584	4.711
Impuesto sobre beneficios.....	(693)	(655)	(32)	(2.338)	(1.940)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	33	9	(1)	109	66
Resultado consolidado del periodo	774	747	(158)	3.355	2.837
RESULTADO ATRIBUIDO A:					
Intereses minoritarios	34	48	(53)	167	126
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	740	699	(105)	3.188	2.711
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0,61	0,58	-0,09	2,61	2,23
* \$/ADR	0,89	0,82	-0,12	3,84	3,11

(*) El capital social de Repsol YPF, S.A. 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 1.220.863.463 en 2007 y 1.214.598.084 en 2008.

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

1,472 dólares por euro en 4T07

1,430 dólares por euro en 3T08

1,392 dólares por euro en 4T08



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 2007			ENERO-DICIEMBRE 2007		
	Total	No recurrentes	Recurrente	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación	1.541	(179)	1.362	5.808	(322)	5.486
Upstream.....	466	35	501	1.882	35	1.917
GNL.....	34	-	34	107	-	107
Downstream.....	663	(334)	329	2.204	(313)	1.891
YPF.....	376	81	457	1.228	132	1.360
Gas Natural SDG.....	125	-	125	516	(24)	492
Corporación y otros	(123)	39	(84)	(129)	(152)	(281)
Resultado financiero	(107)	-	(107)	(224)	(65)	(289)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.434	(179)	1.255	5.584	(387)	5.197
Impuesto sobre beneficios.....	(693)	89	(604)	(2.338)	161	(2.177)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	33	-	33	109	(5)	104
Resultado consolidado del periodo	774	(90)	684	3.355	(231)	3.124

RESULTADO ATRIBUIDO A:

Intereses minoritarios	34	-	34	167	-	167
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	740	(90)	650	3.188	(231)	2.957

	TERCER TRIMESTRE 2008			ENERO-SEPTIEMBRE 2008		
	Total	No recurrentes	Recurrente	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación	1.570	(12)	1.558	5.072	(65)	5.007
Upstream.....	672	(52)	620	1.999	(24)	1.975
GNL.....	38	-	38	88	-	88
Downstream.....	415	(24)	391	1.540	40	1.580
YPF.....	402	49	451	1.046	140	1.186
Gas Natural SDG.....	136	2	138	423	9	432
Corporación y otros	(93)	13	(80)	(24)	(230)	(254)
Resultado financiero	(177)	-	(177)	(236)	-	(236)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.393	(12)	1.381	4.836	(65)	4.771
Impuesto sobre beneficios.....	(655)	-	(655)	(1.908)	(181)	(2.089)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	9	-	9	67	-	67
Resultado consolidado del periodo	747	(12)	735	2.995	(246)	2.749

RESULTADO ATRIBUIDO A:

Intereses minoritarios	48	-	48	179	-	179
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	699	(12)	687	2.816	(246)	2.570

	CUARTO TRIMESTRE 2008			ENERO-DICIEMBRE 2008		
	Total	No recurrentes	Recurrente	Total	No recurrentes	Recurrente
Resultado de explotación	11	(10)	1	5.083	(75)	5.008
Upstream.....	259	(7)	252	2.258	(31)	2.227
GNL.....	37	-	37	125	-	125
Downstream.....	(429)	(24)	(453)	1.111	16	1.127
YPF.....	113	18	131	1.159	158	1.317
Gas Natural SDG.....	132	4	136	555	13	568
Corporación y otros	(101)	(1)	(102)	(125)	(231)	(356)
Resultado financiero	(136)	-	(136)	(372)	-	(372)
Resultado antes de impuestos y participadas	(125)	(10)	(135)	4.711	(75)	4.636
Impuesto sobre beneficios.....	(32)	2	(30)	(1.940)	(179)	(2.119)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1)	-	(1)	66	-	66
Resultado consolidado del periodo	(158)	(8)	(166)	2.837	(254)	2.583

RESULTADO ATRIBUIDO A:

Intereses minoritarios	(53)	-	(53)	126	-	126
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(105)	(8)	(113)	2.711	(254)	2.457



ANÁLISIS DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 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	
	4T07	3T08	4T08	2007	2008
Upstream	1.199	1.361	830	4.474	4.914
Norteamérica y Brasil	88	63	60	374	353
Norte de Africa	511	538	235	1.669	1.907
Resto del Mundo	622	778	593	2.477	2.751
Ajustes	(22)	(18)	(58)	(46)	(97)
GNL	145	472	371	923	1.544
Downstream	11.272	11.502	7.144	40.798	42.447
Europa	10.334	10.971	6.653	37.048	39.903
Resto del Mundo	1.528	1.142	674	5.647	4.776
Ajustes	(590)	(611)	(183)	(1.897)	(2.232)
YPF	2.383	2.914	2.556	8.636	10.082
Upstream	1.250	1.097	1.207	4.576	4.269
Downstream	2.100	2.448	2.034	7.273	8.153
Corporación	101	78	79	260	280
Ajustes	(1.068)	(709)	(764)	(3.473)	(2.620)
Gas Natural SDG	853	1.017	1.199	3.154	4.210
Corporación, otros y ajustes	(644)	(717)	(405)	(2.062)	(2.222)
TOTAL	15.208	16.549	11.695	55.923	60.975



ANÁLISIS DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN 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	
	4T07	3T08	4T08	2007	2008
Upstream	466	672	259	1.882	2.258
Norteamérica y Brasil	(58)	24	(16)	(25)	40
Norte de África	335	335	83	1.234	1.202
Resto del Mundo	189	313	192	673	1.016
GNL	34	38	37	107	125
Downstream	663	415	(429)	2.204	1.111
Europa	599	396	(345)	1.995	1.127
Resto del Mundo	64	19	(84)	209	(16)
YPF	376	402	113	1.228	1.159
Upstream	394	68	76	979	441
Downstream	44	375	83	386	901
Corporación	(62)	(41)	(46)	(137)	(183)
Gas Natural SDG	125	136	132	516	555
Corporación, otros y ajustes	(123)	(93)	(101)	(129)	(125)
TOTAL	1.541	1.570	11	5.808	5.083



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	
	4T07	3T08	4T08	2007	2008
Upstream	735	759	439	2.631	2.864
Norteamérica y Brasil	(14)	32	(5)	20	134
Norte de Africa	438	384	158	1.419	1.371
Resto del Mundo	311	343	286	1.192	1.359
GNL	47	51	47	146	173
Downstream	450	633	(383)	2.401	1.775
Europa	398	591	(268)	2.130	1.746
Resto del Mundo	52	42	(115)	271	29
YPF	851	855	573	2.964	2.802
Upstream	772	457	453	2.450	1.797
Downstream	77	419	138	546	1.074
Corporación	2	(21)	(18)	(32)	(69)
Gas Natural SDG	192	209	206	717	848
Corporación, otros y ajustes	(83)	(65)	(80)	(286)	(302)
TOTAL	2.192	2.442	802	8.573	8.160



**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	
	4T07	3T08	4T08	2007	2008
Upstream	323	376	326	1.439	1.184
Norteamérica y Brasil	77	123	129	610	478
Norte de África	62	182	97	199	376
Resto del Mundo	184	71	100	630	330
GNL	97	78	19	387	242
Downstream	348	309	595	936	1.534
Europa	328	296	581	844	1.469
Resto del Mundo	20	13	14	92	65
YPF	435	346	596	1.374	1.508
Upstream	309	259	486	1.087	1.215
Downstream	92	54	76	213	192
Corporación	34	33	34	74	101
Gas Natural SDG	430	598	170	651	894
Corporación, otros y ajustes	94	40	94	586	224
TOTAL	1.727	1.747	1.800	5.373	5.586



BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.308	2.851
Otro inmovilizado intangible	1.018	1.228
Inmovilizado material	23.676	25.737
Inversiones inmobiliarias	34	31
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	537	525
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	1.512	1.585
Otros	138	881
Activos por impuestos diferidos	1.020	1.463
Otros activos no corrientes.....	298	276
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta (*)	80	1.251
Existencias	4.675	3.584
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.017	6.632
Otros activos financieros corrientes	266	494
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.585	2.891
TOTAL ACTIVO	47.164	49.429
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	18.511	20.100
Atribuido a los intereses minoritarios	651	1.170
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones.....	109	108
Provisiones no corrientes	2.565	2.710
Pasivos financieros no corrientes	10.065	10.315
Pasivos por impuesto diferido	2.473	2.554
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	632	721
Otros	803	730
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (*)	-	601
Provisiones corrientes	286	437
Pasivos financieros corrientes	1.501	1.788
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	61	31
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.507	8.164
TOTAL PASIVO	47.164	49.429



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO-DICIEMBRE	
	2007	2008
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos y participadas	5.584	4.711
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	3.141	3.091
Otros ajustes del resultado (netos)	(152)	358
EBITDA	8.573	8.160
Cambios en el capital corriente	(582)	1.187
Cobros de dividendos	179	110
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(2.157)	(2.399)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(301)	(359)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(2.279)	(2.648)
	5.712	6.699
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(492)	(99)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(4.573)	(4.914)
Otros activos financieros	(308)	(573)
Total Inversiones	(5.373)	(5.586)
Cobros por desinversiones	1.279	1.045
Otros flujos de efectivo	12	(174)
	(4.082)	(4.715)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	4	(245)
Cobros por emisión de pasivos financieros	4.236	3.343
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(4.210)	(2.896)
Pagos por dividendos	(949)	(1.608)
Pagos de intereses	(635)	(623)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	176	309
	(1.378)	(1.720)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2.557	2.585
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	252	264
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(224)	42
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.585	2.891



TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
4º TRIMESTRE DE 2008



MAGNITUDES DE UPSTREAM

	Unidad	2007					2008					% Variación 08 / 07
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	446	389	370	355	390	333	336	331	330	333	-14,6
Producción de Líquidos	K Bep/día	177	151	147	139	153	131	130	126	124	128	-16,4
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	18	14	15	15	16	15	15	14	13	14	-8,4
Norte de África	K Bep/día	53	58	60	60	58	55	55	55	55	55	-4,7
Resto del Mundo	K Bep/día	105	79	72	64	80	61	60	57	57	59	-26,5
Producción de Gas Natural	K Bep/día	269	238	223	217	237	202	206	205	206	205	-13,5
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	-6,7
Norte de África	K Bep/día	8	12	10	11	10	10	9	9	13	10	-0,6
Resto del Mundo	K Bep/día	261	225	212	205	226	192	196	195	192	194	-14,1



MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

	Unidad	2007					2008					Variación 08 / 07
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	
CRUDO PROCESADO	M tep	9,9	10,7	10,4	9,1	40,1	10,1	10,0	9,8	9,2	39,0	-2,8
Europa	M tep	8,4	9,0	8,7	7,4	33,6	8,5	8,4	8,9	8,3	34,0	1,1
Resto del Mundo	M tep	1,5	1,7	1,7	1,7	6,5	1,7	1,6	0,9	0,9	5,0	-22,9
VENTAS PROD. PETROLÍFEROS	Kt	11.057	11.929	11.775	11.698	46.459	11.072	10.865	10.681	10.244	42.862	-7,7
Ventas Europa	Kt	8.975	9.556	9.376	9.355	37.262	9.064	8.915	9.301	9.081	36.361	-2,4
Marketing Propio	Kt	5.930	5.979	6.253	6.292	24.454	5.906	5.640	6.104	5.549	23.199	-5,1
Productos claros	Kt	4.950	4.907	5.137	5.314	20.308	4.865	4.685	5.102	4.684	19.336	-4,8
Otros productos	Kt	980	1.072	1.116	978	4.146	1.041	955	1.002	865	3.863	-6,8
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.670	1.737	1.712	1.690	6.809	1.688	1.675	1.708	1.855	6.926	1,7
Productos claros	Kt	1.164	1.178	1.198	1.208	4.748	1.227	1.179	1.174	1.405	4.985	5,0
Otros productos	Kt	506	559	514	482	2.061	461	496	534	450	1.941	-5,8
Exportaciones	Kt	1.375	1.840	1.411	1.373	5.999	1.470	1.600	1.489	1.677	6.236	4,0
Productos claros	Kt	497	677	406	325	1.905	408	454	304	595	1.761	-7,6
Otros productos	Kt	878	1.163	1.005	1.048	4.094	1.062	1.146	1.185	1.082	4.475	9,3
Ventas Resto del Mundo	Kt	2.082	2.373	2.399	2.343	9.197	2.008	1.950	1.380	1.163	6.501	-29,3
Marketing Propio	Kt	1.096	1.183	1.156	1.193	4.628	789	812	779	601	2.981	-35,6
Productos claros	Kt	970	994	1.021	1.030	4.015	667	644	631	470	2.412	-39,9
Otros productos	Kt	126	189	135	163	613	122	168	148	131	569	-7,2
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	729	848	843	799	3.219	782	826	361	345	2.314	-28,1
Productos claros	Kt	542	609	620	586	2.357	591	589	263	259	1.702	-27,8
Otros productos	Kt	187	239	223	213	862	191	237	98	86	612	-29,0
Exportaciones	Kt	257	342	400	351	1.350	437	312	240	217	1.206	-10,7
Productos claros	Kt	51	73	91	79	294	105	58	68	71	302	2,7
Otros productos	Kt	206	269	309	272	1.056	332	254	172	146	904	-14,4
QUÍMICA												
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	763	793	737	819	3.113	793	701	625	482	2.602	-16,4
Europa	Kt	688	716	660	712	2.776	711	624	564	450	2.348	-15,4
Básica	Kt	169	182	175	179	705	183	170	134	94	580	-17,7
Derivada	Kt	519	534	485	533	2.071	529	454	429	356	1.768	-14,6
Resto del Mundo	Kt	75	77	77	108	337	82	77	62	33	254	-24,7
Básica	Kt	15	23	8	22	68	15	17	12	4	49	-27,6
Derivada	Kt	60	55	69	86	269	67	60	49	28	205	-24,0
GLP												
GLP comercializado	Kt	958	815	737	895	3.405	917	756	692	858	3.223	-5,3
Europa	Kt	630	415	314	534	1.894	602	387	306	527	1.822	-3,8
Resto del Mundo	Kt	328	400	422	361	1.511	314	369	386	331	1.400	-7,3

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

Desde 3T08 no se incluyen las magnitudes de Refap



MAGNITUDES DE YPF

	Unidad	2007					2008					Variación 08 / 07
		1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	3º Tr.	4º Tr.	Acum.	
UPSTREAM												
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	639	676	656	627	649	632	592	643	609	619	-4,7
Producción de Líquidos	K Bep/día	335	338	316	330	330	329	288	319	325	315	-4,4
Argentina	K Bep/día	335	338	316	330	330	329	288	315	320	313	-5,0
Resto del Mundo	K Bep/día	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	4,2	1,9	-
Producción de Gas Natural	K Bep/día	304	338	340	297	320	303	304	325	284	304	-4,9
Argentina	K Bep/día	304	338	340	297	320	303	304	324	284	304	-4,9
Resto del Mundo	K Bep/día	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,6	0,7	0,5	52,9
DOWNSTREAM												
CRUDO PROCESADO	M tep	4,1	4,2	4,4	4,1	16,8	4,2	4,2	4,2	4,0	16,6	-1,5
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS (*)	Kt	3.445	3.772	4.127	3.664	15.008	3.705	3.783	4.026	3.689	15.203	1,3
Marketing Propio	Kt	2.423	2.632	3.169	2.680	10.904	2.622	2.943	3.014	2.634	11.213	2,8
Productos claros	Kt	1.958	2.104	2.285	2.268	8.615	2.143	2.135	2.269	2.279	8.826	2,4
Otros productos	Kt	465	528	884	412	2.289	479	808	745	355	2.387	4,3
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	216	369	310	284	1.179	302	314	340	326	1.282	8,7
Productos claros	Kt	181	311	249	225	966	231	257	272	253	1.013	4,9
Otros productos	Kt	35	58	61	59	213	71	57	68	73	269	26,3
Exportaciones	Kt	806	771	648	700	2.925	781	526	672	729	2.708	-7,4
Productos claros	Kt	299	296	340	210	1.145	220	183	320	214	937	-18,2
Otros productos	Kt	507	475	308	490	1.780	561	343	352	515	1.771	-0,5
QUÍMICA												
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	384	412	396	621	1.813	406	377	388	334	1.506	-17,0
Básica	Kt	46	53	51	45	195	48	49	46	26	169	-13,2
Derivada	Kt	338	359	344	576	1.618	359	328	342	308	1.336	-17,4
GLP												
GLP comercializado	Kt	101	87	94	106	388	114	78	98	89	378	-2,5

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

(*) Incluye YPF S.A. + 50% Refinor + Lubricantes Chile