



REPSOL YPF AUMENTA EL RESULTADO NETO UN 24%

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2008	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
RESULTADO CONTABLE (Millones de euros)							
1.440	1.606	1.896	31,7	RESULTADO DE EXPLOTACION	2.847	3.502	23,0
818	1.212	905	10,6	RESULTADO NETO	1.706	2.117	24,1
INDICADORES PROFORMA (Millones de euros)							
1.416	1.645	1.804	27,4	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO	2.825	3.449	22,1
799	976	907	13,5	RESULTADO NETO AJUSTADO	1.637	1.883	15,0
BENEFICIO POR ACCIÓN							
0,67	0,99	0,74	10,6	Euros por acción	1,40	1,73	24,1
0,91	1,57	1,17	28,6	Dólares por acción	1,89	2,73	44,4

DATOS MÁS RELEVANTES DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008

- El **resultado de explotación ajustado** del trimestre creció un 27,4% frente al mismo trimestre del año anterior. Este resultado es consecuencia, principalmente, de una mejora de las magnitudes fundamentales del negocio de Upstream y del incremento de márgenes en Argentina.
- El **trimestre** se ha caracterizado por los elevados precios de los crudos de referencia y de los márgenes de refino, que han compensado el deterioro de los márgenes de la química y del marketing, así como por la debilidad del dólar frente al euro, cuyo impacto ha sido minimizado gracias a la estrategia de opciones implantada por la compañía a principios de año.
- La **deuda financiera neta** al cierre del trimestre ascendió a 3.213 millones de euros, situando el ratio de deuda sobre capital empleado al cierre del semestre en el 11,9%.
- En este trimestre ha comenzado la producción del **campo I/R de Libia**, uno de los 10 proyectos clave de crecimiento definidos por la compañía en su Plan Estratégico 2008-2012. La producción inicial asciende a unos 6.300 bep/d y se espera alcanzar el plateau en 90.000 bep/d en 2012.
- Durante el trimestre la compañía anunció un segundo **descubrimiento, Guará**, en el bloque BM-S-9 en aguas profundas de la cuenca de Santos en Brasil. Se requieren más estudios para poder obtener una estimación de la magnitud de este descubrimiento de crudo ligero de 28° API.



1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07		Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
428	576	751	75,5	RESULTADO DE EXPLOTACION (Millones de euros)	887	1.327	49,6
428	597	758	77,1	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (Millones de euros)	887	1.355	52,8
151	131	130	-13,9	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	164	131	-20,1
1.336	1.135	1.155	-13,5	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	1.423	1.145	-19,5
389	333	336	-13,6	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	417	335	-19,7
255	242	240	-5,9	INVERSIONES (Millones de euros)	819	482	-41,1
103	96	109	5,8	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	189	209	10,6

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	COTIZACIONES INTERNACIONALES	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
68,76	96,71	121,18	76,2	Brent (\$/Bbl)	63,22	109,05	72,2
65,02	97,82	123,80	90,5	WTI (\$/Bbl)	61,67	111,12	79,4

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
57,7	85,6	110,1	90,8	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	54,0	98,2	81,8
3,0	4,2	4,1	36,6	GAS (\$/Miles scf)	3,2	4,2	31,2

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

El **resultado de explotación ajustado** en el segundo trimestre de 2008 ascendió a 758 millones de euros lo que representa un incremento del 77,1% frente al segundo trimestre de 2007. Esta mejora del resultado ha sido posible gracias al incremento de los precios de realización.

- En primer lugar, el precio del crudo Brent se ha incrementado un 76,2% respecto al mismo trimestre del año anterior hasta alcanzar una media en el trimestre de 121,2 US\$/bbl. Es de destacar el incremento de los precios de realización del 90,8% trimestre contra trimestre, por encima del crecimiento del precio de referencia, por mejora del mix de la cesta de crudos. Estos hechos han tenido un efecto positivo en la variación del resultado de 613 millones de euros.
- El mayor esfuerzo exploratorio ha supuesto un menor resultado por importe de 25 millones de euros, debido al aumento de las amortizaciones de exploración, excluido el efecto del tipo de cambio.
- Estos efectos han más que compensado el menor volumen de ventas que ha minorado el resultado ajustado en 34 millones de euros. Este efecto es consecuencia principalmente de la menor producción y el desfase entre producción y ventas.
- La depreciación del dólar frente al euro en la comparación trimestral ha supuesto un menor resultado de 115 millones de euros.
- Finalmente, unos mayores tributos y otros efectos menores por 109 millones de euros explicarían la diferencia restante.

La **producción** en este trimestre ha permanecido similar a la del mismo periodo del año anterior, deducidas las variaciones contractuales de Bolivia (51,4 Kbep/d).



Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** en el primer semestre del año ha ascendido a 1.355 millones de euros, con un incremento del 52,8% frente al primer semestre de 2007. Este fuerte incremento se ha debido a las mismas razones que se han comentado para el trimestre: principalmente la mejora del mix de nuestra cesta de crudos con aumentos de los precios de realización superiores a los de los crudos de referencia, que ha más que compensado los efectos del cese de las operaciones de Dubai y la diferencia de capitalización de gastos e intereses intercalarios ya explicados en los resultados del primer trimestre.

La **producción** en este semestre, aislando los efectos por los cambios contractuales y regulatorios de Bolivia (64,3 Kbp/d), Venezuela (3,1 Kbp/d) y el cese de las operaciones de Dubai en el mes de abril de 2007 (10,1 Kbp/d), ha caído un 1%, básicamente por las restricciones en las entregas de gas de PDVSA en Venezuela.

Las **inversiones** del segundo trimestre de 2008 en el área de Upstream han alcanzado 240 millones de euros. Las inversiones en desarrollo representaron un 48% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Golfo de México, Trinidad y Tobago y Libia.

En el primer semestre de 2008 las inversiones en el área ascendieron a 482 millones de euros, un 41,2% inferiores a las del mismo periodo del año anterior. La inversión en desarrollo representó el 49% del total y se realizaron principalmente en Golfo de México y Trinidad y Tobago.



1.2.- GNL

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07		Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
19	32	18	-5,3	RESULTADO DE EXPLOTACION (Millones de euros)	46	50	8,7
19	32	18	-5,3	RESULTADO DE EXPLOTACION AJUSTADO (Millones de euros)	46	50	8,7
35,7	65,9	56,9	59,4	PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELECTRICO EN ESPAÑA (€/MWh)	36,4	61,4	68,7
46,5	44,0	52,4	12,7	GNL COMERCIALIZADO (TBtu)	90,1	96,4	7,0
58	78	67	15,5	INVERSIONES (Millones de euros)	182	145	-20,3

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

El **resultado de explotación ajustado** se situó en 18 millones de euros lo que supone un descenso del 5,3% frente al segundo trimestre de 2007.

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

- Los mayores precios del pool eléctrico en el mercado español han mejorado los resultados de la actividad de generación eléctrica y de venta de gas al sistema gasista en aproximadamente 8 millones de euros.
- La actividad de comercialización de gas natural licuado así como la gestión de la flota han aportado un menor resultado en este trimestre, comparado con el mismo trimestre del año anterior, de 3 millones de euros.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto un menor resultado en el trimestre de 3 millones de euros aproximadamente.
- El aumento de costes de desarrollo de proyectos y otros efectos de menor cuantía explican la diferencia.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** en el primer semestre del año ha ascendido a 50 millones de euros, con un aumento del 8,7% frente al mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica por la mejora de la actividad de comercialización de GNL y gestión de la flota, así como por los aumentos de los precios del pool eléctrico español que impactan positivamente en el resultado de BBE, compañía en la cual Repsol tiene un 25% de participación.

Las **inversiones** del segundo trimestre en el área de GNL han alcanzado 67 millones de euros, un 15,5% superiores a las del segundo trimestre de 2007. En el primer semestre de 2008 en el área de GNL, las inversiones alcanzaron 145 millones de euros 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)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07		Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
633	482	643	1,6	RESULTADO DE EXPLOTACION (Millones de euros)	1.148	1.125	-2,0
633	521	668	5,5	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (Millones de euros)	1.144	1.189	3,9
11.929	11.072	10.865	-8,9	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	22.986	21.937	-4,6
793	793	701	-11,6	VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	1.556	1.494	-4,0
815	917	756	-7,2	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	1.773	1.673	-5,7
170	315	315	85,3	INVERSIONES (Millones de euros)	368	630	71,2

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
7,8	5,3	8,2	5,1	España	7,2	6,8	-5,6

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES PETROQUÍMICA (*)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
485	489	390	-19,6	Cracker (Eur/ton)	521	439	-15,7
361	331	318	-11,9	Derivada Europa (Eur/ton)	351	324	-7,7

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

El **resultado de explotación ajustado** ascendió en el segundo trimestre de 2008 a 668 millones de euros frente a los 633 millones de euros del mismo período de 2007.

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

- La mejora de los márgenes de refino se ha debido, básicamente, al aumento de los spreads de gasóleo y a la optimización de la cesta de crudos y productos. Ello está en línea con los criterios de inversión en los que se ha basado la compañía para la toma de decisiones de los proyectos de crecimiento de refino, consistentes en aumentar la conversión y la capacidad de producción de destilados medios. Este efecto, ha supuesto una mejora en el resultado de 60 millones de euros, a pesar del menor volumen vendido.
- En Latinoamérica los menores márgenes de refino en Perú y Brasil han supuesto una reducción de los resultados de 78 millones de euros. En Perú por el bajo factor de conversión de esta refinería, y en Brasil por la regulación a la cual están sometidos los precios que imposibilitan el traspaso al precio de venta final de los aumentos de precios internacionales.
- La disminución de las ventas de productos petrolíferos ha reducido el resultado en 7 millones de euros. Ello es consecuencia principalmente del menor margen en estaciones de servicio y de los menores volúmenes comercializados. Las ventas se han visto afectadas por un lado, por la contracción de la demanda a nivel mundial; y por otro, por el efecto de las huelgas de los sectores del transporte y la pesca en España.
- En el negocio de la Petroquímica la reducción de los márgenes ha supuesto un menor resultado de 115 millones de euros, consecuencia por un lado, del aumento del precio del crudo en los mercados internacionales, que ha incidido en el de la nafta y en el encarecimiento de la energía consumida y, por otro, del menor volumen de ventas.



- El aumento de costes y otros efectos de menor cuantía han disminuido el resultado en 13 millones de euros.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto una disminución de los resultados de 60 millones de euros.
- El efecto patrimonial positivo cuya variación entre los trimestres considerados ha supuesto un mejor resultado de 248 millones de euros y es consecuencia del incremento en el valor de nuestros inventarios por el alza de los precios internacionales.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** del semestre ha sido de 1.189 millones de euros, frente a los 1.144 millones de euros del mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por el deterioro de los márgenes, particularmente de la petroquímica y en menor medida por menores volúmenes de venta, así como por el efecto del tipo de cambio, efectos que han sido compensados por el impacto positivo de los altos precios del crudo y productos en la valoración de los inventarios de la compañía.

Las **inversiones** en el área de Downstream en el segundo trimestre de 2008 ascendieron a 315 millones de euros, destinadas principalmente al desarrollo de los grandes proyectos de crecimiento de la compañía en los próximos años.

En el primer semestre de 2008 en el área de Downstream, las inversiones alcanzaron 630 millones de euros y se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino y química en curso, mejoras operativas y de instalaciones, seguridad y medioambiente, calidad de carburantes y conversión.



1.4.- YPF

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07		Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
296	365	279	-5,7	RESULTADO DE EXPLOTACION (Millones de euros)	624	644	3,2
296	411	324	9,5	RESULTADO DE EXPLOTACION AJUSTADO (Millones de euros)	624	735	17,8
338	329	288	-14,9	PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	337	308	-8,4
1.897	1.703	1.707	-10,0	PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d)	1.802	1.707	-5,3
676	632	592	-12,4	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	658	612	-7,0
3.772	3.705	3.783	0,3	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles de toneladas)	7.217	7.488	3,8
412	406	377	-8,5	VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUIMICOS (Miles de toneladas)	796	783	-1,6
87	114	78	-8,1	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	188	192	2,0
287	250	316	10,1	INVERSIONES (Millones de euros)	590	566	-4,1

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	INDICADORES	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
41,4	39,6	40,6	-1,9	PRECIOS DE REALIZACIÓN DE LÍQUIDOS (\$/Bbl)	39,2	40,2	2,6
1,5	2,3	2,1	40,0	PRECIOS DE REALIZACIÓN DE GAS (\$/Miles scf)	1,7	2,2	29,4
13,9	8,42	11,6	-16,6	INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/bbl)	12,0	10,0	-16,7
263	473	497	89,0	PETROQUÍMICA DERIVADA (\$/ton)	307	485	58,0

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

El **resultado de explotación ajustado** se ha incrementado un 9,5%, pasando de 296 millones de euros en el segundo trimestre de 2007 a 324 millones de euros en el segundo trimestre de 2008. Esto es consecuencia por el lado positivo, a la mejora de los márgenes de comercialización de productos refinados y del precio medio de gas natural, y por el negativo del efecto de las huelgas y de la presión inflacionaria sobre los costes.

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

- La mejora del margen de comercialización de productos refinados realizada en este trimestre frente al mismo periodo del año anterior ha impactado positivamente en el resultado. Asimismo, el cambio en el mix de ventas de gas, como consecuencia de un invierno con temperaturas más suaves y el incremento de precio al segmento industrial, ha implicado una mejora del precio medio de realización de este producto. El impacto conjunto de estos efectos es de 178 millones de euros.
- Los menores volúmenes de producción de líquidos y gas han reducido el resultado en 144 millones de euros. En este sentido es de destacar el impacto de las huelgas del sector petrolero durante el mes de mayo.
- Los costes en Argentina se han incrementado en línea con las presiones inflacionistas que han impactado en el resultado en 25 millones de euros.
- El efecto negativo producido por el tipo de cambio asciende a 51 millones de euros
- Finalmente el resultado en el negocio químico y de las participaciones industriales de YPF y otros efectos menores explican el resto de la variación del segundo trimestre de 2008 frente al mismo periodo del año anterior.



El efecto global de la huelga de empleados petroleros en la región sur de Argentina, ocurridos en el segundo trimestre de 2008 ha ascendido a 90 millones de dólares (67 millones de euros excluido el efecto tipo de cambio). Este impacto está ya recogido dentro de las variaciones antes explicadas.

Si excluimos el efecto de las huelgas en el trimestre (aproximadamente 46 Kbp/d), la **producción** ha sido inferior en un 5,7% a la del mismo período del año anterior. Esta disminución se generó básicamente por el declino en la producción de gas en determinados campos de Argentina, especialmente en Loma la Lata.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado del semestre** ascendió a 735 millones de euros, un 17,8% superior al del mismo periodo del año anterior. El incremento se ha debido fundamentalmente a las mejoras de los márgenes de comercialización de productos refinados así como a los aumentos de los precios medios de venta del gas natural, que han más que compensado las pérdidas de producción producidas por las huelgas así como los efectos de la inflación en los costes de la compañía.

En el semestre, la **producción** ha sido de 612 Kbp/d con un descenso del 7% frente al primer semestre del año anterior donde ha tenido especial impacto el efecto de las huelgas y el declino de los campos tal como se ha mencionado anteriormente.

Las **inversiones** del segundo trimestre de 2008 en YPF han alcanzado 316 millones de euros y se han destinado en un 83% a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.

En el primer semestre de 2008 en YPF las inversiones alcanzaron 566 millones de euros y se han destinado fundamentalmente a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.



1.5.- GAS NATURAL SDG

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07		Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
119	157	130	9,2	RESULTADO DE EXPLOTACION (Millones de euros)	268	287	7,1
95	160	134	41,1	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (Millones de euros)	244	294	20,5
74	54	72	-2,7	INVERSIONES (Millones de euros)	122	126	3,3

El **resultado de explotación ajustado** de Gas Natural SDG en el segundo trimestre ascendió a 134 millones de euros, frente a los 95 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 41,1%.

Cabe destacar el crecimiento de los resultados de la actividad de electricidad en España a pesar del encarecimiento de los costes de generación, el mayor aporte de la actividad distribución de gas en España que se sitúa en línea con el aumento de la retribución regulada para 2008 y, por último, el crecimiento de los resultados en Latinoamérica atribuible principalmente al buen comportamiento de las actividades en Brasil con un significativo aumento en sus ventas de gas.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado acumulado** en el primer semestre del año ha sido de 294 millones de euros en comparación con los 244 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El aumento se ha producido por la mejora registrada en las actividades eléctrica y de distribución de gas. Cabe señalar también que en el primer semestre de 2008 se ha incorporado a los resultados la aportación de los activos eléctricos adquiridos en México a finales de 2007.

Las **inversiones** en Gas Natural SDG durante el segundo trimestre y el primer semestre de 2008 alcanzaron, respectivamente, 72 y 126 millones de euros y se destinaron, principalmente, a las actividades de distribución en España y a los proyectos de generación de electricidad.

1.6 CORPORACIÓN Y OTROS

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

En el segundo trimestre de 2008 se registró un resultado positivo de 75 millones de euros, que incluyen 176 millones de euros derivados de la reversión de pasivos constituidos en el pasado para diferentes situaciones en proceso de negociación por parte de la compañía y que a la vista de los acontecimientos no se consideran necesarios.

El resultado ajustado por no recurrentes del segundo trimestre de 2008 ascendió a 98 millones de euros de gasto neto.



2.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T08	2T08	% Variación 2T08/1T08	Ene-Jun 2008
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.493	2.357	-32,5	3.493
EBITDA	-2.422	-2.494	3,0	-4.916
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	410	947	131,0	1.357
INVERSIONES (1)	978	1.058	8,2	2.036
DESINVERSIONES	-1.543	-60	-96,1	-1.603
DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	779	106	-86,4	885
EFEKTOS TIPO DE CAMBIO	-293	9	-103,1	-284
IMPUESTOS PAGADOS	529	784	48,2	1.313
OTROS MOVIMIENTOS	426	506	18,8	932
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	2.357	3.213	36,3	3.213
ACCIONES PREFERENTES	3.403	3.388	-0,4	3.388
DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO	5.760	6.601	14,6	6.601
Ratio de endeudamiento				
CAPITAL EMPLEADO (Millones de euros)	25.940	26.916	3,8	26.916
DEUDA NETA/ CAPITAL EMPLEADO (%)	9,1	11,9	30,8	11,9
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	22,2	24,5	10,4	24,5
ROACE antes de no recurrentes (%)	15,4	14,8	-3,9	14,8

(1) Adicionalmente, existen inversiones de carácter financiero por 3 millones de euros para el periodo enero-junio de 2008 lo que daría lugar a una inversión total de 2.039 millones de euros (ver tabla de inversiones.)

La deuda neta del Grupo al final del primer semestre de 2008 se situó en 3.213 millones de euros, con una reducción de 280 millones de euros respecto a diciembre 2007, debido principalmente al efecto de tipo de cambio ya que la depreciación del dólar ha reducido nominalmente el importe de la deuda.

El EBITDA generado en el primer semestre, así como el efecto de la desinversión en YPF, han absorbido el pago de dividendos por importe de 885 millones de euros, las inversiones, el incremento del circulante comercial debido a la subida de los precios del crudo y los productos petrolíferos, y el pago de impuestos.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado a junio de 2008 se ha situado en el 11,9%. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se sitúa en el 24,5%.

El resultado financiero neto en el primer semestre de 2008 ha sido negativo por importe de 59 millones de euros, frente a los 45 millones de euros del mismo semestre del ejercicio anterior. Conviene destacar los siguientes aspectos:

- Un menor gasto financiero en concepto de intereses netos por importe de 45 millones de euros, como consecuencia de una reducción de 1.366 millones de euros en el importe de la deuda neta media más acciones preferentes, respecto al mismo periodo del año anterior.



- 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 que generaron beneficios por 73 millones de euros en el primer semestre de 2007, han generado pérdidas en el primer semestre de 2008 mitigadas sólo parcialmente por subidas en la curva dólar.
- La variación positiva en el resultado por posiciones de tipo de cambio de 250 millones de euros en el primer semestre de 2008 frente a 120 millones en el mismo período del año anterior, se debe a la depreciación del dólar y a una mayor exposición del resultado financiero a dicha divisa como consecuencia de una gestión activa de protección de los flujos operativos de caja en dólares que se realizó a principio del ejercicio a través de una estrategia de opciones sobre el tipo de cambio euro/dólar.
- La variación en el concepto de actualización de provisiones se debe a que en el primer semestre de 2007 se registró un ingreso 65 millones de euros como reversión de los intereses de demora asociados a provisiones de carácter fiscal.

Cifras no auditadas (NIIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	RESULTADO FINANCIERO (Millones de euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
-122	-113	-93	-23,7	INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-251	-206	-17,9
109	204	18	-83,5	RESULTADO DE POSICIONES	193	222	15,0
54	-37	9	-83,3	Tipo de interés	73	-28	-
55	241	9	-83,6	Tipo de cambio	120	250	108,3
-35	-36	-35	0,0	ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-2	-71	34,5
31	14	15	-51,6	INTERCALARIOS	71	29	59,2
-38	-17	-16	-59,0	OTROS GASTOS FINANCIEROS	-56	-33	-41,1
-55	52	-111	96,4	TOTAL	-45	-59	28,9

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto devengado en este trimestre asciende a 841 millones de euros.

El tipo impositivo efectivo para el año 2008 se ha estimado en un **41%**.

La subida respecto a la estimación realizada en el primer trimestre (38%) obedece, principalmente, a mayores resultados en los negocios de exploración y producción, que soportan impuestos con tipos efectivos elevados.

La subida del tipo anual tiene su reflejo en el tipo aplicable a los resultados del segundo trimestre, que se sitúa en el **47%**.

Hay que recordar que en 2007 el tipo impositivo efectivo (TIE) fue del 41,9% (45,3% sin no recurrentes).



3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIF)

2T 2007	1T 2008	2T 2008	% Variación 2T08/2T07	DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008	% Variación 08/07
0	12	0	0,0	UPSTREAM	2	12	500,0
12	5	19	58,3	GNL	23	24	4,4
12	5	7	-41,7	DOWNSTREAM	26	12	-53,9
0	3	5	-	YPF	3	8	166,7
1	1	1	0,0	Gas Natural SDG	1	2	100,0
25	26	32	28,0	TOTAL	55	58	5,5

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el segundo trimestre de 2008 a 32 millones de euros, frente a los 25 millones de euros del mismo periodo del año anterior. La disminución en el área de downstream, debida a los menores resultados de CLH por menor porcentaje de participación, se ha visto parcialmente compensada por los mejores resultados en los negocios de GNL e YPF.

3.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a accionistas minoritarios en el segundo trimestre de 2008 ascendió a 71 millones de euros frente a 49 millones de euros del segundo trimestre de 2007. El resultado en el segundo trimestre de 2008 recoge la participación de los accionistas minoritarios en el 14,9 % del resultado de YPF desde la venta realizada en febrero de 2008.

4.- HECHOS RELEVANTES

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

En Upstream:

El 13 de junio Repsol anunció el descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en aguas profundas de la Cuenca de Santos en Brasil. El nuevo yacimiento, denominado Guará, está situado en el Bloque BM-S-9 y es contiguo al campo Carioca, descubierto a finales de 2007, que contiene un alto potencial de recursos de petróleo de alta calidad, según las primeras evaluaciones. En el nuevo yacimiento, descubierto por el consorcio formado por Petrobras (45% y operadora), BG (30%) y Repsol YPF (25%), a 310 km de la costa del Estado de Sao Paulo, se ha comprobado la presencia de petróleo ligero de densidades en torno a los 28°API, a una profundidad de 5.000 metros. El consorcio continúa realizando las actividades y las inversiones necesarias que permitan definir con mayor precisión las dimensiones exactas de los yacimientos de Carioca y Guará.

El 17 de julio Repsol YPF y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, firmaron un nuevo acuerdo por el que se amplían hasta 2032 sus contratos de exploración y producción de petróleo en ese país. El nuevo acuerdo extiende la duración de los contratos de los bloques NC-115 y NC-186, en la prolífica Cuenca de Murzuq, hasta el 2032. El acuerdo asegura a Repsol la explotación de los cuantiosos recursos descubiertos en ambos bloques, cuyas reservas probadas remanentes, a 31 de diciembre de 2007, ascendían a 765 millones de barriles. Adicionalmente, Repsol y sus socios ampliaron 5 años sus licencias de exploración en



los citados bloques, lo que podría incrementar la producción y las reservas de petróleo. Las extensiones de los contratos y los nuevos contratos de exploración tuvieron como contrapartida el pago de un bono de 1.000 millones de dólares a abonar por el consorcio en tres plazos.

En Downstream:

El pasado 5 de junio Repsol YPF y la compañía peruano-chilena PRIMAX firmaron en Quito el acuerdo para la compraventa de las sociedades ecuatorianas RECESA y Oiltrader, por un valor de 47 millones de dólares (32 millones de euros). La operación contempla la venta de la red de 123 Estaciones de Servicio de Repsol, propias y concesionarias, distribuidas por todo Ecuador. Incluye, además, el negocio de las ventas industriales de Repsol en el país, así como la infraestructura comercial y logística y las actividades de lubricantes y aviación. Para el caso de los lubricantes, Repsol mantendrá con PRIMAX un contrato de comercialización y distribución y, para el caso de aviación, uno de asistencia técnico-comercial.

En la Corporación,

El pasado 14 de mayo se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol YPF, S.A. En ella se aprobaron todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración respecto de los asuntos incluidos en el Orden del Día cuyo anuncio fue comunicado mediante hecho relevante de fecha 26 de marzo de 2008.

El 9 de julio se abonó un dividendo complementario de 0,5 euros brutos por acción, con lo que el dividendo bruto correspondiente al ejercicio 2007 se situó en 1 euro por acción, lo que ha supuesto un incremento del 39% con respecto al dividendo abonado en el ejercicio anterior.

Ayer, en relación con las negociaciones que Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural), viene manteniendo con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., para la adquisición de la participación directa e indirecta que esta última tiene en el capital social de Unión Fenosa S.A. (Unión Fenosa), el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó manifestar su apoyo a la misma, y, en consecuencia, realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural en la cuantía y forma necesaria, por un importe máximo de 1.600 millones de euros.

Madrid, 31 de julio de 2008

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

Hoy 31 de julio de 2008 a las 17:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados de Repsol YPF, S.A. correspondientes al segundo 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 2^o 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-JUNIO	
	2T07	1T08	2T08	2007	2008
EBITDA	2.238	2.422	2.494	4.274	4.916
Resultado de explotación.....	1.440	1.606	1.896	2.847	3.502
Resultado financiero.....	(55)	52	(111)	(45)	(59)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.385	1.658	1.785	2.802	3.443
Impuesto sobre beneficios.....	(543)	(412)	(841)	(1.065)	(1.253)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	25	26	32	55	58
Resultado consolidado del periodo	867	1.272	976	1.792	2.248
RESULTADO ATRIBUIDO A:					
Intereses minoritarios	49	60	71	86	131
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	818	1.212	905	1.706	2.117
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
* Euros/acción	0,67	0,99	0,74	1,40	1,73
* \$/ADR	0,91	1,57	1,17	1,89	2,73

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

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

1,351 dólares por euro en 2T07

1,581 dólares por euro en 1T08

1,576 dólares por euro en 2T08



Avance de Resultados Segundo trimestre de 2008

RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	SEGUNDO TRIMESTRE 2007			ENERO-JUNIO 2007		
	Total	No recurrentes	Ajustado	Total	No recurrentes	Ajustado
Resultado de explotación.....	1.440	(24)	1.416	2.847	(22)	2.825
Upstream.....	428	-	428	887	-	887
GNL.....	19	-	19	46	-	46
Downstream.....	633	-	633	1.148	(4)	1.144
YPF.....	296	-	296	624	-	624
Gas Natural SDG.....	119	(24)	95	268	(24)	244
Corporación y otros	(55)	-	(55)	(126)	6	(120)
Resultado financiero.....	(55)	-	(55)	(45)	(65)	(110)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.385	(24)	1.361	2.802	(87)	2.715
Impuesto sobre beneficios.....	(543)	5	(538)	(1.065)	23	(1.042)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	25	-	25	55	(5)	50
Resultado consolidado del periodo.....	867	(19)	848	1.792	(69)	1.723
RESULTADO ATRIBUIDO A:						
Intereses minoritarios	49	-	49	86	-	86
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	818	(19)	799	1.706	(69)	1.637
PRIMER TRIMESTRE 2008						
	Total	No recurrentes	Ajustado			
Resultado de explotación.....	1.606	39	1.645			
Upstream.....	576	21	597			
GNL.....	32	-	32			
Downstream.....	482	39	521			
YPF.....	365	46	411			
Gas Natural SDG.....	157	3	160			
Corporación y otros	(6)	(70)	(76)			
Resultado financiero.....	52	-	52			
Resultado antes de impuestos y participadas	1.658	39	1.697			
Impuesto sobre beneficios.....	(412)	(275)	(687)			
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	26	-	26			
Resultado consolidado del periodo.....	1.272	(236)	1.036			
RESULTADO ATRIBUIDO A:						
Intereses minoritarios	60	-	60			
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.212	(236)	976			
SEGUNDO TRIMESTRE 2008						
	Total	No recurrentes	Ajustado			
Resultado de explotación.....	1.896	(92)	1.804	3.502	(53)	3.449
Upstream.....	751	7	758	1.327	28	1.355
GNL.....	18	-	18	50	-	50
Downstream.....	643	25	668	1.125	64	1.189
YPF.....	279	45	324	644	91	735
Gas Natural SDG.....	130	4	134	287	7	294
Corporación y otros	75	(173)	(98)	69	(243)	(174)
Resultado financiero.....	(111)	-	(111)	(59)	-	(59)
Resultado antes de impuestos y participadas	1.785	(92)	1.693	3.443	(53)	3.390
Impuesto sobre beneficios.....	(841)	94	(747)	(1.253)	(181)	(1.434)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	32	-	32	58	-	58
Resultado consolidado del periodo.....	976	2	978	2.248	(234)	2.014
RESULTADO ATRIBUIDO A:						
Intereses minoritarios	71	-	71	131	-	131
ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	905	2	907	2.117	(234)	1.883



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-JUNIO	
	2T07	1T08	2T08	2007	2008
Upstream	1.090	1.238	1.485	2.222	2.723
Norteamérica y Brasil	116	101	129	237	230
Norte de Africa	409	518	616	693	1.134
Resto del Mundo	567	627	753	1.306	1.380
Ajustes	(2)	(8)	(13)	(14)	(21)
GNL	221	308	393	487	701
Downstream	9.955	11.556	12.245	19.069	23.801
Europa	9.034	10.848	11.431	17.321	22.279
Resto del Mundo	1.365	1.390	1.570	2.598	2.960
Ajustes	(444)	(682)	(756)	(850)	(1.438)
YPF	2.065	2.282	2.330	4.054	4.612
Upstream	1.117	1.026	939	2.172	1.965
Downstream	1.719	1.882	1.789	3.358	3.671
Corporación	26	55	68	60	123
Ajustes	(797)	(681)	(466)	(1.536)	(1.147)
Gas Natural SDG	723	1.031	963	1.572	1.994
Corporación, otros y ajustes	(451)	(416)	(684)	(863)	(1.100)
TOTAL	13.603	15.999	16.732	26.541	32.731



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-JUNIO	
	2T07	1T08	2T08	2007	2008
Upstream	428	576	751	887	1.327
Norteamérica y Brasil	(19)	-	32	20	32
Norte de Africa	333	338	446	550	784
Resto del Mundo	114	238	273	317	511
GNL	19	32	18	46	50
Downstream	633	482	643	1.148	1.125
Europa	552	482	594	1.018	1.076
Resto del Mundo	81	-	49	130	49
YPF	296	365	279	624	644
Upstream	211	167	130	350	297
Downstream	116	225	218	326	443
Corporación	(31)	(27)	(69)	(52)	(96)
Gas Natural SDG	119	157	130	268	287
Corporación, otros y ajustes	(55)	(6)	75	(126)	69
TOTAL	1.440	1.606	1.896	2.847	3.502



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-JUNIO	
	2T07	1T08	2T08	2007	2008
Upstream	585	753	913	1.171	1.666
Norteamérica y Brasil	19	52	55	21	107
Norte de Africa	364	356	473	606	829
Resto del Mundo	202	345	385	544	730
 GNL	 21	 40	 35	 49	 75
 Downstream	 803	 709	 816	 1.377	 1.525
Europa	696	682	741	1.202	1.423
Resto del Mundo	107	27	75	175	102
 YPF	 730	 756	 618	 1.445	 1.374
Upstream	575	507	380	1.077	887
Downstream	159	259	258	400	517
Corporación	(4)	(10)	(20)	(32)	(30)
 Gas Natural SDG	 158	 230	 203	 341	 433
 Corporación, otros y ajustes	 (59)	 (66)	 (91)	 (109)	 (157)
 TOTAL	 2.238	 2.422	 2.494	 4.274	 4.916



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-JUNIO	
	2T07	1T08	2T08	2007	2008
Upstream	255	242	240	819	482
Norteamérica y Brasil	54	110	116	416	226
Norte de Africa	65	44	53	93	97
Resto del Mundo	136	88	71	310	159
GNL	58	78	67	182	145
Downstream	170	315	315	368	630
Europa	152	299	293	304	592
Resto del Mundo	18	16	22	64	38
YPF	287	250	316	590	566
Upstream	247	223	247	481	470
Downstream	39	17	45	95	62
Corporación	1	10	24	14	34
Gas Natural SDG	74	54	72	122	126
Corporación, otros y ajustes	158	41	49	298	90
TOTAL	1.002	980	1.059	2.379	2.039



BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	JUNIO
	2007	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.308	2.868
Otro inmovilizado intangible	1.018	1.260
Inmovilizado material	23.676	23.171
Inversiones inmobiliarias	34	33
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	537	504
Activos financieros no corrientes	1.948	2.391
Activos por impuestos diferidos	1.020	1.130
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	80	96
Existencias	4.675	6.090
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.017	8.335
Otros activos financieros corrientes	266	302
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.585	2.675
TOTAL ACTIVO	47.164	48.855
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	18.511	19.139
Atribuido a los intereses minoritarios	651	1.176
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones.....	109	108
Provisiones no corrientes	2.565	2.749
Pasivos financieros no corrientes	10.065	9.534
Pasivos por impuesto diferido	2.473	2.219
Otros pasivos no corrientes.....	1.435	1.461
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones corrientes	286	186
Pasivos financieros corrientes	1.501	2.027
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.568	10.256
TOTAL PASIVO	47.164	48.855



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO-JUNIO	
	2007	2008
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado antes de impuestos y participadas	2.802	3.443
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.508	1.423
⁽¹⁾ Otros ajustes del resultado (netos)	(36)	50
EBITDA	4.274	4.916
Cambios en el capital corriente	(679)	(1.357)
Cobros de dividendos	93	52
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(1.043)	(1.313)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(122)	(223)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(1.072)	(1.484)
	2.523	2.075
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
⁽²⁾ Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(102)	(85)
⁽³⁾ Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.100)	(1.929)
Otros activos financieros	(177)	(25)
Total Inversiones	(2.379)	(2.039)
Cobros por desinversiones	137	922
Otros flujos de efectivo	-	(103)
	(2.242)	(1.220)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
⁽⁴⁾ Adquisición de instrumentos de patrimonio propios	-	(110)
⁽⁵⁾ Cobros por emisión de pasivos financieros	2.558	1.309
⁽⁶⁾ Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.855)	(758)
Pagos por dividendos	(484)	(885)
⁽⁷⁾ Pagos de intereses	(248)	(308)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	106	26
	(923)	(726)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2.557	2.585
Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III)	(642)	129
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(6)	(39)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.909	2.675

Conciliación con el anterior Estado de Flujos de Efectivo

(1) = Ajustes (Por provisiones netas dotadas + Resultados en enajenación de activos no comercial + Cargas financieras devengadas + Otros ajustes)

(2) = (Inversión Sociedades Consolidadas + Inversión Sociedades Puestas en Equivalencia)

(3) = (Activos Intangibles + Propiedades, Planta y Equipo + Propiedades de inversión)

(4) Recoge los importes dedicados a la compra de acciones propias

(5) + (6) = Deuda Financiera Neta recibida (cancelada)

(7) A partir de ahora sólo refleja los intereses pagados mientras que antes reflejaba los pagados menos los cobrados.

Los intereses cobrados ahora quedan incluidos en la línea "Otros cobros/pagos de actividades de financiación".



TABLAS

**PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL 2^o
TRIMESTRE DE 2008**



MAGNITUDES DE UPSTREAM

	Unidad	2007			2008			%
		1º Tr.	2º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	Acum.	Variación 08 / 07
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	446	389	417	333	336	335	-19,7%
Producción de Líquidos	K Bep/día	177	151	164	131	130	131	-20,1%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	18	14	16	15	15	15	-6,6%
Norte de África	K Bep/día	53	58	55	55	55	55	-0,4%
Resto del Mundo	K Bep/día	105	79	92	61	60	61	-34,3%
Producción de Gas Natural	K Bep/día	269	238	254	202	206	204	-19,5%
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	1	1	1	1	1	1	16,4%
Norte de África	K Bep/día	8	12	10	10	9	9	-4,0%
Resto del Mundo	K Bep/día	261	225	243	192	196	194	-20,3%



MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

	Unidad	2007			2008			% Variación 08 / 07
		1º Tr.	2º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	Acum.	
CRUDO PROCESADO								
Europa	M tep	9,9	10,7	20,7	10,1	10,0	20,1	-2,8%
Resto del Mundo	M tep	8,4	9,0	17,5	8,5	8,4	16,8	-3,7%
	M tep	1,5	1,7	3,2	1,7	1,6	3,2	2,2%
VENTAS PROD. PETROLÍFEROS								
Ventas Europa	Kt	11.057	11.929	22.986	11.072	10.865	21.937	-4,6%
Marketing Propio	Kt	8.975	9.556	18.531	9.064	8.915	17.979	-3,0%
Productos claros	Kt	4.950	4.907	9.857	4.865	4.685	9.550	-3,1%
Otros productos	Kt	980	1.072	2.052	1.041	955	1.996	-2,7%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.670	1.737	3.407	1.688	1.675	3.363	-1,3%
Productos claros	Kt	1.164	1.178	2.342	1.227	1.179	2.406	2,7%
Otros productos	Kt	506	559	1.065	461	496	957	-10,1%
Exportaciones	Kt	1.375	1.840	3.215	1.470	1.600	3.070	-4,5%
Productos claros	Kt	497	677	1.174	408	454	862	-26,6%
Otros productos	Kt	878	1.163	2.041	1.062	1.146	2.208	8,2%
Ventas Resto del Mundo	Kt	2.082	2.373	4.455	2.008	1.950	3.958	-11,2%
Marketing Propio	Kt	1.096	1.183	2.279	789	812	1.601	-29,7%
Productos claros	Kt	970	994	1.964	667	644	1.311	-33,2%
Otros productos	Kt	126	189	315	122	168	290	-7,9%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	729	848	1.577	782	826	1.608	2,0%
Productos claros	Kt	542	609	1.151	591	589	1.180	2,5%
Otros productos	Kt	187	239	426	191	237	428	0,5%
Exportaciones	Kt	257	342	599	437	312	749	25,0%
Productos claros	Kt	51	73	124	105	58	163	31,5%
Otros productos	Kt	206	269	475	332	254	586	23,4%
QUÍMICA								
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	763	793	1.556	793	701	1.494	-4,0%
Europa	Kt	688	716	1.404	711	624	1.335	-4,9%
Básica	Kt	169	182	351	183	170	352	0,4%
Derivada	Kt	519	534	1.053	529	454	983	-6,7%
Resto del Mundo	Kt	75	77	152	82	77	159	4,8%
Básica	Kt	15	23	38	15	17	32	-14,0%
Derivada	Kt	60	55	115	67	60	127	11,0%
GLP								
GLP comercializado	Kt	958	815	1.773	917	756	1.673	-5,7%
Europa	Kt	630	415	1.045	602	387	990	-5,3%
Resto del Mundo	Kt	328	400	728	314	369	683	-6,2%

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



MAGNITUDES DE YPF

	Unidad	2007			2008			%
		1º Tr.	2º Tr.	Acum.	1º Tr.	2º Tr.	Acum.	Variación 08 / 07
UPSTREAM								
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	639	676	658	632	592	612	-6,9%
Producción de Líquidos	K Bep/día	335	338	337	329	288	308	-8,4%
Argentina	K Bep/día	335	338	337	329	288	308	-8,4%
Resto del Mundo	K Bep/día	0	0	0	0	0	0	0,0%
Producción de Gas Natural	K Bep/día	304	338	321	303	304	304	-5,4%
Argentina	K Bep/día	304	338	321	303	304	304	-5,4%
Resto del Mundo	K Bep/día	0	0	0	0	0	0	0,0%
DOWNSTREAM								
CRUDO PROCESADO	M tep	4,2	4,2	8,5	4,2	4,2	8,4	-0,5%
VENTAS DE PROD. PETROLÍFEROS (*)	Kt	3.445	3.772	7.217	3.705	3.783	7.488	3,8%
Marketing Propio	Kt	2.423	2.632	5.055	2.622	2.943	5.565	10,1%
Productos claros	Kt	1.958	2.104	4.062	2.143	2.135	4.278	5,3%
Otros productos	Kt	465	528	993	479	808	1.287	29,6%
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	216	369	585	302	314	616	5,3%
Productos claros	Kt	181	311	492	231	257	488	-0,8%
Otros productos	Kt	35	58	93	71	57	128	37,6%
Exportaciones	Kt	806	771	1.577	781	526	1.307	-17,1%
Productos claros	Kt	299	296	595	220	183	403	-32,3%
Otros productos	Kt	507	475	982	561	343	904	-7,9%
QUÍMICA								
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	384	412	796	406	377	783	-1,6%
Básica	Kt	46	53	99	48	49	97	-1,8%
Derivada	Kt	338	359	698	359	328	687	-1,6%
GLP								
GLP comercializado	Kt	101	87	188	114	78	192	2,0%

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