



Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

## Repsol YPF incrementa un 15% el seu resultat net acumulat al setembre de 2008

### Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	RESULTATS TERCER TRIMESTRE 2008	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
<b>RESULTAT COMPTABLE (M€)</b>							
1.420	1.896	1.570	10,6	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	4.267	5.072	18,9
742	905	699	-5,8	RESULTAT NET	2.448	2.816	15,0
<b>INDICADORS PROFORMA (M€)</b>							
1.299	1.804	1.558	19,9	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT	4.124	5.007	21,4
670	907	687	2,5	RESULTAT NET AJUSTAT	2.307	2.570	11,4
<b>BENEFICI PER ACCIÓ</b>							
0,61	0,74	0,58	-5,8	Euros per acció	2,01	2,32	15,0
0,86	1,17	0,82	-4,7	Dòlars per acció	2,84	3,32	16,9

### DADES MÉS RELLEVANTS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008

- El **resultat d'exploració ajustat** del trimestre va créixer un 19,9% enfront del mateix trimestre de l'any anterior. Aquest resultat és conseqüència, principalment, d'una millora a les magnituds fonamentals de l'Upstream, els millors marges de Refinament i els resultats a YPF .
- El **trimestre** s'ha caracteritzat encara per elevats preus de cru de referència i pels elevats marges de refinament i millors resultats en màrqueting i l'efecte del tipus de canvi.
- El **deute financer net** al tancament del trimestre va ascendir a 4.399 M€, situant la ràtio d'endeutament sobre capital emprada al tancament de setembre en el 14,8%.
- En aquest trimestre, s'ha estès el termini de concessió dels jaciments localitzats a la província de Neuquén a l'Argentina. Així mateix, al setembre va començar la producció al Bloc 56 al Perú.



## 1.- ANÀLISI DE RESULTATS PER ACTIVITATS

### 1.1. - UPSTREAM

Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07		Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
529	751	672	27,0	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ (M€)	1.416	1.999	41,2
529	758	620	17,2	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT (M€)	1.416	1.975	39,5
147	130	126	-14,3	PRODUCCIÓ LÍQUIDS (Milers de bep/d)	158	129	-18,3
1.255	1.155	1.152	-8,2	PRODUCCIÓ GAS (*) (Milions d'scf/d)	1.368	1.148	-16,1
370	336	331	-10,5	PRODUCCIÓ TOTAL (Milers de bep/d)	401	334	-16,9
297	240	376	26,6	INVERSIONS (M€)	1.116	858	-23,1
63	109	90	42,9	AMORTITZACIÓ D'EXPLORACIÓ (M€)	246	294	19,5

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	COTITZACIONS INTERNACIONALS	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
74,9	121,2	115,1	53,7	Brent (\$/Bbl)	67,1	111,1	65,6
75,4	123,8	118,2	56,8	WTI (\$/Bbl)	66,2	113,5	71,5

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	PREUS DE REALITZACIÓ	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
66,2	108,3	103,5	56,4	LÍQUIDS (\$/Bbl)	56,4	98,9	75,4
2,6	4,1	4,6	76,9	GAS (\$/Milers d'scf)	3,0	4,3	43,3

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

El **resultat d'explotació ajustat** al tercer trimestre de 2008 va ascendir 620 M€, el que representa un increment del 17,2% enfront del tercer trimestre de 2007. Aquesta millora del resultat ha estat possible gràcies a l'increment dels preus de realització.

- El preu del cru Brent s'ha incrementat un 53,7% respecte al mateix trimestre de l'any anterior fins a assolir una mitjana de 115,1 US\$/bbl al trimestre. L'efecte preu en el seu conjunt ha tingut un impacte positiu en el resultat d'explotació de 366 M€
- Aquesta millora en el resultat ha més que compensant el major esforç exploratori de 36 M€, els majors tributs per 92 M€ i el menor volum de vendes per 32 M€
- La depreciació del dòlar davant l'euro en la comparació trimestral ha suposat un menor resultat de 61 M€
- Finalment, altres efectes menors explicarien la diferència restant que impacta negativament en el resultat per 54 M€
- La **producció** en aquest trimestre ha romàs similar a la del mateix període de l'any anterior, deduïdes les variacions contractuals de Bolívia (33,6 Kbp/d) i l'Equador (5,4 Kbp/d). L'impacte negatiu a Líbia (4,1 Kbp/d) i Algèria (2 Kbp/d) per l'efecte dels majors preus del cru als nous contractes ha estat compensat amb la major producció a T&T (4,9 Kbp/d), a Colòmbia (2,2 Kbp/d) i al Perú (1,6 Kbp/d).



- Durant aquest trimestre s'ha produït la venda del Bloc 14 a l'Equador, l'inici de producció del camp Pagoreni al setembre al bloc 56 del Perú i la ratificació, el dia 21 d'agost, de la modificació dels contractes a Líbia pel General People's comitè.

### Resultats acumulats

El **resultat d'explotació ajustat** als primers nou mesos de l'any ha ascendit a 1.975 M€, amb un increment del 39,5% davant el mateix període de l'any anterior. Aquest fort increment és a causa de les mateixes raons que s'han comentat per al trimestre: principalment la millora del mix de la nostra cistella de crus amb augments dels preus de realització superiors als dels crus de referència, que ha més que compensat els efectes del cessament de les operacions de Dubai, els canvis contractuals a Bolívia i Líbia; i la diferència de capitalització de despeses i interessos intercalaris ja explicats als resultats del primer trimestre.

La **producció** en aquests nou mesos, aïllant els efectes pels canvis contractuals i regulatoris de Bolívia (54 Kbp/d), Veneçuela (3 Kbp/d) i el cessament de les operacions de Dubai el mes d'abril de 2007 (7 Kbp/d), ha caigut un 1%, bàsicament per les restriccions en els lliuraments de gas de PDVSA a Veneçuela.

Les **inversions** del tercer trimestre de 2008 a l'àrea d'Upstream han assolit 376 M€. Les inversions en desenvolupament van representar un 28% de la inversió i han estat realitzades fonamentalment al golf de Mèxic i Trinitat i Tobago.

Als nou primers mesos de 2008 les inversions a l'àrea van ascendir a 858 M€, un 23,1% inferiors a les del mateix període de l'any anterior. La inversió en desenvolupament va representar el 40% del total i es van realitzar principalment al golf de Mèxic i Trinitat i Tobago.



## 1.2. GNL

### Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07		Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
27	18	38	40,7	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ (M€)	73	88	20,5
27	18	38	40,7	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT (M€)	73	88	20,5
36,4	56,9	70,4	93,4	PREUS DE L'ELECTRICITAT AL POOL ELÈCTRIC A ESPANYA (€/MWh)	36,4	64,4	76,9
48,3	52,4	52,6	8,9	GNL COMERCIALIZAT (TBtu)	138,5	149,1	7,7
108	67	78	-27,8	INVERSIONS (M€)	290	223	-23,1

1 TBtu= 1.000.000 Mbtu  
1 bcm= 1.000 Mm<sup>3</sup>= 39,683 TBtu

El **resultat d'explotació ajustat** es va situar en 38 M€, el que suposa un increment del 40,7% enfront del tercer trimestre de 2007.

La variació dels resultats al tercer trimestre de 2008 es deu fonamentalment als següents factors:

- Els majors preus del pool elèctric al mercat espanyol han millorat els resultats de l'activitat de generació elèctrica en aproximadament 9 M€.
- L'activitat de comercialització de gas natural líquid així com la gestió de la flota han aportat un major resultat en aquest trimestre, comparat amb el mateix trimestre de l'any anterior, d'11 M€. Això és conseqüència tant d'un major nombre d'embarcaments com d'un millor marge.
- La depreciació del dòlar davant l'euro ha suposat un menor resultat al trimestre de 5 M€ aproximadament.
- L'increment de costos de desenvolupament de projectes i altres efectes de menor quantia expliquen la diferència que impacten negativament el resultat en 4 M€.

### Resultats acumulats

El **resultat d'explotació ajustat** als primers nou mesos de l'any ha ascendit a 88 M€, amb un augment del 20,5% enfront del mateix període de l'any anterior. Aquesta diferència s'explica per la millora de l'activitat de comercialització de GNL i gestió de la flota, així com per l'augment del preu del pool elèctric espanyol que impacta positivament en el resultat de BBE, companyia en la qual Repsol té un 25% de participació.

Les **inversions** del tercer trimestre a l'àrea de GNL han assolit 78 M€, un 27,8% inferiors a les del tercer trimestre de 2007. En l'acumulat a setembre de 2008 a l'àrea de GNL, les inversions van assolir 223 M€ i s'han destinat fonamentalment al desenvolupament del Terminal de regasificació de Canaport i al projecte de líquidació del Perú LNG.



### 1.3. DOWNSTREAM

#### Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07		Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
393	643	415	5,6	<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b> (M€)	1.541	1.540	-0,1
418	668	391	-6,5	<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT</b> (M€)	1.562	1.580	1,2
11.775	10.865	11.192	-5,0	<b>VENDES DE PRODUCTES PETROLÍFERS</b> (Milers de tones)	34.761	33.129	-4,7
737	701	625	-15,2	<b>VENDES DE PRODUCTES PETROQUÍMICS</b> (Milers de tones)	2.294	2.120	-7,6
737	756	692	-6,1	<b>VENDES DE GLP</b> (Milers de tones)	2.510	2.365	-5,8
220	315	309	40,5	<b>INVERSIONS</b> (M€)	588	939	59,7

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	INDICADOR MARGE DE REFINACIÓ (\$/bbl)	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
5,3	8,2	7,4	39,6	<b>Espanya</b>	6,5	7,0	7,7

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	INDICADORS MARGES INTERNACIONALS PETROQUÍMICA (*)	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
524	390	754	43,9	<b>Cracker (Eur/ton)</b>	522	544	4,2
364	318	334	-8,2	<b>Derivada Europa (Eur/ton)</b>	355	327	-7,9

(\*) Els indicadors representen marges sobre matèria primera, basats en els preus internacionals dels productes petroquímics als mercats de referència. Aquests indicadors incorporen els productes més significatius de la cartera química de Repsol YPF i estan ponderats segons la capacitat nominal de les plantes de producció.

El **resultat d'explotació ajustat** va ascendir al tercer trimestre de 2008 a 391 M€ enfront dels 418 M€ del mateix període de 2007. Excloent l'efecte inventari, el resultat d'explotació ajustat a CCS ascendiria a 481 M€, un 38% superior als 349 M€ obtinguts al mateix trimestre del 2007.

La variació del resultat del tercer trimestre de 2008 davant el mateix període de 2007 s'explica per les següents raons:

- La millora dels marges de refinament, principalment a causa de la fortlesa dels destil·lats mitjos, ha suposat una millora en el resultat de 105 M€.
- El resultat dels negocis a Llatinoamèrica s'incrementa 90 M€, verificant-se un canvi de tendència amb millors marges de refinament al Perú com a conseqüència de l'obertura del diferencial de l'spread de gasoil.
- Les vendes de productes petrolífers al màrqueting propi a Europa, al trimestre, han estat un 2,4% inferior a les del mateix període de l'any anterior com a conseqüència de la contracció de la demanda. Tanmateix, l'efecte de les menors vendes s'ha vist més que compensat per la millora registrada als marges de comercialització, tant a les estacions de servei com en vendes directes. En conseqüència, el Màrqueting Europa aporta en el seu conjunt a la millora del resultat 12 M€ més que al mateix trimestre de l'any anterior.
- La Química ha donat un menor resultat de 68 M€, sent insuficient la pujada dels preus dels productes per cobrir la contracció de la demanda soferta pel sector i el major cost de la nafta i les energies derivat del preu del cru.
- La depreciació del dòlar davant l'euro ha suposat una disminució dels resultats de 39 M€.



- L'efecte patrimonial negatiu, la variació del qual entre els trimestres considerats, ha suposat un menor resultat de 158 M€ i és conseqüència de la disminució en el valor dels nostres inventaris per la caiguda manifestada en els preus internacionals, en especial al final del trimestre.
- Altres efectes de menor quantia han impactat en el resultat de forma positiva en 31 M€.

### Resultats acumulats

El **resultat d'explotació ajustat** dels nou primers mesos de 2008 ha estat de 1.580 M€, davant els 1.562 M€ del mateix període de l'any anterior. Aquesta variació s'explica pels millors marges de Refinament, parcialment compensats per menors volums de venda, així com per l'efecte del tipus de canvi. També ha impactat en forma positiva els alts preus del cru i productes en la valoració dels inventaris de la companyia. Aquesta situació comença a veure's compensada en aquest tercer trimestre.

Les **inversions** a l'àrea de Downstream al tercer trimestre de 2008 van ascendir a 309 M€, destinades principalment al desenvolupament dels grans projectes de creixement de la companyia als pròxims anys.

En l'acumulat a setembre de 2008 a l'àrea de Downstream, les inversions van assolir 939 M€ i s'han destinat fonamentalment a projectes de refinament i química en curs, millores operatives i d'instal·lacions, seguretat i medi ambient, qualitat de carburants i conversió.



## 1.4. - YPF

### Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07		Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
228	279	402	76,3	<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b> (M€)	852	1.046	22,8
279	324	451	61,6	<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT</b> (M€)	903	1.186	31,3
316	288	319	1,0	<b>PRODUCCIÓ DE LÍQUIDS</b> (Milers de bep/d)	329	312	-5,4
1.909	1.707	1.825	-4,4	<b>PRODUCCIÓ GAS (*)</b> (Milions d'scf/d)	1.842	1.746	-5,1
656	592	643	-2,0	<b>PRODUCCIÓ TOTAL</b> (Milers de bep/d)	657	623	-5,2
4.127	3.783	4.026	-2,4	<b>VENDES DE PRODUCTES PETROLÍFERS</b> (milers de tones)	11.344	11.514	1,5
396	377	388	-2,0	<b>VENDES DE PRODUCTES PETROQUÍMICS</b> (milers de tones)	1.192	1.171	-1,7
94	78	98	4,3	<b>VENDES DE GLP</b> (milers de tones)	282	290	2,6
349	316	346	-0,9	<b>INVERSIONS</b> (M€)	939	912	-2,9

  

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	INDICADORS	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
47,9	39,9	44,0	-8,1	<b>PREUS DE REALITZACIÓ DE LÍQUIDS</b> (\$/Bbl)	41,8	41,3	-1,2
1,3	2,1	2,0	55,3	<b>PREUS DE REALITZACIÓ DE GAS</b> (\$/Milers d'scf)	1,6	2,2	37,5
8,8	11,6	13,4	52,3	<b>INDICADOR MARGE DE REFINACIÓ</b> (\$/bbl)	10,9	11,1	1,8
254	497	617	142,9	<b>PETROQUÍMICA DERIVADA</b> (\$/ton)	289	529	83,0

(\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El **resultat d'exploració ajustat** s'ha incrementat un 61,6%, passant de 279 M€ al tercer trimestre de 2007 a 451 M€ al tercer trimestre de 2008. Això és conseqüència de la millora dels marges de comercialització de productes refinats i del preu mig de gas natural parcialment compensats amb l'encara efecte de les vagues realitzades al trimestre anterior i la pressió inflacionària sobre els costos.

Les variacions més significatives d'aquest trimestre en comparació amb el mateix període de 2007 són les que es detallen:

- La continuïtat en l'adequació dels preus de productes refinats té un impacte positiu en el resultat, parcialment minorat pel menor volum de vendes de producte acabat en aquest trimestre davant el mateix període de l'any anterior. L'impacte positiu conjunt d'aquests efectes és de 358 M€.
- Si bé la producció al trimestre va ser inferior en un 2% a la del mateix trimestre de l'any anterior s'han registrat majors vendes de cru i GNL i també un millor preu de realització. Així mateix, el canvi al mix de vendes de gas, com a conseqüència d'un hivern amb temperatures més suaus, i l'increment de preu al segment industrial, ha implicat una millora del preu mig de realització d'aquest producte. Aquests efectes en forma conjunta impacten positivament en el resultat en 32 M€.
- Els costos a Argentina s'han incrementat en línia amb les pressions inflacionistes que han impactat en el resultat en 105 M€.
- L'efecte negatiu produït pel tipus de canvi ascendeix a 38 M€.
- Finalment el resultat del negoci químic i de les participacions industrials d'YPF i altres efectes menors expliquen la resta de la variació del tercer trimestre de 2008 davant el mateix període de l'any anterior.



### Resultats acumulats

El **resultat d'explotació ajustat** dels nou primers mesos de 2008 va ascendir a 1.186 M€, un 31,3% superior al del mateix període de l'any anterior. L'increment ha sigut fonamentalment a causa de les millores dels marges de comercialització de productes refinats així com dels augments dels preus mitjos de venda del gas natural, que han més que compensat les pèrdues de producció produïdes per les vagues així com els efectes de la inflació i els majors tributs en els costos de la companyia.

En l'acumulat a setembre de 2008, la **producció** ha estat de 623 Kbep/d amb un descens del 5% enfront del mateix període de l'any anterior on ha tingut especial impacte l'efecte de les vagues i el declinament dels camps tal com s'ha esmentat anteriorment.

Les **inversions** del tercer trimestre de 2008 a YPF han assolit 346 M€ i s'han destinat en un 59% a projectes de desenvolupament en Exploració i Producció.

En l'acumulat a setembre de 2008 a YPF les inversions van assolir 912 € i s'han destinat fonamentalment a projectes de desenvolupament en Exploració i Producció.





## 1.5. - GAS NATURAL SDG

### Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07		Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
123	130	136	10,6	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ (M€)	391	423	8,2
123	134	138	12,2	RESULTAT D'EXPLOTACIÓ AJUSTAT (M€)	367	432	17,7
99	72	598	504,0	INVERSIONS (M€)	221	724	227,6

El **resultat d'explotació ajustat** de Gas Natural SDG al tercer trimestre va ascendir a 138 M€, enfront dels 123 M€ del mateix període de l'any anterior, el que suposa un increment del 12,2%.

En aquesta evolució favorable dels resultats destaquen els creixements registrats en l'activitat de distribució a Espanya i a Llatinoamèrica, així com en l'activitat d'aprovisionament i comercialització de gas en mercats liberalitzats conseqüència de l'optimització de la cartera de contractes de gas en els esmentats mercats i a la major eficiència derivada de la gestió del risc de la cartera de commodities i del tipus de canvi associat a la cartera comercial. Així mateix i com va succeir als trimestres precedents a 2008, cal destacar la contribució en els resultats d'aquest trimestre dels actius elèctrics adquirits a Mèxic a finals de 2007.

### Resultats acumulats

El **resultat d'explotació ajustat** acumulat a setembre de 2008 ha estat de 432 M€ en comparació amb els 367 M€ del mateix període de l'any anterior. L'augment s'ha produït principalment per la millora registrada en les activitats elèctrica i de distribució de gas.

Respecte a la primera, els bons resultats obtinguts a Espanya es deriven de l'augment en l'electricitat generada i a l'increment dels preus del pool, a més de la participació de la companyia als diferents mercats elèctrics de generació combinat amb l'activitat de trading i la comercialització al mercat liberalitzat. L'aportació de la distribució de gas a Espanya ha crescut conforme a l'augment de la remuneració regulada per a l'exercici. A Llatinoamèrica, destaquen els resultats de les activitats al Brasil, fonamentalment per les majors vendes al mercat de generació elèctrica i a Colòmbia, per les majors vendes al mercat residencial i d'automoció.

Les **inversions** en Gas Natural SDG durant el tercer trimestre i l'acumulat al setembre de 2008 van assolir, respectivament, 598 M€ i 724 M€ amb significatius augments respecte als corresponents períodes de l'any precedent conseqüència de la inversió realitzada al tercer trimestre de 2008 en l'adquisició del 9,99% d'Unión Fenosa. Al marge d'aquesta operació, les inversions s'han destinat fonamentalment a les activitats de distribució de gas i elèctrica.

## 1.6 CORPORACIÓ I ALTRES

Aquest epígraf recull les despeses de funcionament de la corporació i les activitats no imputades als negocis.

Al tercer trimestre de 2008 es va registrar un resultat ajustat negatiu de 80 M€, que inclouen bàsicament els costos d'estructura.

El resultat ajustat per no recurrents dels primers nou mesos de l'any va ascendir a 254 M€ de despesa neta.



## 2.- RESULTAT FINANCER, ENDEUTAMENT I INVERSIONS

Xifres no auditades (NIIF)

EVOLUCIÓ DEL DEUTE NET (M€)	2T08	3T08	% Variació 3T08/2T08	Gen.-Set. 2008
<b>DEUTE NET A L'INICI DEL PERÍODE</b>	<b>2.357</b>	<b>3.213</b>	<b>36,3</b>	<b>3.493</b>
EBITDA	-2.494	-2.442	-2,1	-7.358
VARIACIÓ FONS DE MANIOBRA COMERCIAL	947	102	-89,2	1.459
INVERSIONS	1.058	1.750	65,4	3.786
DESINVERSIONS	-60	-57	-5,0	-1.660
DIVIDENDS (inclosos els de les societats afiliades)	106	608	473,6	1.493
Efectes tipus de canvi	9	342	3.700,0	58
IMPOSTOS PAGATS	784	729	-7,0	2.042
ALTRES MOVIMENTS	506	154	-69,6	1.086
<b>DEUTE NET AL TANCAMENT DEL PERÍODE</b>	<b>3.213</b>	<b>4.399</b>	<b>36,9</b>	<b>4.399</b>
ACCIONS PREFERENTS	3.388	3.451	1,9	3.451
<b>DEUTE NET + PREFERENTS AL TANCAMENT DEL PERÍODE</b>	<b>6.601</b>	<b>7.850</b>	<b>18,9</b>	<b>7.850</b>
<b>Ràtio d'endeutament</b>				
CAPITAL EMPRAT (M€)	26.916	29.770	10,6	29.770
<b>DEUTE NET/ CAPITAL EMPRAT(%)</b>	<b>11,9</b>	<b>14,8</b>	<b>24,4</b>	<b>14,8</b>
DEUTE NET + PREFERENTS / CAPITAL EMPRAT (%)	24,5	26,4	7,8	26,4
ROACE abans de no recurrents (%)	14,8	13,8	-6,8	13,8

El deute net de la companyia al final del tercer trimestre de 2008 es va situar en 4.399 M€, amb un augment de 906 M€ respecte a desembre de 2007. Cal esmentar que l'operació de compra d'Unió FENOSA per Gas Natural, en integrar aquesta companyia dins del Grup Repsol YPF, ha suposat un increment en el deute del Grup de 517 M€ aproximadament.

Si bé el deute net s'ha incrementat, l'EBITDA generat fins a setembre juntament amb les desinversions a YPF, han permès absorbir el pagament dels dividendes, inversions, impostos i variació del fons de maniobra.

La ràtio d'endeutament neta sobre capital emprat a setembre de 2008 s'ha situat en el 14,8%. Tenint en compte les accions preferents, aquesta proporció se situa en el 26,4%.

El resultat financer net acumulat a setembre de 2008 ha estat negatiu per import de 236 M€, enfront dels 117 M€ del mateix període de l'exercici anterior. Convé destacar els aspectes següents:

- Una menor despesa financera en concepte d'interessos nets per import de 61 M€, que s'explica per un menor deute financer net mitjà a setembre de 2008 respecte a l'existent a setembre de 2007, per import de 960 M€.
- La variació del resultat per tipus d'interès per import negatiu de 103 M€ s'explica per la tendència alcista de les corbes de tipus d'interès de l'euro i del dòlar.
- A la variació en el resultat per posicions tipus de canvi, es pot destacar el 2007 l'efecte positiu motivat per la depreciació del dòlar davant el real brasiler i l'euro. El 2008, es pot destacar el resultat positiu derivat de la gestió activa de l'exposició al dòlar dels fluxos operatius, sent l'efecte positiu en el resultat financer de 208 M€.
- La variació en el concepte d'actualització de provisions es deu principalment que al primer semestre de 2007 es va registrar un ingrés de 65 M€ com a reversió dels interessos de demora associats a provisions de caràcter fiscal.



- La variació en el concepte d'interessos intercalaris es deu principalment a la capitalització en 2007 d'interessos en els actius d'upstream.
- El 2007 es recull el pagament de la prima d'assistència a la Junta d'accionistes per import de 19 M€ dins de l'epígraf d'altres despeses financeres.

**Xifres no auditades (NIIF)**

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	RESULTAT FINANCER (M€)	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
-120	-93	-104	-13,3	INTERESSOS NETS (inclou preferents)	-372	-311	-16,4
85	18	-54	-	RESULTAT DE POSICIONS	278	168	-39,6
-10	9	-12	20,0	Tipus d'interès	63	-40	-
95	9	-42	-	Tipus de canvi	215	208	-3,3
-35	-35	-35	0,0	ACTUALITZACIÓ DE PROVISIONS	-37	-106	186,5
13	15	17	30,8	INTERCALARIS	84	46	-45,2
-15	-16	-1	-93,3	ALTRES DESPESES FINANCERES	-70	-33	-52,9
<b>-72</b>	<b>-111</b>	<b>-177</b>	<b>145,8</b>	<b>TOTAL</b>	<b>-117</b>	<b>-236</b>	<b>101,7</b>

### **3.- ALTRES EPÍGRAFS DEL COMPTE DE RESULTATS**

#### **3.1. - IMPOST SOBRE BENEFICIS**

L'impost meritat en aquest trimestre ascendeix a 655 M€.

El tipus impositiu efectiu per a l'any 2008 s'ha estimat en un **41%**. El tipus impositiu aplicable als resultats del tercer trimestre, se situa en el 47%.

Cal recordar que al 2007 el tipus impositiu efectiu (TIE) va ser del 41,9%.



### 3.2. - RESULTAT SOCIETATS PARTICIPADES

Xifres no auditades (NIIF)

3T 2007	2T 2008	3T 2008	% Variació 3T08/3T07	DESGLOSSAMENT DE SOCIETATS PARTICIPADES (M€)	Gener - setembre 2007	Gen.-Set. 2008	% Variació 08/07
-2	0	-19	-850,0	UPSTREAM	0	-7	-
15	19	18	20,0	GNL	38	42	10,5
14	7	9	-35,7	DOWNSTREAM	40	21	-47,5
-5	5	2	-	YPF	-2	10	-
-1	1	-1	0,0	Gas Natural SDG	0	1	-
<b>21</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>-57,1</b>	<b>TOTAL</b>	<b>76</b>	<b>67</b>	<b>-11,8</b>

El resultat obtingut a través de societats participades minoritàriament va ascendir al tercer trimestre de 2008 a 9 M€, davant els 21 M€ del mateix període de l'any anterior. La disminució a l'àrea de downstream, és a causa dels menors resultats de CLH per menor percentatge de participació, i a l'àrea de l'upstream és a causa dels menors resultats d'ENIREPSA. Aquests pitjors resultats s'han vist parcialment compensats pels millors resultats en els negocis de GNL i YPF.

### 3.3. - SOCIS EXTERNS

El resultat atribuït a accionistes minoritaris al tercer trimestre de 2008 va ascendir a 48 M€ davant de 47 M€ del tercer trimestre de 2007. El resultat al tercer trimestre de 2008 recull la participació dels accionistes minoritaris al 14, 9% del resultat d'YPF des de la venda realitzada el febrer de 2008.



#### **4.- FETS RELLEVANTS**

Des de la publicació dels resultats del primer semestre de 2008 les notícies rellevants anunciades per la companyia han estat les següents:

##### **A Downstream:**

El passat 17 de setembre, el president de Repsol, Antonio Brufau, el primer ministre de Portugal, José Sócrates i ministre d'Economia d'aquest país, Manuel Pinho, van anunciar a Portugal el començament de les obres d'ampliació del Complex Petroquímic de Sines. Aquest important projecte és un dels 10 projectes clau de la companyia per als propers anys i tindrà una inversió de més de 1.000 M€, una de les més importants realitzades a la història de Portugal. L'ampliació del complex de Repsol a Sines preveu la construcció de noves unitats de polietilè lineal i polipropilè que triplicaran la capacitat del complex petroquímic actual. A més, s'incrementarà la capacitat actual del craker en un 40%, fins a abastar una producció d'etilè de 570.000 tones l'any. A més, es construirà una planta de cogeneració de 45 megavats (MW). D'aquesta manera, el complex petroquímic de Sines augmentarà la seva eficiència i es convertirà en un dels complexos més avançats de la petroquímica europea. La producció del nou Complex es destinarà majoritàriament a l'exportació i superarà els 1.200 M€ anuals, això tindrà un important impacte positiu en les exportacions de productes petroquímics de Portugal. La futura capacitat de les fàbriques de polietilè i de polipropilè serà de 300 quilotoques/any cadascuna, mentre que la nova capacitat de producció del cracker serà de 570 quilotoques/any.

##### **A la corporació,**

El 22 d'octubre i en relació amb els infundats rumors de mercat que han circulat durant el dia respecte a YPF, SA, Repsol YPF es va remetre al comunicat fet públic per YPF, relatiu a la reunió mantinguda a la seu d'aquesta última companyia entre el ministre de Planificació Federal d'Argentina i la Direcció d'YPF.

**Madrid, 13 de novembre de 2008**

Relació amb inversors  
Correu electrònic: [INVERSORES@repsolypf.com](mailto:INVERSORES@repsolypf.com)  
Pàgina web: [www.repsol.com](http://www.repsol.com)  
P. Castellana, 278-280  
28046 Madrid (Espanya)  
Tel.: 34 913 485 548  
Fax: 34 913 488 777

Avui, 13 de novembre de 2008 a les 14:00 hores (CET), tindrà lloc una teleconferència a analistes i inversors institucionals amb l'objectiu d'informar dels resultats de Repsol YPF, SA corresponents al tercer trimestre de 2008.

La teleconferència la podrà seguir en directe qualsevol persona interessada a través de la pàgina web de Repsol YPF a Internet ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

L'enregistrament de l'acte complet d'aquesta serà a disposició dels inversors i de qualsevol persona interessada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durant un termini no inferior a un mes.



TAULES

RESULTATS 3<sup>er</sup> TRIMESTRE 2008



**RESULTATS DE REPSOL YPF PARTINT DELS SEUS COMPONENTS PRINCIPALS**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera

Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

	DADES TRIMESTRALS			GENER-SETEMBRE	
	3T07	2T08	3T08	2007	2008
<b>EBITDA</b> .....	<b>2.107</b>	<b>2.494</b>	<b>2.442</b>	<b>6.381</b>	<b>7.358</b>
Resultat d'explotació.....	1.420	1.896	1.570	4.267	5.072
Resultat financer.....	(72)	(111)	(177)	(117)	(236)
<b>Resultat abans d'impostos i</b> .....	<b>1.348</b>	<b>1.785</b>	<b>1.393</b>	<b>4.150</b>	<b>4.836</b>
Impost sobre beneficis.....	(580)	(841)	(655)	(1.645)	(1.908)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació .....	21	32	9	76	67
<b>Resultat consolidat del període</b> .....	<b>789</b>	<b>976</b>	<b>747</b>	<b>2.581</b>	<b>2.995</b>
<b>RESULTAT ATRIBUÏT A:</b>					
Interessos minoritaris .....	47	71	48	133	179
<b>ACCIONISTES DE LA SOCIETAT DOMINANT</b> .....	<b>742</b>	<b>905</b>	<b>699</b>	<b>2.448</b>	<b>2.816</b>
Resultat atribuït a la societat dominant per acció (*)					
* Euros/acció .....	0,61	0,74	0,58	2,01	2,32
* \$/ADR .....	0,86	1,17	0,82	2,84	3,32

(\*) El capital social de Repsol YPF, SA el constitueixen 1.220.863.463 accions.

Tipus de canvi dòlar/euro a la data de tancament de cada trimestre:

1,418 dòlars per euro en 3T07

1,576 dòlars per euro en 2T08

1,430 dòlars per euro en 3T08



**RESULTATS DE REPSOL YPF AJUSTATS PER NO RECURRENTS**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera

Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

	TERCER TRIMESTRE 2007			GENER-SETEMBRE 2007		
	Totali	No recorrents	Ajustat	Totali	No recorrents	Ajustat
<b>Resultat d'explotació</b> .....	<b>1.420</b>	<b>(121)</b>	<b>1.299</b>	<b>4.267</b>	<b>(143)</b>	<b>4.124</b>
Upstream.....	529	-	529	1.416	-	1.416
GNL.....	27	-	27	73	-	73
Downstream.....	393	25	418	1.541	21	1.562
YPF.....	228	51	279	852	51	903
Gas Natural SDG.....	123	-	123	391	(24)	367
Corporació i d'altres	120	(197)	(77)	(6)	(191)	(197)
<b>Resultat financer</b> .....	<b>(72)</b>	<b>-</b>	<b>(72)</b>	<b>(117)</b>	<b>(65)</b>	<b>(182)</b>
<b>Resultat abans d'impostos i</b> .....	<b>1.348</b>	<b>(121)</b>	<b>1.227</b>	<b>4.150</b>	<b>(208)</b>	<b>3.942</b>
Impost sobre beneficis.....	(580)	49	(531)	(1.645)	72	(1.573)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació .....	21	-	21	76	(5)	71
<b>Resultat consolidat del període</b> .....	<b>789</b>	<b>(72)</b>	<b>717</b>	<b>2.581</b>	<b>(141)</b>	<b>2.440</b>

**RESULTAT ATRIBUÏT A:**

Interessos minoritaris .....	47	-	47	133	-	133
<b>ACCIONISTES DE LA SOCIETAT DOMINANT</b> .....	<b>742</b>	<b>(72)</b>	<b>670</b>	<b>2.448</b>	<b>(141)</b>	<b>2.307</b>

	SEGON TRIMESTRE 2008			GENER-JUNY 2008		
	Totali	No recorrents	Ajustat	Totali	No recorrents	Ajustat
<b>Resultat d'explotació</b> .....	<b>1.896</b>	<b>(92)</b>	<b>1.804</b>	<b>3.502</b>	<b>(53)</b>	<b>3.449</b>
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
Corporació i d'altres	75	(173)	(98)	69	(243)	(174)
<b>Resultat financer</b> .....	<b>(111)</b>	<b>-</b>	<b>(111)</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>
<b>Resultat abans d'impostos i</b> .....	<b>1.785</b>	<b>(92)</b>	<b>1.693</b>	<b>3.443</b>	<b>(53)</b>	<b>3.390</b>
Impost sobre beneficis.....	(841)	94	(747)	(1.253)	(181)	(1.434)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació .....	32	-	32	58	-	58
<b>Resultat consolidat del període</b> .....	<b>976</b>	<b>2</b>	<b>978</b>	<b>2.248</b>	<b>(234)</b>	<b>2.014</b>

**RESULTAT ATRIBUÏT A:**

Interessos minoritaris .....	71	-	71	131	-	131
<b>ACCIONISTES DE LA SOCIETAT DOMINANT</b> .....	<b>905</b>	<b>2</b>	<b>907</b>	<b>2.117</b>	<b>(234)</b>	<b>1.883</b>

	TERCER TRIMESTRE 2008			GENER-SETEMBRE 2008		
	Totali	No recorrents	Ajustat	Totali	No recorrents	Ajustat
<b>Resultat d'explotació</b> .....	<b>1.570</b>	<b>(12)</b>	<b>1.558</b>	<b>5.072</b>	<b>(65)</b>	<b>5.007</b>
Upstream.....	672	(52)	620	1.999	(24)	1.975
GNL.....	38	-	38	88	-	88
Downstream.....	415	(24)	391	1.540	40	1.580
YPF.....	402	49	451	1.046	140	1.186
Gas Natural SDG.....	136	2	138	423	9	432
Corporació i d'altres	(93)	13	(80)	(24)	(230)	(254)
<b>Resultat financer</b> .....	<b>(177)</b>	<b>-</b>	<b>(177)</b>	<b>(236)</b>	<b>-</b>	<b>(236)</b>
<b>Resultat abans d'impostos i</b> .....	<b>1.393</b>	<b>(12)</b>	<b>1.381</b>	<b>4.836</b>	<b>(65)</b>	<b>4.771</b>
Impost sobre beneficis.....	(655)	-	(655)	(1.908)	(181)	(2.089)
Resultat d'entitats valorades pel mètode de la participació .....	9	-	9	67	-	67
<b>Resultat consolidat del període</b> .....	<b>747</b>	<b>(12)</b>	<b>735</b>	<b>2.995</b>	<b>(246)</b>	<b>2.749</b>

**RESULTAT ATRIBUÏT A:**

Interessos minoritaris .....	48	-	48	179	-	179
<b>ACCIONISTES DE LA SOCIETAT DOMINANT</b> .....	<b>699</b>	<b>(12)</b>	<b>687</b>	<b>2.816</b>	<b>(246)</b>	<b>2.570</b>





**ANÀLISI DELS INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ DE REPSOL YPF**  
**PER ACTIVITATS I ÀREES GEOGRÀFIQUES**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

*Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera*

*Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.*

	DADES TRIMESTRALS			GENER-SETEMBRE	
	3T07	2T08	3T08	2007	2008
<b>Upstream</b> .....	<b>1.053</b>	<b>1.485</b>	<b>1.361</b>	<b>3.275</b>	<b>4.084</b>
Amèrica del Nord i Brasil .....	49	129	63	286	293
Nord d'Àfrica .....	465	616	538	1.158	1.672
Resta del món .....	549	753	778	1.855	2.158
Ajustos .....	(10)	(13)	(18)	(24)	(39)
<b>GNL</b> .....	<b>291</b>	<b>393</b>	<b>472</b>	<b>778</b>	<b>1.173</b>
<b>Downstream</b> .....	<b>10.457</b>	<b>12.245</b>	<b>11.502</b>	<b>29.526</b>	<b>35.303</b>
Europa .....	9.393	11.431	10.971	26.714	33.250
Resta del món .....	1.521	1.570	1.142	4.119	4.102
Ajustos .....	(457)	(756)	(611)	(1.307)	(2.049)
<b>YPF</b> .....	<b>2.199</b>	<b>2.330</b>	<b>2.914</b>	<b>6.253</b>	<b>7.526</b>
Upstream .....	1.154	939	1.097	3.326	3.062
Downstream .....	1.815	1.789	2.448	5.173	6.119
Corporació .....	99	68	78	159	201
Ajustos .....	(869)	(466)	(709)	(2.405)	(1.856)
<b>Gas Natural SDG</b> .....	<b>729</b>	<b>963</b>	<b>1.017</b>	<b>2.301</b>	<b>3.011</b>
<b>Corporació, d'altres i ajustos</b> .....	<b>(555)</b>	<b>(684)</b>	<b>(717)</b>	<b>(1.418)</b>	<b>(1.817)</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>14.174</b>	<b>16.732</b>	<b>16.549</b>	<b>40.715</b>	<b>49.280</b>



**ANÀLISI DEL RESULTAT D'EXPLOTACIÓ DE REPSOL YPF**  
**PER ACTIVITATS I ÀREES GEOGRÀFIQUES**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

*Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera*

*Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.*

	DADES TRIMESTRALS			GENER-SETEMBRE	
	3T07	2T08	3T08	2007	2008
<b>Upstream</b> .....	<b>529</b>	<b>751</b>	<b>672</b>	<b>1.416</b>	<b>1.999</b>
Amèrica del Nord i Brasil .....	13	32	24	33	56
Nord d'Àfrica .....	349	446	335	899	1.119
Resta del món .....	167	273	313	484	824
 <b>GNL</b> .....	 <b>27</b>	 <b>18</b>	 <b>38</b>	 <b>73</b>	 <b>88</b>
 <b>Downstream</b> .....	 <b>393</b>	 <b>643</b>	 <b>415</b>	 <b>1.541</b>	 <b>1.540</b>
Europa .....	378	594	396	1.396	1.472
Resta del món .....	15	49	19	145	68
 <b>YPF</b> .....	 <b>228</b>	 <b>279</b>	 <b>402</b>	 <b>852</b>	 <b>1.046</b>
Upstream .....	235	130	68	585	365
Downstream .....	16	218	375	342	818
Corporació .....	(23)	(69)	(41)	(75)	(137)
 <b>Gas Natural SDG</b> .....	 <b>123</b>	 <b>130</b>	 <b>136</b>	 <b>391</b>	 <b>423</b>
 <b>Corporació, d'altres i ajustos</b> .....	 <b>120</b>	 <b>75</b>	 <b>(93)</b>	 <b>(6)</b>	 <b>(24)</b>
 <b>TOTAL</b> .....	 <b>1.420</b>	 <b>1.896</b>	 <b>1.570</b>	 <b>4.267</b>	 <b>5.072</b>



**ANÀLISI DE L'EBITDA DE REPSOL YPF**  
**PER ACTIVITATS I ÀREES GEOGRÀFIQUES**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

*Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera*

*Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.*

	DADES TRIMESTRALS			GENER-SETEMBRE	
	3T07	2T08	3T08	2007	2008
<b>Upstream</b> .....	<b>725</b>	<b>913</b>	<b>759</b>	<b>1.896</b>	<b>2.425</b>
Amèrica del Nord i Brasil .....	13	55	32	34	139
Nord d'Àfrica .....	375	473	384	981	1.213
Resta del món .....	337	385	343	881	1.073
 <b>GNL</b> .....	 <b>50</b>	 <b>35</b>	 <b>51</b>	 <b>99</b>	 <b>126</b>
 <b>Downstream</b> .....	 <b>574</b>	 <b>816</b>	 <b>633</b>	 <b>1.951</b>	 <b>2.158</b>
Europa .....	530	741	591	1.732	2.014
Resta del món .....	44	75	42	219	144
 <b>YPF</b> .....	 <b>668</b>	 <b>618</b>	 <b>855</b>	 <b>2.113</b>	 <b>2.229</b>
Upstream .....	601	380	457	1.678	1.344
Downstream .....	69	258	419	469	936
Corporació .....	(2)	(20)	(21)	(34)	(51)
 <b>Gas Natural SDG</b> .....	 <b>184</b>	 <b>203</b>	 <b>209</b>	 <b>525</b>	 <b>642</b>
 <b>Corporació, d'altres i ajustos</b> .....	 <b>(94)</b>	 <b>(91)</b>	 <b>(65)</b>	 <b>(203)</b>	 <b>(222)</b>
 <b>TOTAL</b> .....	 <b>2.107</b>	 <b>2.494</b>	 <b>2.442</b>	 <b>6.381</b>	 <b>7.358</b>



**ANÀLISI DE LES INVERSIONS DE REPSOL YPF**  
**PER ACTIVITATS I ÀREES GEOGRÀFIQUES**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

*Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera*

*Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.*

	DADES TRIMESTRALS			GENER-SETEMBRE	
	3T07	2T08	3T08	2007	2008
<b>Upstream</b> .....	<b>297</b>	<b>240</b>	<b>376</b>	<b>1.116</b>	<b>858</b>
Amèrica del Nord i Brasil .....	117	116	123	533	349
Nord d'Àfrica .....	44	53	182	137	279
Resta del món .....	136	71	71	446	230
 <b>GNL</b> .....	 <b>108</b>	 <b>67</b>	 <b>78</b>	 <b>290</b>	 <b>223</b>
 <b>Downstream</b> .....	 <b>220</b>	 <b>315</b>	 <b>309</b>	 <b>588</b>	 <b>939</b>
Europa .....	212	293	296	516	888
Resta del món .....	8	22	13	72	51
 <b>YPF</b> .....	 <b>349</b>	 <b>316</b>	 <b>346</b>	 <b>939</b>	 <b>912</b>
Upstream .....	297	247	259	778	729
Downstream .....	26	45	54	121	116
Corporació .....	26	24	33	40	67
 <b>Gas Natural SDG</b> .....	 <b>99</b>	 <b>72</b>	 <b>598</b>	 <b>221</b>	 <b>724</b>
 <b>Corporació, d'altres i ajustos</b> .....	 <b>194</b>	 <b>49</b>	 <b>40</b>	 <b>492</b>	 <b>130</b>
 <b>TOTAL</b> .....	 <b>1.267</b>	 <b>1.059</b>	 <b>1.747</b>	 <b>3.646</b>	 <b>3.786</b>



**BALANÇ DE SITUACIÓ COMPARATIU DE REPSOL YPF**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

Elaborat d'acord a Normes Internacionals d'Informació Financera

Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

	DESEMBRE	SETEMBRE
	2007	2008
<b>ACTIU NO CORRENT</b>		
Fons de comerç .....	3.308	2.809
Un altre immobilitzat intangible .....	1.018	1.286
Immobilitzat material .....	23.676	24.562
Inversions immobiliàries .....	34	34
Inversions comptabilitzades aplicant el mètode de la participació .....	537	592
Actius financers no corrents		
Actius financers no corrents .....	1.512	1.517
Altres .....	436	933
Actius per impostos .....	1.020	1.058
<b>ACTIU CORRENT</b>		
Actius no corrents mantinguts per a la venda (*) .....	80	1.143
Existències .....	4.675	5.727
Deutors comercials i altres comptes per cobrar .....	8.017	8.489
Altres actius financers corrents .....	266	268
Efectiu i altres actius líquids equivalents .....	2.585	2.525
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>47.164</b>	<b>50.943</b>
<b>PATRIMONI NET TOTAL</b>		
Atribuït a la societat dominant .....	18.511	20.605
Atribuït als interessos minoritaris .....	651	1.315
<b>PASSIU NO CORRENT</b>		
Subvencions.....	109	114
Provisions no corrents .....	2.565	2.992
Passius financers no corrents .....	10.065	9.916
Passius per impost .....	2.473	2.398
Altres passius no corrents:		
Deute no corrent por arrendament financer .....	632	709
Altres .....	803	771
<b>PASSIU CORRENT</b>		
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda (*) .....	-	583
Provisions corrents .....	286	213
Passius financers corrents .....	1.501	2.397
Creditors comercials i altres comptes a pagar:		
Deute corrent per arrendament financer .....	61	24
Altres creditors comercials i altres comptes per pagar .....	9.507	8.906
<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>47.164</b>	<b>50.943</b>

(\*) En aquestes línies s'inclouen els actius i passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda.



**ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU**

(Milions d'euros)

(Xifres no auditades)

Elaborat d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera  
Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

	<b>GENER-SETEMBRE</b>	
	<b>2.007</b>	<b>2.008</b>
<b>I. FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>		
Resultat abans d'impostos i participades	4.150	4.836
Ajustos al resultat:		
Amortització de l'immobilitzat	2.314	2.210
Altres ajustos del resultat (nets)	(83)	312
<b>EBITDA</b>	<b>6.381</b>	<b>7.358</b>
Canvis en el capital corrent	(499)	(1.459)
Cobraments de dividendes	110	73
Cobraments / (pagaments) per impost de beneficis	(1.674)	(2.042)
Altres cobraments / (pagaments) d'activitats d'exploració	(226)	(287)
<b>ALTRES FLUXOS D'EFECTIU D'ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>(1.790)</b>	<b>(2.256)</b>
	<b>4.092</b>	<b>3.643</b>
<b>II. FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>		
Pagaments per inversions		
Empreses del grup, associades i unitats de negoci	(129)	(140)
Immobilitzat material, intangible i inversions immobiliàries	(3.182)	(3.095)
Altres actius financers	(335)	(551)
Total inversions	<b>(3.646)</b>	<b>(3.786)</b>
Cobraments per desinversions	735	982
Altres fluxos d'efectiu	-	(164)
	<b>(2.911)</b>	<b>(2.968)</b>
<b>III. FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>		
Adquisició d'instruments de patrimoni propis	-	(175)
Cobraments per emissió de passius financers	2.884	2.815
Pagaments per devolució i amortització de passius financers	(4.076)	(1.604)
Pagaments per dividendes	(921)	(1.493)
Pagaments d'interessos	(438)	(463)
Altres cobraments / (pagaments) d'activitats de finançament	186	161
	<b>(2.365)</b>	<b>(759)</b>
<b>EFECTIU I EQUIVALENTS A L'EFECTIU A L'INICI DEL PERÍODE</b>	<b>2.557</b>	<b>2.585</b>
<b>Saldo net de fluxos d'efectiu (I, II i III)</b>	<b>(1.184)</b>	<b>(84)</b>
<b>Efecte de les variacions en els tipus de canvi</b>	<b>(152)</b>	<b>24</b>
<b>EFECTIU I EQUIVALENTS A L'EFECTIU AL FINAL DEL PERÍODE</b>	<b>1.221</b>	<b>2.525</b>



TAULES

PRINCIPALS MAGNITUDS FÍSQUES DEL  
3<sup>er</sup> TRIMESTRE DE 2008



Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

<b>MAGNITUDS D'UPSTREAM</b>										
	Unitat	2007				2008				% Variació 08 / 07
		1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	
<b>PRODUCCIÓ D'HIDROCARBURS</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>446</b>	<b>389</b>	<b>370</b>	<b>401</b>	<b>333</b>	<b>336</b>	<b>331</b>	<b>334</b>	<b>-16,9</b>
<b>Producció de líquids</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>177</b>	<b>151</b>	<b>147</b>	<b>158</b>	<b>131</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>129</b>	<b>-18,3</b>
Amèrica del Nord i Brasil	K Bep/dia	18	14	15	16	15	15	14	15	-6,8
Nord d'Àfrica	K Bep/dia	53	58	60	57	55	55	55	55	-3,2
Resta del món	K Bep/dia	105	79	72	85	61	60	57	59	-30,4
<b>Producció de Gas Natural</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>269</b>	<b>238</b>	<b>223</b>	<b>243</b>	<b>202</b>	<b>206</b>	<b>205</b>	<b>204</b>	<b>-16,0</b>
Amèrica del Nord i Brasil	K Bep/dia	1	1	1	1	1	1	1	1	11,1
Nord d'Àfrica	K Bep/dia	8	12	10	10	10	9	9	9	-6,5
Resta del món	K Bep/dia	261	225	212	233	192	196	195	194 (*)	-16,5

(\*) T&T 133 KBep/dia, Bolívia 28 KBep/dia, Veneçuela 28 KBep/dia





Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

**MAGNITUDS DE DOWNSTREAM**

	Unitat	2007				2008				% Variació 08 / 07
		1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	
<b>CRU PROCESSAT</b>	<b>M tep</b>	<b>9,9</b>	<b>10,7</b>	<b>10,4</b>	<b>31,1</b>	<b>10,1</b>	<b>10,0</b>	<b>10,3</b>	<b>30,4</b>	<b>-2,2</b>
Europa	M tep	8,4	9,0	8,7	26,2	8,5	8,4	8,9	25,7	-1,9
Resta del món	M tep	1,5	1,7	1,7	4,8	1,7	1,6	1,4	4,6	-4,1
<b>VENDES PROD. PETROLÍFERS</b>	<b>Kt</b>	<b>11.057</b>	<b>11.929</b>	<b>11.775</b>	<b>34.761</b>	<b>11.072</b>	<b>10.865</b>	<b>11.192</b>	<b>33.129</b>	<b>-4,7</b>
Vendes Europa	Kt	8.975	9.556	9.376	27.907	9.064	8.915	9.301	27.280	-2,2
Màrqueting propi	Kt	5.930	5.979	6.253	18.162	5.906	5.640	6.104	17.650	-2,8
Productes clars	Kt	4.950	4.907	5.137	14.994	4.865	4.685	5.102	14.652	-2,3
Altres productes	Kt	980	1.072	1.116	3.168	1.041	955	1.002	2.998	-5,4
Resta Vendes Mercat Nacional	Kt	1.670	1.737	1.712	5.119	1.688	1.675	1.708	5.071	-0,9
Productes clars	Kt	1.164	1.178	1.198	3.540	1.227	1.179	1.174	3.580	1,1
Altres productes	Kt	506	559	514	1.579	461	496	534	1.491	-5,6
Exportacions	Kt	1.375	1.840	1.411	4.626	1.470	1.600	1.489	4.559	-1,4
Productes clars	Kt	497	677	406	1.580	408	454	304	1.166	-26,2
Altres productes	Kt	878	1.163	1.005	3.046	1.062	1.146	1.185	3.393	11,4
Vendes resta del món	Kt	2.082	2.373	2.399	6.854	2.008	1.950	1.891	5.849	-14,7
Màrqueting propi	Kt	1.096	1.183	1.156	3.435	789	812	779	2.380	-30,7
Productes clars	Kt	970	994	1.021	2.985	667	644	631	1.942	-34,9
Altres productes	Kt	126	189	135	450	122	168	148	438	-2,7
Resta Vendes Mercat Nacional	Kt	729	848	843	2.420	782	826	823	2.431	0,5
Productes clars	Kt	542	609	620	1.771	591	589	597	1.777	0,3
Altres productes	Kt	187	239	223	649	191	237	226	654	0,8
Exportacions	Kt	257	342	400	999	437	312	289	1.038	3,9
Productes clars	Kt	51	73	91	215	105	58	117	280	30,2
Altres productes	Kt	206	269	309	784	332	254	172	758	-3,3
<b>QUÍMICA</b>										
<b>VENDES PROD. PETROQUÍMICS</b>	<b>Kt</b>	<b>763</b>	<b>793</b>	<b>737</b>	<b>2.294</b>	<b>793</b>	<b>701</b>	<b>625</b>	<b>2.120</b>	<b>-7,6</b>
Europa	Kt	688	716	660	2.064	711	624	564	1.898	-8,0
Bàsica	Kt	169	182	175	526	183	170	134	486	-7,6
Derivada	Kt	519	534	485	1.538	529	454	429	1.412	-8,2
Resta del món	Kt	75	77	77	229	82	77	62	221	-3,5
Bàsica	Kt	15	23	8	46	15	17	12	45	-2,4
Derivada	Kt	60	55	69	183	67	60	49	177	-3,8
<b>GLP</b>										
<b>GLP comercialitzat</b>	<b>Kt</b>	<b>958</b>	<b>815</b>	<b>737</b>	<b>2.510</b>	<b>917</b>	<b>756</b>	<b>692</b>	<b>2.365</b>	<b>-5,8</b>
Europa	Kt	630	415	314	1.360	602	387	306	1.296	-4,7
Resta del món	Kt	328	400	422	1.150	314	369	386	1.069	-7,1

Resta vendes mercat nacional: Inclou vendes a operadors i búnquer.

Exportacions: S'expressen des del país d'origen.



Traducció de l'original en castellà. En cas de qualsevol discrepància, prevaldrà la versió en castellà.

<b>MAGNITUDS D'YPF</b>										
	Unitat	2007				2008				% Variació 08 / 07
		1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	1r trim.	2n trim.	3r trim.	Acum.	
<b>UPSTREAM</b>										
<b>PRODUCCIÓ D'HIDROCARBURS</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>639</b>	<b>676</b>	<b>656</b>	<b>657</b>	<b>632</b>	<b>592</b>	<b>643</b>	<b>623</b>	<b>-5,2</b>
<b>Producció de líquids</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>335</b>	<b>338</b>	<b>316</b>	<b>329</b>	<b>329</b>	<b>288</b>	<b>319</b>	<b>312</b>	<b>-5,4</b>
L'Argentina	K Bep/dia	335	338	316	329	329	288	315	311	-5,7
Resta del món	K Bep/dia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	1,1	6.624,3
<b>Producció de Gas Natural</b>	<b>K Bep/dia</b>	<b>304</b>	<b>338</b>	<b>340</b>	<b>328</b>	<b>303</b>	<b>304</b>	<b>325</b>	<b>311</b>	<b>-5,1</b>
L'Argentina	K Bep/dia	304	338	340	327	303	304	324	311	-5,1
Resta del món	K Bep/dia	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,6	0,4	36,7
<b>DOWNSTREAM</b>										
<b>CRU PROCESSAT</b>	<b>M tep</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>12,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>12,6</b>	<b>-1,0</b>
<b>VENDES DE PROD. PETROLÍFERS (*)</b>	<b>Kt</b>	<b>3.445</b>	<b>3.772</b>	<b>4.127</b>	<b>11.344</b>	<b>3.705</b>	<b>3.783</b>	<b>4.026</b>	<b>11.514</b>	<b>1,5</b>
<b>Màrqueting propi</b>	<b>Kt</b>	<b>2.423</b>	<b>2.632</b>	<b>3.169</b>	<b>8.224</b>	<b>2.622</b>	<b>2.943</b>	<b>3.014</b>	<b>8.579</b>	<b>4,3</b>
Productes clars	Kt	1.958	2.104	2.285	6.347	2.143	2.135	2.269	6.547	3,2
Altres productes	Kt	465	528	884	1.877	479	808	745	2.032	8,3
<b>Resta Vendes Mercat Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>216</b>	<b>369</b>	<b>310</b>	<b>895</b>	<b>302</b>	<b>314</b>	<b>340</b>	<b>956</b>	<b>6,8</b>
Productes clars	Kt	181	311	249	741	231	257	272	760	2,6
Altres productes	Kt	35	58	61	154	71	57	68	196	27,3
<b>Exportacions</b>	<b>Kt</b>	<b>806</b>	<b>771</b>	<b>648</b>	<b>2.225</b>	<b>781</b>	<b>526</b>	<b>672</b>	<b>1.979</b>	<b>-11,1</b>
Productes clars	Kt	299	296	340	935	220	183	320	723	-22,7
Altres productes	Kt	507	475	308	1.290	561	343	352	1.256	-2,6
<b>QUÍMICA</b>										
<b>VENDES PROD. PETROQUÍMICS</b>	<b>Kt</b>	<b>384</b>	<b>412</b>	<b>396</b>	<b>1.192</b>	<b>406</b>	<b>377</b>	<b>388</b>	<b>1.171</b>	<b>-1,7</b>
Bàsica	Kt	46	53	51	150	48	49	46	143	-4,5
Derivada	Kt	338	359	344	1.042	359	328	342	1.028	-1,3
<b>GLP</b>										
<b>GLP comercialitzat</b>	<b>Kt</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>282</b>	<b>114</b>	<b>78</b>	<b>98</b>	<b>290</b>	<b>2,6</b>

**Resta vendes mercat nacional:** Inclou vendes a operadors i búnquer.

**Exportacions:** S'expressen des del país d'origen.

(\*) Inclou YPF SA +50% Refinor + Lubricants Xile