



**REPSOL YPF S.A. y
Sociedades participadas que componen el Grupo
REPSOL YPF**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
RESUMIDOS CONSOLIDADOS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Balances de Situación Consolidados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2011	31/12/2010
Inmovilizado Intangible:		7.417	7.453
a) Fondo de Comercio	3	4.414	4.617
b) Otro inmovilizado intangible	3	3.003	2.836
Inmovilizado material	3	32.620	33.585
Inversiones inmobiliarias		25	26
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		584	585
Activos financieros no corrientes	5	2.123	1.789
Activos por impuesto diferido		1.939	1.993
Otros activos no corrientes	5	309	322
ACTIVO NO CORRIENTE		45.017	45.753
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	225	340
Existencias		6.283	5.837
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8.878	8.569
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.235	5.795
b) Otros deudores		2.225	2.405
c) Activos por impuesto corriente		418	369
Otros activos financieros corrientes	5	690	684
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	5.736	6.448
ACTIVO CORRIENTE		21.812	21.878
TOTAL ACTIVO		66.829	67.631

Las notas explicativas 1 a 13 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Balances de Situación Consolidados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2011	31/12/2010
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.221	1.221
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reservas		247	247
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas		17.241	13.309
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		1.344	4.693
Dividendo a cuenta		-	(641)
FONDOS PROPIOS		26.481	25.257
Activos financieros disponibles para la venta		6	6
Operaciones de cobertura		(89)	(131)
Diferencias de conversión		(2.091)	(992)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(2.174)	(1.117)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		24.307	24.140
INTERESES MINORITARIOS		3.144	1.846
TOTAL PATRIMONIO NETO		27.451	25.986
Subvenciones		116	110
Provisiones no corrientes		3.237	3.772
Pasivos financieros no corrientes:	5	14.268	14.940
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		14.177	14.805
b) Otros pasivos financieros		91	135
Pasivos por impuesto diferido		3.212	3.387
Otros pasivos no corrientes		3.530	3.663
PASIVO NO CORRIENTE		24.363	25.872
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		49	153
Provisiones corrientes		285	404
Pasivos financieros corrientes:	5	3.914	4.362
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		3.854	4.224
b) Otros pasivos financieros		60	138
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		10.767	10.854
a) Proveedores		4.690	4.539
b) Otros acreedores		5.409	5.550
c) Pasivos por impuesto corriente		668	765
PASIVO CORRIENTE		15.015	15.773
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		66.829	67.631

Las notas explicativas 1 a 13 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2011	30/06/2010
		Importe	Importe
Ventas	4	29.442	26.034
Ingresos prestación servicios y otros ingresos	4	793	829
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		512	425
Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado		95	286
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		6	9
Otros ingresos de explotación		637	734
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4	31.485	28.317
Aprovisionamientos		(20.864)	(17.219)
Gastos de personal		(1.275)	(1.152)
Otros gastos de explotación		(4.845)	(4.909)
Amortización del inmovilizado		(1.749)	(1.914)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado		(30)	(119)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(28.763)	(25.313)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4	2.722	3.004
Ingresos Financieros		122	145
Gastos financieros		(508)	(622)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(234)	(165)
Diferencias de cambio		268	174
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		-	1
RESULTADO FINANCIERO		(352)	(467)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPADAS		2.370	2.537
Impuesto sobre Beneficios		(912)	(1.104)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación		36	42
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		1.494	1.475
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(150)	(137)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.344	1.338
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE ⁽¹⁾		Importe (euros)	Importe (euros)
Básico		1,10	1,10
Diluido		1,10	1,10

(1) El beneficio por acción se ha calculado teniendo en cuenta las acciones emitidas y en circulación, que ascendían a 30 de junio de 2010 y 2011 a 1.220.863.463

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los periodos intermedios
terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

	Millones de euros	
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la Cuenta de pérdidas y ganancias)	1.494	1.475
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	1	(8)
Por coberturas de flujos de efectivo	(22)	(81)
Diferencias de conversión	(1.520)	1.955
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(1)	4
Entidades valoradas por el método de la participación	17	(3)
Efectivo impositivo	12	(95)
TOTAL	(1.513)	1.772
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	-	(1)
Por coberturas de flujos de efectivo	44	45
Diferencias de conversión	3	1
Efectivo impositivo	(13)	(8)
TOTAL	34	37
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	15	3.284
a) Atribuidos a la entidad dominante	17	2.966
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(2)	318

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF

Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

En millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante				
Saldo final al 31/12/2009	1.221	18.775	-	1.559	(1.604)	19.951	1.440	21.391
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.221	18.775	-	1.559	(1.604)	19.951	1.440	21.391
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	4	-	1.338	1.624	2.966	318	3.284
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de dividendos	-	(519)	-	-	-	(519)	(118)	(637)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.559	-	(1.559)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2010	1.221	19.819	-	1.338	20	22.398	1.640	24.038
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(12)	-	3.355	(1.181)	2.162	4	2.166
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de dividendos	-	(641)	-	-	-	(641)	(107)	(748)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	180	-	-	44	224	312	536
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(3)	-	-	-	(3)	(3)	(6)
Saldo final al 31/12/2010	1.221	19.343	-	4.693	(1.117)	24.140	1.846	25.986
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.221	19.343	-	4.693	(1.117)	24.140	1.846	25.986
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	(1)	-	1.344	(1.326)	17	(2)	15
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución de dividendos	-	(641)	-	-	-	(641)	(177)	(818)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	-	488	-	-	305	793	1.476	2.269
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	4.729	-	(4.693)	(36)	-	-	-
Otras variaciones	-	(2)	-	-	-	(2)	1	(1)
Saldo final al 30/06/2011	1.221	23.916	-	1.344	(2.174)	24.307	3.144	27.451

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados
al 30 de junio de 2011 y 2010
 En millones de euros

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Resultado antes de impuestos y participadas	2.370	2.537
Ajustes de resultado	2.103	2.332
Amortización del inmovilizado	1.749	1.914
Otros ajustes del resultado (netos)	354	418
Cambios en el capital corriente	(1.313)	(1.010)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.124)	(941)
Cobros de dividendos	19	27
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(961)	(782)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(182)	(186)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	2.036	2.918
Pagos por inversiones:	(2.661)	(2.038)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(90)	(13)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.278)	(1.912)
Otros activos financieros	(293)	(113)
Cobros por desinversiones:	2.426	824
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.903	682
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	225	33
Otros activos financieros	298	109
Otros flujos de efectivo	(6)	-
Flujos de Efectivo de las actividades de inversión	(241)	(1.214)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-	-
Adquisición	-	-
Enajenación	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	(789)	(101)
Emisión	4.441	5.251
Devolución y amortización	(5.230)	(5.352)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(818)	(181)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(762)	(539)
Pagos de intereses	(448)	(472)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(314)	(67)
Flujos de Efectivo de las actividades de financiación	(2.369)	(821)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(138)	153
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(712)	1.036
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	6.448	2.308
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.736	3.344
COMPONENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2011	30/06/2010
(+) Caja y bancos	3.986	2.094
(+) Otros activos financieros	1.750	1.250
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.736	3.344

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

REPSOL YPF, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE COMPONEN EL GRUPO REPSOL YPF

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

INDICE

(1)	INFORMACIÓN GENERAL	9
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	10
(3)	DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO	15
(4)	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	18
(5)	DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA	20
(6)	DIVIDENDOS PAGADOS.....	25
(7)	SITUACIÓN FISCAL.....	25
(8)	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS.....	26
(9)	PASIVOS CONTINGENTES.....	29
(10)	PLANTILLA MEDIA.....	30
(11)	REMUNERACIONES	31
(12)	OTRA INFORMACIÓN	33
(13)	HECHOS POSTERIORES	33
	ANEXO I: CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	34

(1) INFORMACIÓN GENERAL

Repsol YPF, S.A. y las sociedades que componen el Grupo Repsol YPF (en adelante “Repsol YPF”, “Grupo Repsol YPF” o “Grupo”) configuran un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987.

El Grupo Repsol realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural, así como las actividades de generación, transporte, distribución y comercialización de electricidad. Las actividades del Grupo se desarrollan en diversos países, principalmente, en España y Argentina.

La denominación social de la entidad matriz del Grupo de empresas que elabora y registra los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados es Repsol YPF, S.A.

Repsol YPF, S.A. figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 3893, folio 175, hoja número M-65289, inscripción 63ª. Está provista de C.I.F. nº A-78/374725 y C.N.A.E. número 742.

El domicilio social se encuentra en Madrid en el Paseo de la Castellana, 278, donde se encuentra la Oficina de Atención al Accionista, cuyo número de teléfono es 900.100.100.

Repsol YPF S.A. es una entidad de derecho privado, constituida con arreglo a la legislación española, sujeta al Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, y a la normativa relativa a las sociedades anónimas cotizadas.

Las acciones de Repsol YPF, S.A. están representadas por anotaciones en cuenta y figuran admitidas en su totalidad a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y de Buenos Aires (Bolsa de Comercio de Buenos Aires).

Con fecha 22 de febrero de 2011 la compañía solicitó formalmente la exclusión de la cotización de sus American Depositary Shares (ADSs) en la bolsa de valores de Nueva York (New York Stock Exchange – NYSE) y el día 4 de marzo los ADSs de Repsol dejaron de cotizar en dicho mercado. Posteriormente, a los 90 días de la presentación el 7 de marzo de 2011 del Formulario 15F en la *Securities and Exchange Commission* (SEC), el desregistro en la SEC de los ADSs de Repsol se hizo efectivo. Por otra parte, la Compañía mantiene su Programa de ADSs, que comenzaron a cotizar en el mercado OTCQX a partir del pasado 9 de marzo de 2011.

El capital social de Repsol YPF está compuesto por 1.220.863.463 acciones de 1 euro de nominal cada una. Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, ni Repsol YPF S.A. ni cualquiera de sus sociedades filiales, mantenían acciones propias.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 han sido formulados por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. en su reunión del 27 de julio de 2011.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos se presentan en millones de euros (excepto en aquella información donde se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de Repsol YPF, S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea al 30 de junio de 2011, de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIC 34 Información financiera intermedia conforme a lo previsto en el Art. 12 del RD 1362/2007 así como con los desgloses de información requeridos en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, los estados financieros intermedios resumidos consolidados presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol YPF correspondientes al ejercicio 2010, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol YPF, S.A. celebrada el 15 de abril de 2011.

Políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, Repsol YPF ha seguido las mismas políticas contables y los mismos criterios de presentación que en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010, a excepción de las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las mismas emitidas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea, que son de aplicación por primera vez en el ejercicio 2011:

- Revisión de la NIC 24 *Información a revelar sobre partes relacionadas*;
- Modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de las emisiones de derechos*;
- Modificaciones de la NIIF 1 *Exención limitada del requisito de revelar información comparativa conforme a la NIIF 7, aplicable a las entidades que adopten por primera vez las NIIF*;
- Mejoras de las NIIF 2008-2010.
- Modificaciones del CINIIF 14 *Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un requerimiento mínimo de financiación*; y
- CINIIF 19 *Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*.

La entrada en vigor de la normativa anteriormente mencionada no ha supuesto un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

A continuación se detallan las normas y modificaciones de las mismas, publicadas por el IASB a 30 de junio de 2011, con fecha de primera aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 2011 y pendientes de adopción por la Unión Europea:

- NIIF 9 Instrumentos financieros⁽¹⁾
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados;

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos;
- NIIF 12 Desgloses de información sobre participación en otras entidades;
- NIIF 13 Valoraciones a Valor Razonable;
- Modificaciones a la NIC 27 Estados Financieros Separados;
- Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y joint-ventures;
- Modificaciones de la NIIF 1 Hiperinflación grave y eliminación de las fechas fijadas para entidades que adopten por primera vez las NIIF;
- Modificaciones de la NIIF 7 Información a revelar: Transferencias de activos financieros;
- Modificaciones a la NIC 1 Presentación de los elementos que forman parte del otro resultado integral;
- Modificaciones de la NIC 12 Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes; y
- Modificaciones de la NIC 19 Beneficios a los empleados.

- (1) Constituye la primera de las fases correspondientes al proyecto de sustitución de la actual NIC 39: “Instrumentos financieros – reconocimiento y medición”.

En el ejercicio 2011 no se ha aplicado anticipadamente ninguna de las normas anteriormente mencionadas. El Grupo está evaluando el impacto que las mismas pudieran tener en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Cambios en estimaciones

En los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado las estimaciones realizadas por la Dirección para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible y se refieren a:

- 1) El gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
- 2) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro del valor de determinados activos (ver nota 3);
- 3) El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
- 4) Las provisiones por litigios y otras contingencias; y
- 5) Las reservas de crudo y gas.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha en la que los hechos son analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 o en ejercicios posteriores.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo Repsol YPF, de acuerdo con NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre.

Estacionalidad

Entre las actividades del Grupo, los negocios del GLP y el gas natural son los que implican un mayor grado de estacionalidad debido a su vinculación con las condiciones climatológicas, con un mayor grado de actividad en invierno y un descenso de la misma en verano en el hemisferio norte. No obstante, las operaciones de Repsol YPF en América Latina compensan parcialmente este efecto, dado que los inviernos en el hemisferio norte, coinciden con los veranos del hemisferio sur, reduciendo de forma sensible el efecto de la estacionalidad en el negocio del gas natural.

Cambios en la composición del Grupo

Repsol YPF elabora sus Estados Financieros consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos. En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2010, se detallan las principales sociedades dependientes, asociadas y los negocios conjuntos, participadas directa e indirectamente por Repsol YPF, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

En el Anexo I de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan los cambios en la composición del grupo que han tenido lugar durante el primer semestre de 2011.

A continuación se detallan las principales variaciones en el perímetro de consolidación que han tenido lugar en el período intermedio finalizado al 30 de junio de 2011 y sus efectos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

a) Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

En abril de 2011, Repsol Sinopec Brasil, S.A., a través de su afiliada Repsol Sinopec Brasil, B.V. (Repsol Sinopec Brasil), ha adquirido a Petrobrás el 10% de participación en Agri Development, B.V. (Agri), empresa cuya principal actividad es el arrendamiento de activos para la explotación de crudo y gas. Asimismo, Repsol Sinopec Brasil ha adquirido el 10% de la deuda que Agri mantiene con Braspetro Oil Services Company (Brasoil) para la financiación de sus actividades. Esta operación ha supuesto un desembolso total por importe de 44 millones de dólares (31 millones de euros). El detalle de los activos netos adquiridos en la combinación de negocios, teniendo en cuenta el 60% de participación del Grupo en Repsol Sinopec Brasil, es el siguiente:

	Millones de euros	
	Valor Razonable	Valor en libros de la sociedad adquirida
Activo corriente	3	3
Activo no corriente (1)	54	29
TOTAL ACTIVO	57	32
Pasivo corriente	-	-
Pasivo no corriente	5	-
TOTAL PASIVO	5	-
ACTIVOS NETOS	52	32
Efectivo entregado en la combinación	31	
Plusvalía neta de efecto fiscal	21	

(1) Los activos no corrientes más significativos de la sociedad son una unidad flotante de producción (FPSO) y torres de perforación (*X-mas trees*).

Como consecuencia de la combinación de negocios se ha registrado una plusvalía neta de efecto fiscal por importe de 29 millones de dólares (21 millones de euros).

En junio de 2011, Repsol ha adquirido el 100% de la empresa británica Sea Energy Renewables, posteriormente denominada Repsol Nuevas Energías U.K., empresa de promoción y desarrollo de parques eólicos offshore con base en Escocia. Con esta compra, Repsol obtiene derechos de promoción en tres parques eólicos offshore en la costa escocesa. Adicionalmente, Repsol ha alcanzado un acuerdo con EDP Renováveis para desarrollar conjuntamente dos de estos parques, en concreto los parques Moray Firth, de 1.500 MW, y el parque Inch Cape, de 905 MW, en los que, tras esta operación, el grupo posee un 33% y un 51%, respectivamente. Además, Repsol poseerá el 25% del parque Beatrice, en el que la empresa Scottish and Southern Renewables tiene el 75% restante. Estos proyectos supondrán para Repsol los derechos para la promoción, construcción y explotación de 1.190 MW en el Reino Unido en total. Los acuerdos contemplan la posibilidad de que Gas Natural Fenosa se incorpore al proyecto. Esta operación ha supuesto una inversión que asciende a 46 millones de euros (41 millones de libras esterlinas). El detalle de los activos netos adquiridos y el fondo de comercio es el siguiente:

	Millones de euros	
	Valor Razonable	Valor en libros de la sociedad adquirida
Activo corriente	2	2
Activo no corriente	46	5
TOTAL ACTIVO	48	7
Pasivo corriente	2	2
Pasivo no corriente	10	-
TOTAL PASIVO	12	2
ACTIVOS NETOS	36	5
Coste de la combinación de negocios	46	
Fondo de comercio generado	10	

A la fecha de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de forma provisional. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra y en relación con el valor en libros de los activos a la fecha de compra, los principales activos y pasivos identificados a valor razonable se corresponden con los derechos de explotación de los parques registrados como inmovilizado intangible y los pasivos por

impuesto diferido correspondientes a las revalorizaciones mencionadas por la parte que se estima que no será deducible.

Adicionalmente, en mayo de 2011 se ha realizado la operación de permuta de activos y pasivos consecuencia del acuerdo de finalización de colaboración alcanzado en agosto de 2010 entre Gas Natural Fenosa y Enel Green Power, en el que acordaron terminar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de la sociedad Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER), en la que cada uno era accionista de un 50%. Como consecuencia de la citada transacción Gas Natural Fenosa ha adquirido aproximadamente la mitad de los activos y pasivos que se corresponden con la actividad de energías renovables que se venía realizando, por lo que se ha considerado una combinación de negocios y no una adquisición de activos. El detalle de los activos netos adquiridos, a su valor en libros de EUFER y a valor razonable es el siguiente (importes teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa):

	Millones de euros	
	Valor Razonable	Valor en libros de la sociedad adquirida
Activo corriente	18	18
Activo no corriente	263	211
TOTAL ACTIVO	281	229
Intereses minoritarios	2	2
Pasivo corriente	27	24
Pasivo no corriente	167	167
TOTAL PASIVO Y MINORITARIOS	196	193
ACTIVOS NETOS	85	36
Coste de la combinación de negocios	86	
Fondo de comercio	1	

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de manera provisional y el impacto de la operación sobre el resultado neto a 30 de junio de 2011 no ha sido significativo. Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra se ha producido, fundamentalmente, una revalorización de activos intangibles, que corresponde a la revalorización de los derechos de explotación de los activos recibidos, principalmente parques eólicos.

b) Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

El 14 de marzo de 2011 Repsol acordó con Lazard Asset Management y con otros fondos la venta de un 3,83% del capital social de YPF, por un importe neto de 632 millones de dólares (446 millones de euros). En concreto, Lazard Asset Management adquirió un 2,9% del capital de YPF, mientras otros inversores compraron un 0,93% de participación. Repsol YPF, asimismo, ha otorgado a Lazard Asset Management una opción de venta de la parte proporcional de las acciones compradas por Lazard que excedan del 20% del free float de YPF y que podrá ser ejercitada en cualquier momento hasta el 10 de octubre de 2011.

Asimismo, el 14 de marzo Repsol anunció una oferta pública de venta (OPV) de 24,27 millones de acciones de YPF, en la forma de American Depositary Shares (ADSs), representativas del 6,17% de su capital social. El 23 de marzo se anunció el precio fijado de la OPV y el volumen de colocación se situó en 26,21 millones de ADSs, superior al

inicialmente anunciado. Adicionalmente el 25 de marzo los bancos colocadores ejercieron en su totalidad la opción de compra concedida por Repsol YPF de otros 3,93 millones de ADSs de YPF. En consecuencia, el tamaño total de la oferta de acciones cerrada el 28 de marzo, ascendió a 30,15 millones de ADSs representativas de un 7,67%, por un importe neto total de 1.209 millones de dólares (862 millones de euros).

Posteriormente, en mayo, el Grupo Petersen ejerció la opción de compra del 10% del capital social que tenía sobre el capital de YPF, adelantándose a la fecha límite de febrero de 2012. El importe neto de la transacción ha ascendido a 1.302 millones de dólares (913 millones de euros). Esta venta se ha instrumentado, en parte, a través de un préstamo de Repsol a Petersen por importe de 626 millones de dólares (439 millones de euros). Tras formalizarse la operación el Grupo Petersen ostenta un 25,46% de acciones de la petrolera argentina.

Adicionalmente, durante los seis primeros meses del año, se han vendido algunos porcentajes menores adicionales de YPF en el mercado.

Teniendo en cuenta todas las operaciones realizadas sobre el capital de la petrolera argentina, en el primer semestre de 2011 el grupo ha vendido un total de 86.025.262 acciones de YPF, representativas del 21,87% del capital social de YPF por un importe neto total de 3.212 millones de dólares (2.270 millones de euros). A 30 de junio de 2011 la participación de Repsol en YPF ascendía al 57,94%.

Por último, el 20 de mayo de 2011, Gas Natural Fenosa acordó la venta de las participaciones en las distribuidoras eléctricas de Guatemala, Distribuidora de Electricidad de Oriente, S.A. y Distribuidora de Electricidad de Occidente, S.A. y en otras sociedades con actividades energéticas en el país, por un importe total de 239 millones de euros (72 millones de euros teniendo en cuenta el porcentaje de participación de Repsol en Gas Natural Fenosa). Esta venta ha generado una minusvalía antes de impuestos de 3 millones de euros (cifra proporcional teniendo en cuenta el porcentaje de participación de Repsol en Gas Natural Fenosa).

(3) DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO

Libia se encuentra inmersa en una situación de conflicto bélico. Como consecuencia de ello, desde el 5 de marzo de 2011 la producción se encuentra suspendida, circunstancia que tiene un impacto negativo en los resultados del Grupo Repsol YPF. A 30 de junio el 0,8% del total activo consolidado de Repsol YPF está localizado en Libia y corresponde, en su mayoría, a actividades de exploración y producción de hidrocarburos. Asimismo, el 4,5% de la producción de hidrocarburos total anual del grupo en el ejercicio 2010 se generó en Libia.

A continuación se describen las variaciones más significativas, registradas el primer semestre de 2011 y 2010 en los epígrafes del balance de situación consolidado adjunto.

Con carácter general hay que considerar que durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han producido importantes variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de las sociedades del Grupo (el más significativo, por su efecto en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es el tipo de cambio dólar/euro que ha variado desde un tipo de 1,34 dólares por euro a 31 de diciembre de 2010 a 1,45 dólares por euro a 30 de junio de 2011). Dado que la moneda de presentación del grupo es el euro, las citadas variaciones han supuesto una disminución de los epígrafes del

balance. Las variaciones más significativas se han producido en el epígrafe fondo de comercio (175 millones de euros), inmovilizado material (1.360 millones de euros), patrimonio neto total (1.529 millones de euros), y pasivos financieros corrientes y no corrientes (280 millones de euros).

a) Otro inmovilizado intangible

En el primer trimestre del ejercicio 2011 Repsol YPF S.A., a través de su filial Repsol E&P USA Inc., cerró un acuerdo con las compañías “70 & 148, LLC” y GMT Exploration, LLC para la exploración conjunta de los bloques que estas dos últimas compañías tienen en el “North Slope” de Alaska. La participación de Repsol en estos bloques será del 70% y ha supuesto una inversión en el primer semestre del ejercicio por importe de 300 millones de dólares (214 millones de euros). Se trata de un conjunto de bloques ubicados en las cercanías de grandes campos en producción, que ocupan cerca de 2.000 km² en los cuales Repsol se compromete a realizar en un principio las inversiones necesarias para explorar y comprobar la viabilidad económica de los recursos que estos bloques contengan.

b) Inmovilizado material

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2011 corresponden a activos de exploración y producción en Argentina (582 millones de euros), Estados Unidos (107 millones de euros), Brasil (105 millones de euros), Venezuela (55 millones de euros), Trinidad y Tobago (37 millones de euros), Bolivia (68 millones de euros), Perú (51 millones de euros) y España (26 millones de euros). Adicionalmente se han realizado inversiones significativas en España en activos de refino (481 millones de euros) correspondientes a la ampliación de la Refinería de Cartagena, que está siendo puesta en marcha en 2011, y al coker de la Refinería de Petronor en Bilbao cuya puesta en funcionamiento también está prevista en 2011.

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2010 correspondieron a activos de exploración y producción en Argentina (484 millones de euros), Brasil (143 millones de euros), Trinidad y Tobago (47 millones de euros), Libia (24 millones de euros), Perú (24 millones de euros), Bolivia (22 millones de euros) y España (15 millones de euros). Adicionalmente se han realizado inversiones significativas en España correspondientes a activos de refino (583 millones de euros) y en Canadá en activos de GNL (40 millones de euros).

Adicionalmente, durante el período intermedio terminado a 30 de junio de 2010 se registraron altas de inmovilizado material por importe de 448 millones de euros correspondientes a dos buques metaneros adquiridos en régimen de arrendamiento financiero para el transporte de GNL.

c) Patrimonio Neto

La venta del 21,87% del capital de YPF realizada en el primer semestre del ejercicio 2011, descrita en el apartado *Cambios en la composición del Grupo* de la nota 2, ha supuesto un incremento del epígrafe “Intereses minoritarios” por importe de 1.477 millones de euros. La plusvalía antes de impuestos generada, que ha sido registrada en el epígrafe “Otras reservas”, ha ascendido a 488 millones de euros, una vez tenido en cuenta el efecto de las diferencias de conversión acumuladas.

d) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2011

El 7 de febrero de 2011 Gas Natural Fenosa acordó la venta de aproximadamente 300.000 puntos adicionales de distribución de gas en la zona de Madrid a una compañía del grupo Madrileña Red de Gas por 450 millones de euros (136 millones de euros teniendo en cuenta el porcentaje de participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa). Desde la fecha del acuerdo estos activos se consideraron como activos no corrientes mantenidos para la venta y, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones, la venta se realizó el 30 de junio de 2011 generando una plusvalía de 280 millones de euros (84 millones de euros teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa).

El 1 de abril de 2011, se han dado de baja los activos correspondientes a la central del ciclo combinado de Plana del Vent, tras su venta acordada en julio de 2010 por Gas Natural Fenosa una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes. Esta venta no ha supuesto ningún resultado para el Grupo.

Adicionalmente, el 14 de abril de 2011 Gas Natural Fenosa acordó la venta de la central de ciclo combinado de Arrúbal (La Rioja), con una capacidad instalada de 800 MW. Una vez que se obtengan las autorizaciones pertinentes, Gas Natural Fenosa transmitirá la propiedad de la central por un importe total de 313 millones de euros (94 millones de euros teniendo en cuenta el porcentaje de participación del Grupo en Gas Natural Fenosa). El acuerdo contempla asimismo la firma de contratos de suministro de gas y de *power offtake* para la central. Desde la fecha de este acuerdo, estos activos se consideran como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Con fecha 2 de agosto de 2010, Gas Natural Fenosa y Enel Green Power acordaron finalizar la colaboración en energías renovables que mantenían a través de Enel Unión Fenosa Renovables, S.A. (EUFER). La transacción se ha realizado en junio de 2011, de acuerdo con lo descrito en la nota 2. Bases de presentación – *Cambios en la composición del Grupo*.

Por último, con fecha 30 de junio de 2011 Gas Natural Fenosa acordó la venta de aproximadamente 245.000 clientes de gas adicionales y otros contratos asociados en la zona de Madrid por un importe de 38 millones de euros (11 millones de euros teniendo en cuenta la participación de Repsol en Gas Natural Fenosa). Esta transacción está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Desde la fecha del acuerdo estos activos, por un importe de 23 millones de euros (7 millones de euros teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa) se consideran como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Activos y pasivos clasificados en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010

Durante el primer semestre de 2010, se dieron de baja activos de comercialización y distribución en Madrid y activos de generación eléctrica por ciclos combinados en México por importe de 126 y 305 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, en febrero de 2010, se registró una baja de 132 millones de euros, en relación con la venta del 100% de la sociedad Termobarrancas y de la licencia de exploración y explotación del área Barrancas a PDVSA.

El 8 de abril de 2010, Repsol YPF y Enagás firmaron un acuerdo por el cual Repsol

vende a Enagás la participación del 82% que poseía en el almacenamiento de gas natural subterráneo Gaviota por un importe de 87 millones de euros. De esta cifra, 16 millones de euros estaban condicionados a la aprobación por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del proyecto de ampliación. La operación se hará efectiva una vez obtenidas las necesarias autorizaciones administrativas y de competencia. Durante el ejercicio 2011 se han ido obteniendo varias de las mencionadas autorizaciones, si bien aún no se han cumplido todos los requisitos necesarios para la transmisión de la propiedad, por lo que al 30 de junio de 2011 el activo se encuentra clasificado como Activo no corriente mantenido para la venta.

e) Pérdida de valor de los activos

Repsol YPF realiza, al menos anualmente o, siempre que existan indicios de que se haya producido una pérdida de valor, una valoración de su inmovilizado intangible, su inmovilizado material y de otros activos fijos, así como del fondo de comercio, con objeto de determinar si se ha producido un deterioro en el valor de los mismos.

Durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2011, no se ha producido ninguna dotación significativa por pérdida de valor de los activos.

En mayo de 2010 Repsol YPF comunicó formalmente a la National Iranian Oil Company (NIOC) y a Shell su decisión de discontinuar su participación en el proyecto integrado de licuefacción de gas natural en Irán (Persian LNG). Como consecuencia de ello, a 30 de junio de 2010, el Grupo provisionó los activos que tenía registrados por dicho proyecto por importe de 87 millones de euros (de los cuales 53 correspondían a activos del segmento Upstream y 34 millones de euros a activos pertenecientes al segmento GNL).

El importe total correspondiente a pérdidas de valor netas, registradas en la cuenta de resultados adjunta del primer semestre de 2010, ascendió a 84 millones de euros.

(4) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La estructura organizativa del Grupo está orientada a la consecución de los proyectos de crecimiento de la compañía así como a asentar las bases para futuros desarrollos. Las líneas principales de esta estructura son:

- Tres negocios estratégicos integrados:
 - Upstream, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural, excepto en YPF;
 - GNL, correspondiente al negocio del Gas Natural Licuado, excepto en YPF; y
 - Downstream, correspondiente a las actividades de refino, comercialización de productos petrolíferos, Química y GLP, excepto en YPF.

- Dos participaciones en compañías estratégicas:
 - YPF, que incluye las operaciones de YPF, S.A. y las sociedades de su Grupo en todos los negocios desglosados anteriormente; y
 - Gas Natural SDG, cuyas actividades principales son la comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad.

A continuación se muestran las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo Repsol YPF atendiendo a esta clasificación:

Ingresos de explotación por segmentos

SEGMENTOS	Ingresos de explotación procedentes de clientes		Ingresos de explotación entre segmentos		Total ingresos de explotación	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Upstream	1.486	1.514	395	497	1.881	2.011
GNL	1.273	519	103	75	1.376	594
Downstream	20.474	17.908	79	40	20.553	17.948
YPF	5.112	5.318	72	51	5.184	5.369
Gas Natural SDG	3.139	2.923	85	69	3.224	2.992
Corporación	1	135	184	149	185	284
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos (1)		-	(918)	(881)	(918)	(881)
TOTAL	31.485	28.317	-	-	31.485	28.317

(1) Corresponden principalmente a la eliminación de operaciones comerciales entre segmentos.

Resultado por segmentos

Resultados operativos por segmentos:

SEGMENTOS	30/06/2011	30/06/2010
Upstream	806	731
GNL	168	11
Downstream	756	928
YPF	601	831
Gas Natural SDG	512	551
Corporación	(121)	(48)
Total Resultado de los segmentos sobre los que se informa	2.722	3.004
Resultados no asignados (Resultados financieros)	(352)	(467)
Otros resultados (Resultados de las entidades registradas por el método de la participación)	36	42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y DESPUES DE PARTICIPADAS	2.406	2.579
Impuesto sobre Beneficios	(912)	(1.104)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	1.494	1.475

A continuación se detalla el total de activos por segmentos:

Segmentos	30/06/2011	31/12/2010
Upstream	9.161	9.351
GNL	3.977	4.238
Downstream	18.213	17.524
YPF	11.918	12.446
Gas Natural SDG	12.809	13.344
Corporación (1)	10.751	10.728
Total Activos por Segmentos (2)	66.829	67.631

- (1) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se incluyen activos financieros por importe de 8.007 millones de euros y 8.246 millones de euros, respectivamente.
- (2) Incluye en cada segmento el importe de las inversiones valoradas por el método de la participación correspondientes al mismo.

Asimismo, la distribución del importe neto de la cifra de negocios, (correspondiente a los epígrafes “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos” de la cuenta de resultados adjunta), por áreas geográficas en función de los mercados a los que van destinados, es la siguiente:

Área Geográfica	30/06/2011	30/06/2010
España	14.227	12.125
Resto de Unión Europea	3.497	2.594
Resto de países O.C.D.E.	2.605	2.061
Resto de países	9.906	10.083
TOTAL	30.235	26.863

(5) DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA

a) Activos financieros

En esta nota se desglosan los siguientes conceptos incluidos en los epígrafes del balance descritos a continuación:

	Millones de euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Activos financieros no corrientes	2.123	1.789
Derivados por operaciones comerciales no corrientes (1)	2	2
Otros activos financieros corrientes	690	684
Derivados por operaciones comerciales corrientes (2)	90	40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.736	6.448
	8.641	8.963

- (1) Recogidos en el epígrafe “Otros activos no corrientes” del balance.
- (2) Recogidos en el epígrafe “Otros deudores” del balance.

El detalle de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, clasificados por clases de activos es el siguiente:

30 de junio de 2011

Naturaleza/categoría	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio	-	-	146	-	-	-	146
Derivados	2	-	-	-	-	-	2
Otros activos financieros (1)	-	65	-	1.857	55	-	1.977
Largo plazo / No corriente(2)	2	65	146	1.857	55	-	2.125
Derivados	137	-	-	-	-	14	151
Otros activos financieros(3)	-	98	-	457	5.810	-	6.365
Corto plazo / Corrientes(4)	137	98	-	457	5.810	14	6.516
TOTAL	139	163	146	2.314	5.865	14	8.641

31 de diciembre de 2010

Naturaleza/categoría	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio	-	-	150	-	-	-	150
Derivados	2	-	-	-	-	-	2
Otros activos financieros (1)	-	64	-	1.509	66	-	1.639
Largo plazo / No corriente(2)	2	64	150	1.509	66	-	1.791
Derivados	37	-	-	-	-	71	108
Otros activos financieros(3)	-	346	-	601	6.117	-	7.064
Corto plazo / Corrientes(4)	37	346	-	601	6.117	71	7.172
TOTAL	39	410	150	2.110	6.183	71	8.963

- (1) La principal variación corresponde a la concesión al grupo Petersen de un préstamo por importe de 626 millones de dólares (439 millones de euros) correspondientes a la transacción de venta del 10% de participación en YPF (ver nota 2).
- (2) Este epígrafe no incluye 307 y 320 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, correspondiente a cuentas a cobrar a largo plazo incluidas en el epígrafe "Otros activos no corrientes"
- (3) La columna "Préstamos y partidas a cobrar" incluye 396 y 526 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, correspondientes a la financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad. Este activo devenga intereses a tipo de mercado. Durante el primer semestre de 2011 se han realizado cuatro emisiones del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, habiendo cobrado Gas Natural Fenosa como resultado de estas emisiones 236 millones de euros. Los importes corresponden a la parte proporcional de la participación del Grupo Repsol en Gas Natural Fenosa.
- (4) En los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" del balance se incluyen 8.370 y 8.160 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, de cuentas a cobrar que no han sido incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

b) *Pasivos Financieros*

En esta nota se desglosan los conceptos incluidos en el balance descritos a continuación correspondientes a pasivos de naturaleza financiera:

	Millones de euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Pasivos financieros no corrientes	14.268	14.940
Derivados por operaciones comerciales no corrientes (1)	3	1
Pasivos financieros corrientes	3.914	4.362
Derivados por operaciones comerciales corrientes (2)	61	115
	18.246	19.418

(1) Registrados en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del balance.

(2) Registrados en el epígrafe “Otros acreedores” del balance.

El detalle de los pasivos financieros adquiridos, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30 de junio de 2011			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	4.430	-	4.430
Obligaciones y otros valores negociables (1)	-	9.747	-	9.747
Derivados	3	-	91	94
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	3	14.177	91	14.271
Deudas con entidades de crédito	-	1.953	-	1.953
Obligaciones y otros valores negociables (2)	-	1.901	-	1.901
Derivados	86	-	35	121
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	86	3.854	35	3.975
TOTAL	89	18.031	126	18.246

	31 de diciembre de 2010			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	4.716	-	4.716
Obligaciones y otros valores negociables (1)	-	10.089	-	10.089
Derivados	6	-	130	136
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	6	14.805	130	14.941
Deudas con entidades de crédito	-	1.872	-	1.872
Obligaciones y otros valores negociables (2)	-	2.352	-	2.352
Derivados	219	-	34	253
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	219	4.224	34	4.477
TOTAL	225	19.029	164	19.418

- (1) Incluye acciones preferentes por importe de 3.185 y 3.205 millones de euros a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.
- (2) Incluía acciones preferentes por importe de 543 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. El 8 de febrero de 2011 el grupo amortizó el 100% de las participaciones preferentes de Repsol International Capital que cotizaban en la Bolsa de Nueva York (NYSE) (ver nota 19 de la Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas).

Nota: A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el balance recoge 2.646 y 2.852 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 209 y 223 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores" correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado, no incluidos en la tabla anterior.

A continuación se detallan las emisiones, recompras y reembolsos de valores representativos de deuda (registradas en los epígrafes "Obligaciones y otros valores negociables corrientes y no corrientes") que han tenido lugar en los períodos intermedios finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010:

	Saldo al 31/12/2010	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2011
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	11.453	2.493	(2.846)	41	11.141
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea sin Folleto informativo	-	-	-	-	-
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	988	128	(578)	(31)	507
TOTAL	12.441	2.621	(3.424)	10	11.648

	Saldo al 31/12/2009	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2010
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	10.697	2.099	(1.478)	(12)	11.306
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea sin Folleto informativo	2	-	(2)	-	-
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	852	87	(11)	116	1.044
TOTAL	11.551	2.186	(1.491)	104	12.350

El día 8 de febrero de 2011 se amortizaron las Participaciones Preferentes Serie A emitidas por Repsol International Capital LTD. y garantizadas por Repsol YPF S.A. por importe 725 millones de dólares.

Asimismo, el 21 de junio 2011, YPF realizó una emisión de bonos en mercado doméstico argentino de 300 millones de pesos argentinos (51 millones de euros) con vencimiento a 18 meses.

En fechas 25 de enero y 10 de mayo de 2011 Gas Natural Fenosa realizó sendas emisiones de bonos en el euromercado por importe de 181 y 151 millones de euros, respectivamente, al amparo de su programa de *Euro Medium Term Notes* (EMTN) con vencimientos a 6 y 8 años. El importe total dispuesto al amparo de este programa al 30 de junio de 2011 asciende a 2.428 millones de euros (importes teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa).

En mayo de 2011 Gas Natural Fenosa, a través de su sociedad dependiente Gas Natural México, S.A. de C.V. registró un Programa de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores por importe de 3.017 millones de pesos mexicanos (181 millones de euros). Al amparo de este programa, se cerró una emisión de deuda a plazos de cuatro y siete años, por un importe agregado de 1.207 millones de pesos (72 millones de euros), con la garantía de Gas Natural SDG, S.A. (importes teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa).

El grupo, a través de su filial Repsol International Finance B.V., firmó el 26 de marzo de 2010 un Programa Euro Commercial Paper (ECP) de importe 1.500 millones de euros, garantizado por Repsol YPF S.A. El 12 de noviembre de 2010 el importe del Programa fue ampliado a 2.000 millones de euros. Durante el primer semestre de 2011, RIF ha realizado emisiones de ECP por importe de 1.748 millones de euros y 25 millones de dólares al amparo de este Programa. El saldo vivo de las emisiones realizadas al amparo de este programa a 30 de Junio de 2011 y 2010 era de 765 y 1.022 millones de euros, respectivamente.

Por último, durante el primer semestre, Gas Natural Fenosa ha seguido realizando emisiones bajo su programa de Euro Comercial Paper (ECP) y el programa de Pagarés, realizando emisiones por un importe agregado total de 397 millones de euros. A 30 de junio de 2011, el saldo dispuesto para cada programa era de 159 millones de euros y 16 millones de euros, respectivamente (importes teniendo en cuenta la participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa).

El 14 de enero de 2010, Gas Natural Fenosa cerró tres emisiones de bonos, al amparo de su programa de EMTNs, en tres tramos en el euromercado con vencimiento a cinco, ocho y diez años, por un importe de 195, 210 y 255 millones de euros, respectivamente (importes al porcentaje de participación del Repsol YPF en Gas Natural Fenosa).

Adicionalmente, el 23 de marzo de 2010 Gas Natural Fenosa formalizó la firma de un programa ECP por un importe de 301 millones de euros (al porcentaje de participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa), cuyo emisor es Unión Fenosa Finance B.V.

El 24 de marzo de 2010 Gas Natural SDG firmó un préstamo por importe de 1.205 millones de euros bajo la modalidad "Club Deal" con un total de 18 bancos. El importe total del préstamo se divide en 301 millones de euros con vencimiento a 3 años y 904 millones de euros con vencimiento a 5 años (importes proporcionales a la participación del grupo en Gas Natural Fenosa).

Las operaciones financieras descritas correspondientes a Gas Natural Fenosa, junto con el cobro por la venta de activos de generación en México y de distribución de gas en la Comunidad Autónoma de Madrid, supuso el 2 de junio de 2010 la cancelación de la financiación que la citada sociedad contrató para la adquisición de Unión Fenosa.

Por su parte, el día 5 de mayo de 2010 venció por importe 943 millones de euros, un bono emitido por Repsol International Finance B.V., garantizado por Repsol YPF S.A.

A continuación se detalla el importe garantizado por las sociedades del Grupo en los períodos intermedios finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010, en emisiones, recompras o reembolsos realizados por entidades asociadas, sociedades de control conjunto (por el porcentaje no integrado en el proceso de consolidación) o sociedades que no formen parte del Grupo:

EMISIONES GARANTIZADAS

	Saldo al 31/12/2010	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2011
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el Grupo (importe garantizado)	30	-	-	(2)	28

	Saldo al 31/12/2009	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2010
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el Grupo (importe garantizado)	28	-	-	-	28

(6) DIVIDENDOS PAGADOS

A continuación se detallan los dividendos pagados por Repsol YPF, S.A. durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010:

	30/06/2011			30/06/2010 (2)		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	52,5%	0,525	641	-	-	-
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados						
a) Dividendos con cargo a resultados	52,5%	0,525	641	-	-	-
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(1) Este importe corresponde al pago del dividendo a cuenta de 2010, abonado a los accionistas el 13 de enero de 2011.

(2) El dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2009, fue pagado en diciembre de 2009.

Nota: El dividendo complementario del ejercicio 2010, de 0,525 euros por acción, fue abonado a los accionistas el 7 de julio de 2011.

(7) SITUACIÓN FISCAL

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este periodo se ha utilizado el tipo impositivo efectivo que resultaría aplicable a las ganancias totales esperadas para el período anual, de forma que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar el tipo impositivo efectivo medio anual estimado al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevadas a cabo en el periodo, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El tipo impositivo efectivo para el primer semestre de 2011 se ha estimado en un 38,5%, que resulta inferior al estimado para el mismo período del año anterior (43,5%), debido principalmente al menor resultado generado en Libia que está gravado a tipos elevados.

(8) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Repsol YPF realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado. A los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- a. Accionistas significativos: según la última información disponible, los accionistas significativos de la sociedad que se consideran parte vinculada de Repsol YPF son:
 - Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene una participación total de 20,01% en Repsol YPF;
 - Caixa Bank, S.A. (perteneciente a Grupo Caixa) tiene una participación del 12,83% en Repsol YPF.
 - Petróleos Mexicanos (Pemex) tiene una participación total del 4,81 %, a través de Pemex Internacional España, S.A. y a través de varios instrumentos de permuta financiera (equity swaps) con ciertas entidades financieras que facilitan a Pemex los derechos económicos y el ejercicio de los derechos políticos de un porcentaje de hasta el 4,81% del capital social de la Compañía.
- b. Administradores y directivos: entendiéndose como tales a los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité de Dirección.
- c. Personas o entidades del Grupo por la parte no poseída. Incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación (correspondiente a la parte no poseída de las sociedades consolidadas por integración proporcional y a las transacciones realizadas con las sociedades consolidadas por el método de la participación).

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el primer semestre de 2011 por operaciones con partes vinculadas:

30 de junio de 2011

GASTOS E INGRESOS:**En miles de euros**

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades	Total
			o entidades del perímetro	
Gastos financieros	7.148	-	281	7.429
Contratos de gestión o colaboración	-	-	1.258	1.258
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	47	47
Arrendamientos	271	-	16.639	16.910
Recepciones de servicios	1.298	-	181.326	182.624
Compra de bienes (terminados o en curso) (2)	1.251.341	-	2.755.374	4.006.715
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	202	202
Otros gastos	7.398	-	7.389	14.787
GASTOS	1.267.456	-	2.962.516	4.229.972
Ingresos financieros	21.783	3	9.328	31.114
Contratas de gestión o colaboración	-	-	2.135	2.135
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	522	522
Dividendos recibidos	-	-	-	-
Arrendamientos	2	-	-	2
Prestaciones de servicios	17.124	-	12.691	29.815
Venta de bienes (terminados o en curso)	62.190	-	576.704	638.894
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-
Otros ingresos	17.134	-	39.908	57.042
INGRESOS	118.233	3	641.288	759.524

30 de junio de 2011

OTRAS TRANSACCIONES**En miles de euros**

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades	Total
			o entidades del perímetro	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	47.216	-	117	47.333
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista)	621	203	277.191	278.015
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	76.609	-	106	76.715
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (3)	662.772	-	5.774	668.546
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	114.744	-	605.688	720.432
Garantías y avales recibidos	60.549	-	150	60.699
Compromisos adquiridos (4)	558.193	-	19.415.211	19.973.404
Compromisos / garantías cancelados	14.393	-	666.562	680.955
Dividendos y otros beneficios distribuidos	278.086	237	-	278.323
Otras operaciones (5)	2.632.113	-	-	2.632.113

- (1) Incluye aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en la nota 11 sobre Remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponden al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados así como los dividendos recibidos por tenencia de acciones del Grupo.
- (2) Estas compras incluyen las realizadas de acuerdo con el contrato de compra de crudo firmado con carácter indefinido con el Grupo Pemex, que en 2011 asciende a 85.000 barriles al día.
- (3) Incluye líneas de crédito por límite de 462 millones de euros.
- (4) Corresponde a los compromisos firmes de compras vigentes a la fecha, neto de los compromisos firmes de ventas.
- (5) Corresponde principalmente a:
- Inversiones financieras temporales: 1.337 millones de euros.
 - Operaciones de cobertura de tipo de cambio: 312 millones de euros.
 - Operaciones de cobertura de tipo de interés: 705 millones de euros.

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el mismo período del ejercicio 2010 por operaciones con partes vinculadas:

30 de junio de 2010

GASTOS E INGRESOS:

En miles de euros

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades	Total
			o entidades del perímetro	
Gastos financieros	3.392	-	-	3.392
Contratos de gestión o colaboración	-	-	627	627
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	278	278
Arrendamientos	959	-	5.124	6.083
Recepciones de servicios	2.283	-	185.398	187.681
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.051.000	-	2.362.198	3.413.198
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	38	38
Otros gastos	9.328	-	5.379	14.707
GASTOS	1.066.962	-	2.559.042	3.626.004
Ingresos financieros	11.921	4	10.698	22.623
Contratas de gestión o colaboración	-	-	2.698	2.698
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	1.010	1.010
Arrendamientos	-	-	-	-
Prestaciones de servicios	19.745	-	22.687	42.432
Venta de bienes (terminados o en curso)	120.249	-	598.279	718.528
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	3	3
Otros ingresos	527	-	31.898	32.425
INGRESOS	152.442	4	667.273	819.719

30 de junio de 2010

OTRAS TRANSACCIONES

En miles de euros

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades	Total
			o entidades del perímetro	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	25.691	-	118	25.809
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista)	93.754	249	385.022	479.025
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	556	-	-	556
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	11	11
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (2)	775.689	-	5.359	781.048
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	191	-	-	191
Garantías y avales prestados	147.929	-	455.709	603.638
Garantías y avales recibidos	33.877	-	5	33.882
Compromisos adquiridos (3)	176.527	-	42.137.589	42.314.116
Compromisos / garantías cancelados	478	-	-	478
Dividendos y otros beneficios distribuidos	35.083	-	-	35.083
Otras operaciones (4)	2.644.417	-	-	2.644.417

- (1) Incluye aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en la nota 11 A) sobre Remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponden al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados.
- (2) Incluye líneas de crédito por límite de 528 millones de euros.
- (3) Corresponde a los compromisos de compras vigentes a la fecha, neto de los compromisos de ventas.
- (4) Corresponde principalmente a:
 - (a) Inversiones financieras temporales: 655 millones de euros.
 - (b) Operaciones de cobertura de tipo de cambio: 1.081 millones de euros.
 - (c) Operaciones de cobertura de tipo de interés: 716 millones de euros.

(9) PASIVOS CONTINGENTES

Litigios

A continuación se describen las principales variaciones que han tenido lugar durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2011 con respecto a los litigios descritos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

Argentina

Reclamaciones de ex-empleados de YPF: Un antiguo empleado de la Compañía antes de su privatización (1992), excluido del Plan Nacional de opciones sobre acciones para empleados de la YPF estatal (PPP), impulsado en su día por el Gobierno argentino ha interpuesto en Bell Ville (Córdoba, Argentina) una demanda contra YPF y Repsol solicitando el reconocimiento de su condición de accionista en dicha sociedad. Asimismo, la denominada "Asociación de Antiguos Empleados de YPF" se ha personado en el procedimiento, en representación de otros antiguos empleados excluidos del PPP. Repsol entró en el capital de YPF en 1999.

El Juzgado Federal de Primera Instancia de Bell Ville, estimó inicialmente una solicitud de medidas cautelares (la Medida Cautelar) presentada por la parte actora y acordó la suspensión de cualquier venta de acciones de YPF o cualquier otra operación que implicase la venta, cesión o traspaso de acciones de YPF llevada a cabo por Repsol o por YPF, salvo que el demandante u otros beneficiarios del PPP (actuando a través de la Asociación de Antiguos Empleados de YPF) estuviesen involucrados o participasen en dichas operaciones.

Contra dicha medida cautelar, YPF y Repsol interpusieron recurso de apelación ante la Cámara Federal de Córdoba. El Juzgado Federal de Primera instancia admitió a trámite la apelación, suspendiendo los efectos de la Medida Cautelar. Paralelamente, en marzo de 2011 YPF obtuvo del Juez Federal de lo Contencioso-administrativo de Buenos Aires la reducción de la Medida Cautelar a solo el 10% del capital que Repsol posee de YPF. Es decir, permite a Repsol la libre disposición de sus acciones de YPF, siempre y cuando Repsol continúe ostentando, directa o indirectamente, al menos un 10% de dicho capital social.

De conformidad con la jurisprudencia del Tribunal Supremo de Argentina (confirmando numerosos fallos de los Juzgados de Apelación), YPF y Repsol consideran que ninguna de ambas compañías debería ser declarado responsable por demandas de esta naturaleza relativas al PPP. En virtud de la Ley número 25.471, el Gobierno Nacional asumió con carácter exclusivo cualquier responsabilidad sobre el tema, indemnizando a su cargo a antiguos empleados de la Compañía excluidos del PPP, de acuerdo con el procedimiento que en ella se establece.

Litigio de YPF con AES Uruguaiana Empreendimentos S.A. ("AESU"): Con fecha 6 de Abril de 2011 el Tribunal Arbitral del Arbitraje en referencia al litigio de YPF con AES Uruguaiana Empreendimentos S.A. ("AESU") estimó la cuestión jurisdiccional planteada por YPF, disponiendo en consecuencia que todas las reclamaciones planteadas en todos los arbitrajes ("AESU contra YPF", "TGM contra YPF" e "YPF contra AESU") se acumularan en un solo arbitraje, el arbitraje de "YPF contra AESU" en el que comparecieran todas las partes con todas las reclamaciones formuladas en los arbitrajes acumulados.

España

Litigio de Gas Natural contra Sonatrach en relación con el contrato de suministro de gas: El 14 de junio de 2011 Sonatrach y Gas Natural Fenosa han acordado resolver las diferencias que mantenían en relación con el precio aplicable a los contratos de suministro de gas de Sagane, S.A. (sociedad dependiente de Gas Natural Fenosa) y sobre los que recayó un laudo arbitral dictado en agosto de 2010, determinando tanto el precio aplicable al periodo 2007-2009, como el aplicable desde 1 de enero de 2010 hasta el 31 de mayo de 2011, comprometiéndose ambas partes a desistir de todos los procedimientos actualmente en curso.

El importe a pagar por Gas Natural Fenosa, derivado del citado acuerdo asciende a 1.897 millones de dólares (572 millones de dólares teniendo en cuenta el porcentaje de participación de Repsol en Gas Natural Fenosa). Dicho acuerdo no ha tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre de 2011, dado que los riesgos derivados del contencioso figuraban provisionados en el epígrafe de “Provisiones”, habiéndose traspasado por este importe al epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

Garantías

El día 29 de abril de 2011 Repsol YPF S.A. emitió una garantía por importe 790 millones de dólares a favor de Guarà, B.V. (Guarà) para el cumplimiento del contrato de alquiler de la plataforma de perforación (FPSO – *floating production storage and offloading oil unit*) empleada en el desarrollo de esta área en Brasil. La compañía Guarà está participada por los socios del bloque, 25% Repsol Sinopec Brasil, 30% BG, 45% Petrobras, y el importe garantizado corresponde a la totalidad de la participación de Repsol Sinopec Brasil (sociedad controlada conjuntamente por Repsol y Sinopec en la que Repsol mantiene el 60%) en dicha sociedad.

(10) PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla la plantilla media al 30 de junio de 2011 y 2010:

	30/06/2011	30/06/2010
PLANTILLA MEDIA		
Hombres	33.717	29.991
Mujeres	12.354	11.136
	46.071	41.127

(11) REMUNERACIONES

A) Remuneraciones recibidas por los administradores y por los directivos

A 30 de junio de 2011 el Consejo de Administración está compuesto por 16 consejeros, de los cuales, dos son Consejeros Ejecutivos, seis son Consejeros Externos Dominicales y ocho son Consejeros Externos Independientes.

A efectos de información, en este apartado, Repsol YPF considera “personal directivo” a los miembros del Comité de Dirección del Grupo Repsol YPF. Esta calificación, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

A continuación se detallan las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011. A efectos comparativos se incluye información de 2010.

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010*
Retribución fija	1.982	1.916
Retribución variable (a)	5.941	1.349
Atenciones estatutarias	2.509	2.455
Otros	28	26
TOTAL	10.460	5.746

Otros beneficios:

Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones (b)	1.227	1.150
Primas de seguros de vida (b)	159	149

DIRECTIVOS:

	Miles de euros	
	30/06/2011	30/06/2010*
Total remuneraciones recibidas por los directivos (a)(c)	11.635	5.386

* Los datos de 2010 han sido adaptados para reflejar de forma homogénea con 2011 las remuneraciones devengadas de acuerdo con la mejor estimación disponible.

(a) La retribución variable incluye una gratificación puntual asociada a resultados del 2010 devengada y percibida íntegramente en el primer semestre de 2011.

(b) Las percepciones en especie y las aportaciones a seguro de vida y planes de pensiones incluyen los ingresos a cuenta correspondientes.

(c) La composición y número de miembros del Comité de Dirección ha variado en los ejercicios 2010 y 2011.

B) Planes retributivos en acciones

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 15 de abril de 2011, ha aprobado dos propuestas de planes retributivos en acciones de Repsol YPF, S. A.:

i.) El primero de los planes indicados (el “*Plan de Entrega de Acciones a los Beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual*”), contempla para sus beneficiarios un abono de acciones vinculado a ciertos requisitos de inversión y permanencia en el Grupo.

Este Plan, dividido en cinco ciclos (2011-2014, 2012-2015, 2013-2016, 2014-2017 y 2015-2018), está dirigido a los Consejeros Ejecutivos, al resto de Directivos y a empleados del Grupo que sean beneficiarios de determinados programas de retribución plurianual en efectivo, y permitirá a los beneficiarios que así lo deseen (“los Participantes”), invertir en acciones de Repsol YPF, S.A. hasta el 50% del importe bruto del incentivo plurianual que perciban en el año de inicio de cada ciclo. Dicha inversión deberá realizarse no más tarde del 31 de mayo de cada año natural, una vez abonado el incentivo plurianual correspondiente (Inversión Inicial).

Los Participantes de cada uno de los Ciclos del Plan tendrán derecho a recibir una proporción de una acción de Repsol YPF, S.A. por cada tres acciones adquiridas en la Inversión Inicial correspondiente a cada ciclo, siempre que todas las acciones adquiridas en la Inversión Inicial se mantengan en el patrimonio del beneficiario durante un período de tres años (Periodo de Consolidación).

El número de beneficiarios que se ha acogido al Primer Ciclo del Plan (2011-2014), finalizado el 31 de mayo de 2011 ha sido de 350, y han adquirido un total de 227.498 acciones a un precio medio de 23,5357 euros por acción, de forma que el compromiso de entrega de acciones del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al período de consolidación hayan cumplido los requisitos descritos del Plan, asciende a 75.710 acciones. De acuerdo con lo establecido en la NIIF 2 en relación con las transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio, el importe de los “gastos de personal” se contabiliza con contrapartida en el epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas” del patrimonio neto y al 30 de junio de 2011 ha ascendido a 0,05 millones de euros.

Se estima que los potenciales beneficiarios de los ciclos siguientes serán 1.096 para el segundo, 896 para el tercero, 888 para el cuarto y 928 para el quinto ciclo.

ii.) El segundo de los planes, denominado “*Plan de Adquisición de Acciones 2011-2012*”, se dirige a directivos y empleados del Grupo Repsol YPF en España y tiene como finalidad permitir que aquéllos que lo deseen puedan percibir hasta 12.000 euros de su retribución anual en 2011 y 2012 en acciones de la Sociedad, de acuerdo al valor al precio de cierre de la acción de Repsol YPF en el sistema de interconexión bursátil (mercado continuo) de las bolsas españolas en la fecha de la entrega al beneficiario. Este plan, a la fecha está en período de implantación.

Las acciones a entregar en ambos planes podrán provenir de la autocartera directa o indirecta de Repsol YPF, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

(12) OTRA INFORMACIÓN

El cierre del conflicto de precios entre Gas Natural Fenosa y Sonatrach, descrito en la nota 9 Pasivos Contingentes, ha permitido a las dos compañías analizar además oportunidades de partenariado que se concretarían en diversas áreas, incluyendo la adquisición por Sonatrach de una participación minoritaria de Gas Natural SDG, S.A. El 17 de junio de 2011, el Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa aprobó una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente para su suscripción por la compañía argelina Sonatrach, lo que supondrá su entrada en el accionariado de la sociedad con un 3,85% de participación. Esta ampliación y la consecuente entrada de Sonatrach en el capital social de Gas Natural Fenosa tendrán lugar una vez obtenida la aprobación por parte de las autoridades argelinas.

El 30 de junio, Gas Natural Fenosa acordó la compra al grupo ACS de diversas participaciones directas e indirectas en 5 parques eólicos ubicados en varias comunidades autónomas con una capacidad de 95,5 MW, así como ciertos derechos de crédito por un precio conjunto de 72 millones de euros (22 millones de euros teniendo en cuenta la participación de Repsol en el Gas Natural Fenosa), que aún se encuentra sujeto a la obtención de las autorizaciones pertinentes.

(13) HECHOS POSTERIORES

En julio Repsol ha realizado la venta de un paquete adicional de 1.985.823 acciones ordinarias clase “D” de YPF, representativas de un 0,5% de su capital por un importe total de 85 millones de dólares (61 millones de euros). Después de esta venta, la participación del Grupo en YPF se sitúa en el 57,4%.

ANEXO I: CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

a) Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas

Denominación de la entidad (y rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación (millones de euros)			
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad	% de derechos de voto adquiridos (5)	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Repsol E&P Eurasia LLC	Constitución	enero-11	0,0	-	99,99%	99,99%
	Aumento					
Energías Especiales de Andalucía, S.L.(1)	participación	enero-11	0,1	-	2,26%	15,08%
Civeny, S.A. (2)	Adquisición	febrero-11	0,0	-	23,18%	23,18%
Bizoy, S.A. (2)	Adquisición	febrero-11	0,0	-	23,18%	23,18%
J.G.C. Cogeneración Daimiel, S.L.(1)	Constitución	febrero-11	0,4	-	29,44%	29,44%
CSJC Eurotek-Yugra	Adquisición	marzo-11	1,8	-	74,90%	74,90%
Holding Gasinmex S.A de C.V. (1)	Constitución	marzo-11	0,0	-	24,95%	24,95%
Agri Development BV (3)	Adquisición	abril-11	30,8	-	6,00%	6,00%
	Aumento					
Red Unión Fenosa S.A (1)	participación	abril-11	1,5	-	1,83%	30,17%
Kuosol S.A.P. de C.V.	Adquisición	mayo-11	6,1	-	50,00%	50,00%
GEM Suministro de Gas, 3, S.L (1)	Constitución	mayo-11	0,0	-	30,17%	30,17%
GEM Suministro de Gas SUR 3, S.L (1)	Constitución	mayo-11	0,0	-	30,17%	30,17%
	Aumento					
Unión Fenosa Wind Australia PTY, Ltd (1)	participación	mayo-11	0,6	-	0,30%	27,88%
	Aumento					
Eufer Renovables Ibéricas 2004, S.A.(1)	participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
	Aumento					
Eólica del Cordal de Montouto, S.L. (1)	participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
	Aumento					
Energías Especiales Espina, S.L.U. (1)	participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
	Aumento					
Eólica Galaicoasturiana, S.A. (1)	participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Andaluza de Energía Solar	Aumento					
Cuarta, S.L. (1)	participación	mayo-11	*	*	13,76%	22,93%
Energías Especiales	Aumento					
Alcoholeras, S.A. (1)	participación	mayo-11	*	*	12,43%	24,74%
	Aumento					
Vientos del Noroeste, S.A. (1)	participación	mayo-11	*	*	15,05%	30,17%
Energía Termosolar de los	Aumento					
Monegros, S.L. (1)	participación	mayo-11	*	*	13,57%	27,15%
Energías Especiales de	Aumento					
Extremadura, S.L. (1)	participación	mayo-11	*	*	11,83%	23,53%
	Aumento					
Parque Eólico Cabo Vilano S.L. (1)	participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Parque Eólico Sierra del	Aumento					
Merengue, S.A. (1)	participación	mayo-11	*	*	7,54%	15,08%
Energías Ambientales de	Aumento					
Somozas, S.A. (1)	participación	mayo-11	*	*	6,82%	13,88%

Coste neto de la combinación (millones de euros)						
Denominación de la entidad (y rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad	% de derechos de voto adquiridos (5)	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
Cogeneración del Noroeste, S.L. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	6,03%	12,07%
Energías Ambientales, S.A. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	5,04%	9,95%
Energías Ambientales de Vimianzo, S.A. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	5,04%	9,95%
Energías Ambientales de Novo S.A. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	5,04%	9,95%
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	4,01%	8,14%
Punta de Lens Eólica Marina, S.L. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Punta de las Olas Eólica Marina, S.L. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Eufer Energías Especiais de Portugal, Unipessoal Lda (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Prius Eneròlica, S.L.U. (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	15,08%	30,17%
Eufer-Caetano Energías Renovaveis, Lda (1)	Aumento participación	mayo-11	*	*	7,69%	15,38%
Operations & Maintenance Energy Uganda, Ltd. (1)	Constitución	junio-11	0,0	-	30,17%	30,17%
Unión Fenosa Energías Renovables Chile, S.A.. (1)	Aumento participación	junio-11	0,1	-	3,38%	27,51%
3 G Holdings Limited (1)	Aumento participación	junio-11	0,2	-	2,26%	3,02%
Repsol Exploración Irlanda, S.A.	Constitución	junio-11	0,1	-	100,00%	100,00%
Repsol Nuevas Energías U.K.	Adquisición	junio-11	46,0	-	100,00%	100,00%
Gas Natural SDG, S.A. (4)	Aumento participación	junio-11	0,0	-	0,04%	30,17%

(1) Sociedades participadas a través de Gas Natural.

(2) Sociedades participadas a través de YPF, S.A.

(3) Sociedad participada por Repsol Sinopec Brasil B.V.

(4) Corresponde al aumento de participación de Repsol YPF en Gas Natural Fenosa tras la aplicación del resultado del ejercicio 2010 aprobado por su Junta General de Accionistas el 14 de abril de 2011.

(5) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

*Sociedades afectadas por la combinación de negocios de EUFER explicada en el epígrafe *Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas* de la Nota 2.

b) Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)(1)
YPF, S.A. (2)	Disminución participación	varias	21,87%	57,94%	488
Gas Natural Finance, B.V (Holanda) (3)	Liquidación	marzo-11	30,17%	0,00%	-
Chilco Distribuidora de Gas y Energía	Disminución participación	abril-11	13,37%	31,50%	-
Chilco Metalmecánica	Disminución participación	abril-11	13,37%	31,50%	-
Distribuidora de Electricidad de Oriente S.A. (3)	Disminución participación	mayo-11	27,99%	0,00%	(3)
Distribuidora de Electricidad de Occidente S.A. (3)	Disminución participación	mayo-11	27,39%	0,00%	-
Generación Limpia Guatemala S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	30,17%	0,00%	-
Comercializadora Guatemalteca Mayorista de Electricidad, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	30,17%	0,00%	-
Redes Eléctricas de Centroamérica, S.A (3)	Enajenación	mayo-11	30,17%	0,00%	-
ENEL Union Fenosa Renovables, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Andaluz de Energía Solar Primera, S.L.(3)	Enajenación	mayo-11	9,05%	0,00%	*
Andaluz de Energía Solar Quinta, S.L.(3)	Enajenación	mayo-11	9,05%	0,00%	*
Andaluz de Energía Solar Tercera, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	9,05%	0,00%	*
Aprovechamientos Eléctricos, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Áridos Energías Especiales S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	6,33%	0,00%	*
Azucarera Energías, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	6,03%	0,00%	*
Barbao, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Boiro Energía S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	6,03%	0,00%	*
Depuración, destilación y reciclaje S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	6,03%	0,00%	*
Energías Especiales Alto Ulla, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales de Andalucía, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales de Careón S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	11,76%	0,00%	*
Energías Especiales de Gata, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales de Padul, S.L.U (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales del Bierzo, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	7,54%	0,00%	*
Energías Especiales Montes Castellanos, S.L.U. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales Montes de Andalucía, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales Noroeste, S.A.U.(3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales Peña Armada, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	12,07%	0,00%	*
Energías Especiales Santa Bárbara, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales Valencianas, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Energías Especiales Montes de San Sebastián, S.L. U. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Eufer Operación S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Parque Eólico Belmonte S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	7,54%	0,00%	*
Parque Eólico de Capelada A.I.E. (3)	Enajenación	mayo-11	7,54%	0,00%	*
Parque Eólico de Corullón S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Parque Eólico de San Andrés S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	12,37%	0,00%	*
Parque Eólico Malpica S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	5,43%	0,00%	*

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)(1)
Parque Eólico Montes de las Navas, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	3,02%	0,00%	*
Promociones Energéticas del Bierzo, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	15,08%	0,00%	*
Proyectos Universitarios Energías Renovables, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	5,13%	0,00%	*
Sistemas Energéticos Mañón Ortigueira, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	14,48%	0,00%	*
Ufefys, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	6,03%	0,00%	*
Energías de Villarubia, S.L. (3)	Enajenación	mayo-11	3,02%	0,00%	*
Enerlasa, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	6,64%	0,00%	*
Sotavento Galicia, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	2,71%	0,00%	*
Tirmadrid, S.A. (3)	Enajenación	mayo-11	2,71%	0,00%	*
Bis Distribución de Gas, S.A. (3)	Enajenación	junio-11	30,17%	0,00%	84,3

(1) Corresponde al resultado registrado antes de impuestos.

(2) La plusvalía generada en estas ventas ha sido registrada en el epígrafe “Otras reservas” del patrimonio neto.

(3) Sociedades participadas a través de Gas Natural.

(4) Sociedades afectadas por la combinación de negocios de EUFER explicada en el epígrafe *Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas* de la Nota 2.