



Repsol YPF incrementa un 15% su resultado neto acumulado a septiembre de 2008

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2008 | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|----------------------------------|------------|------------|-----------------------------|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| RESULTADO CONTABLE (M€) | | | | | | | |
| 1.420 | 1.896 | 1.570 | 10,6 | RESULTADO DE EXPLOTACION | 4.267 | 5.072 | 18,9 |
| 742 | 905 | 699 | -5,8 | RESULTADO NETO | 2.448 | 2.816 | 15,0 |
| INDICADORES PROFORMA (M€) | | | | | | | |
| 1.299 | 1.804 | 1.558 | 19,9 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO | 4.124 | 5.007 | 21,4 |
| 670 | 907 | 687 | 2,5 | RESULTADO NETO AJUSTADO | 2.307 | 2.570 | 11,4 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | | | | | | |
| 0,61 | 0,74 | 0,58 | -5,8 | Euros por acción | 2,01 | 2,32 | 15,0 |
| 0,86 | 1,17 | 0,82 | -4,7 | Dólares por acción | 2,84 | 3,32 | 16,9 |

DATOS MÁS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008

- **El resultado de explotación ajustado** del trimestre creció un 19,9% frente al mismo trimestre del año anterior. Este resultado es consecuencia, principalmente, de una mejora en las magnitudes fundamentales del Upstream, los mejores márgenes de Refino y los resultados en YPF.
- El **trimestre** se ha caracterizado todavía por elevados precios de crudo de referencia y por los elevados márgenes de refino y mejores resultados en marketing y el efecto del tipo de cambio.
- La **deuda financiera neta** al cierre del trimestre ascendió a 4.399 M€, situando el ratio de deuda sobre capital empleado al cierre de septiembre en el 14,8%.
- En este trimestre, se ha extendido el plazo de concesión de los yacimientos localizados en la provincia de Neuquén en Argentina. Asimismo, en septiembre comenzó la producción en el Bloque 56 en Perú.



1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|--|--------------|--------------|-------------------|
| 529 | 751 | 672 | 27,0 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 1.416 | 1.999 | 41,2 |
| 529 | 758 | 620 | 17,2 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (M€) | 1.416 | 1.975 | 39,5 |
| 147 | 130 | 126 | -14,3 | PRODUCCIÓN LÍQUIDOS (Miles de bep/d) | 158 | 129 | -18,3 |
| 1.255 | 1.155 | 1.152 | -8,2 | PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d) | 1.368 | 1.148 | -16,1 |
| 370 | 336 | 331 | -10,5 | PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d) | 401 | 334 | -16,9 |
| 297 | 240 | 376 | 26,6 | INVERSIONES (M€) | 1.116 | 858 | -23,1 |
| 63 | 109 | 90 | 42,9 | AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (M€) | 246 | 294 | 19,5 |

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | COTIZACIONES INTERNACIONALES | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 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 | % Variación 3T08/3T07 | PRECIOS DE REALIZACIÓN | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| 66,2 | 108,3 | 103,5 | 56,4 | LÍQUIDOS (\$/Bbl) | 56,4 | 98,9 | 75,4 |
| 2,6 | 4,1 | 4,6 | 76,9 | GAS (\$/Miles scf) | 3,0 | 4,3 | 43,3 |

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

El resultado de explotación ajustado en el tercer trimestre de 2008 ascendió a 620 M€ lo que representa un incremento del 17,2% frente al tercer trimestre de 2007. Esta mejora del resultado ha sido posible gracias al incremento de los precios de realización.

- El precio del crudo Brent se ha incrementado un 53,7% respecto al mismo trimestre del año anterior hasta alcanzar una media en el trimestre de 115,1 US\$/bbl. El efecto precio en su conjunto ha tenido un impacto positivo en el resultado de explotación de 366 M€
- Esta mejora en el resultado ha mas que compensando el mayor esfuerzo exploratorio de 36 M€, los mayores tributos por 92 M€ y el menor volumen de ventas por 32 M€
- La depreciación del dólar frente al euro en la comparación trimestral ha supuesto un menor resultado de 61 M€
- Finalmente, otros efectos menores explicarían la diferencia restante que impacta negativamente en el resultado por 54 M€
- La producción en este trimestre ha permanecido similar a la del mismo periodo del año anterior, deducidas las variaciones contractuales de Bolivia (33,6 Kbep/d) y Ecuador (5,4 Kbep/d). El impacto negativo en Libia (4,1 Kbep/d) y Argelia (2 Kbep/d) por el efecto de los mayores precios del crudo en los nuevos contratos ha sido compensado con la mayor producción en T&T (4,9 Kbep/d), en Colombia (2,2 Kbep/d) y en Perú (1,6 Kbep/d).



- Durante este trimestre se ha producido la venta del Bloque 14 en Ecuador, el inicio de producción del campo Pagoreni en Septiembre en el bloque 56 de Perú y la ratificación, el día 21 de agosto, de la modificación de los contratos en Libia por el General People's comité.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** en los primeros nueve meses del año ha ascendido a 1.975 M€, con un incremento del 39,5% frente al mismo periodo del año anterior. Este fuerte incremento se ha debido a las mismas razones que se han comentado para el trimestre: principalmente la mejora del mix de nuestra cesta de crudos con aumentos de los precios de realización superiores a los de los crudos de referencia, que ha más que compensado los efectos del cese de las operaciones de Dubai, los cambios contractuales en Bolivia y Libia; y la diferencia de capitalización de gastos e intereses intercalarios ya explicados en los resultados del primer trimestre.

La **producción** en estos nueve meses, aislando los efectos por los cambios contractuales y regulatorios de Bolivia (54 Kbep/d), Venezuela (3 Kbep/d) y el cese de las operaciones de Dubai en el mes de abril de 2007 (7 Kbep/d), ha caído un 1%, básicamente por las restricciones en las entregas de gas de PDVSA en Venezuela.

Las **inversiones** del tercer trimestre de 2008 en el área de Upstream han alcanzado 376 M€. Las inversiones en desarrollo representaron un 28% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Golfo de México y Trinidad y Tobago

En los nueve primeros meses de 2008 las inversiones en el área ascendieron a 858 M€, un 23,1% inferiores a las del mismo periodo del año anterior. La inversión en desarrollo representó el 40% del total y se realizaron principalmente en Golfo de México y Trinidad y Tobago.



1.2.- GNL

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|------------|------------|------------|-----------------------------|--|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 27 | 18 | 38 | 40,7 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 73 | 88 | 20,5 |
| 27 | 18 | 38 | 40,7 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (M€) | 73 | 88 | 20,5 |
| 36,4 | 56,9 | 70,4 | 93,4 | PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELECTRICO EN ESPAÑA (€/MWh) | 36,4 | 64,4 | 76,9 |
| 48,3 | 52,4 | 52,6 | 8,9 | GNL COMERCIALIZADO (TBtu) | 138,5 | 149,1 | 7,7 |
| 108 | 67 | 78 | -27,8 | INVERSIONES (M€) | 290 | 223 | -23,1 |

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

El **resultado de explotación ajustado** se situó en 38 M€ lo que supone un incremento del 40,7% frente al tercer trimestre de 2007.

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

- Los mayores precios del pool eléctrico en el mercado español han mejorado los resultados de la actividad de generación eléctrica en aproximadamente 9 M€
- La actividad de comercialización de gas natural licuado así como la gestión de la flota han aportado un mayor resultado en este trimestre, comparado con el mismo trimestre del año anterior, de 11 M€. Esto es consecuencia tanto de un mayor número de embarques como de un mejor margen.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto un menor resultado en el trimestre de 5 M€ aproximadamente.
- El incremento de costes de desarrollo de proyectos y otros efectos de menor cuantía explican la diferencia que impactan negativamente el resultado en 4 M€

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** en los primeros nueve meses del año ha ascendido a 88 M€, con un aumento del 20,5% frente al mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica por la mejora de la actividad de comercialización de GNL y gestión de la flota, así como por el aumento del precio del pool eléctrico español que impacta positivamente en el resultado de BBE, compañía en la cual Repsol tiene un 25% de participación.

Las **inversiones** del tercer trimestre en el área de GNL han alcanzado 78 M€, un 27,8% inferiores a las del tercer trimestre de 2007. En el acumulado a septiembre de 2008 en el área de GNL, las inversiones alcanzaron 223 M€ y se han destinado fundamentalmente al desarrollo del Terminal de regasificación de Canaport y al proyecto de licuación de Perú LNG.



1.3.- DOWNSTREAM

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|--|--------------|--------------|-------------------|
| 393 | 643 | 415 | 5,6 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 1.541 | 1.540 | -0,1 |
| 418 | 668 | 391 | -6,5 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (M€) | 1.562 | 1.580 | 1,2 |
| 11.775 | 10.865 | 11.192 | -5,0 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas) | 34.761 | 33.129 | -4,7 |
| 737 | 701 | 625 | -15,2 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas) | 2.294 | 2.120 | -7,6 |
| 737 | 756 | 692 | -6,1 | VENTAS DE GLP (Miles de toneladas) | 2.510 | 2.365 | -5,8 |
| 220 | 315 | 309 | 40,5 | INVERSIONES (M€) | 588 | 939 | 59,7 |

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl) | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| 5,3 | 8,2 | 7,4 | 39,6 | España | 6,5 | 7,0 | 7,7 |

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES PETROQUÍMICA (*) | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|---|--------------|--------------|-------------------|
| 524 | 390 | 754 | 43,9 | Cracker (Eur/ton) | 522 | 544 | 4,2 |
| 364 | 318 | 334 | -8,2 | Derivada Europa (Eur/ton) | 355 | 327 | -7,9 |

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

El **resultado de explotación ajustado** ascendió en el tercer trimestre de 2008 a 391 M€ frente a los 418 M€ del mismo período de 2007. Excluyendo el efecto inventario, el resultado de explotación ajustado a CCS ascendería a 481 M€, un 38% superior a los 349 M€ obtenidos en el mismo trimestre del 2007.

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

- La mejora de los márgenes de refino, debido principalmente a la fortaleza de los destilados medios, ha supuesto una mejora en el resultado de 105 M€.
- El resultado de los negocios en Latinoamérica se incrementa 90 M€, verificándose un cambio de tendencia con mejores márgenes de refino en Perú como consecuencia de la apertura del diferencial del spread de gasóleo.
- Las ventas de productos petrolíferos al marketing propio en Europa, en el trimestre, han sido un 2,4% inferior a las del mismo período del año anterior como consecuencia de la contracción de la demanda. Sin embargo, el efecto de las menores ventas se ha visto más que compensado por la mejora registrada en los márgenes de comercialización, tanto en las estaciones de servicio como en ventas directas. En consecuencia, el Marketing Europa aporta en su conjunto a la mejora del resultado 12 M€ mas que en el mismo trimestre del año anterior.
- La Química ha arrojado un menor resultado de 68 M€, siendo insuficiente la subida de los precios de los productos para cubrir la contracción de la demanda sufrida por el sector y el mayor coste de la nafta y las energías derivado del precio del crudo.
- La depreciación del dólar frente al euro ha supuesto una disminución de los resultados de 39 M€.



- El efecto patrimonial negativo cuya variación entre los trimestres considerados ha supuesto un menor resultado de 158 M€ y es consecuencia de la disminución en el valor de nuestros inventarios por la caída manifestada en los precios internacionales, en especial al final del trimestre.
- Otros efectos de menor cuantía han impactado en el resultado en forma positiva en 31M€.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** de los nueve primeros meses de 2008 ha sido de 1.580 M€, frente a los 1.562 M€ del mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por los mejores márgenes de Refino, parcialmente compensados por menores volúmenes de venta, así como por el efecto del tipo de cambio. También ha impactado en forma positiva los altos precios del crudo y productos en la valoración de los inventarios de la compañía. Esta situación comienza a verse compensada en este tercer trimestre.

Las **inversiones** en el área de Downstream en el tercer trimestre de 2008 ascendieron a 309 M€, destinadas principalmente al desarrollo de los grandes proyectos de crecimiento de la compañía en los próximos años.

En el acumulado a septiembre de 2008 en el área de Downstream, las inversiones alcanzaron 939 M€ y se han destinado fundamentalmente a proyectos de refino y química en curso, mejoras operativas y de instalaciones, seguridad y medioambiente, calidad de carburantes y conversión.



1.4.- YPF

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|---------|---------|---------|-----------------------|---|--------------|--------------|-------------------|
| 228 | 279 | 402 | 76,3 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 852 | 1.046 | 22,8 |
| 279 | 324 | 451 | 61,6 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (M€) | 903 | 1.186 | 31,3 |
| 316 | 288 | 319 | 1,0 | PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d) | 329 | 312 | -5,4 |
| 1.909 | 1.707 | 1.825 | -4,4 | PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d) | 1.842 | 1.746 | -5,1 |
| 656 | 592 | 643 | -2,0 | PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d) | 657 | 623 | -5,2 |
| 4.127 | 3.783 | 4.026 | -2,4 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROLIFEROS (Miles de toneladas) | 11.344 | 11.514 | 1,5 |
| 396 | 377 | 388 | -2,0 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUIMICOS (Miles de toneladas) | 1.192 | 1.171 | -1,7 |
| 94 | 78 | 98 | 4,3 | VENTAS DE GLP (Miles de toneladas) | 282 | 290 | 2,6 |
| 349 | 316 | 346 | -0,9 | INVERSIONES (M€) | 939 | 912 | -2,9 |
| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | INDICADORES | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
| 47,9 | 39,9 | 44,0 | -8,1 | PRECIOS DE REALIZACIÓN DE LÍQUIDOS (\$/Bbl) | 41,8 | 41,3 | -1,2 |
| 1,3 | 2,1 | 2,0 | 55,3 | PRECIOS DE REALIZACIÓN DE GAS (\$/Miles scf) | 1,6 | 2,2 | 37,5 |
| 8,8 | 11,6 | 13,4 | 52,3 | INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/bbl) | 10,9 | 11,1 | 1,8 |
| 254 | 497 | 617 | 142,9 | PETROQUÍMICA DERIVADA (\$/ton) | 289 | 529 | 83,0 |

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

El **resultado de explotación ajustado** se ha incrementado un 61,6%, pasando de 279 M€ en el tercer trimestre de 2007 a 451 M€ en el tercer trimestre de 2008. Esto es consecuencia de la mejora de los márgenes de comercialización de productos refinados y del precio medio de gas natural parcialmente compensados con el aún efecto de las huelgas realizadas en el trimestre anterior y la presión inflacionaria sobre los costes.

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

- La continuidad en la adecuación de los precios de productos refinados tiene un impacto positivo en el resultado, parcialmente minorado por el menor volumen de ventas de producto final en este trimestre frente al mismo periodo del año anterior. El impacto positivo conjunto de estos efectos es de 358 M€
- Si bien la producción en el trimestre fue inferior en un 2% a la del mismo trimestre del año anterior se han registrado mayores ventas de crudo y GNL y también un mejor precio de realización. Asimismo, el cambio en el mix de ventas de gas, como consecuencia de un invierno con temperaturas más suaves, y el incremento de precio al segmento industrial, ha implicado una mejora del precio medio de realización de este producto. Estos efectos en forma conjunta impactan positivamente en el resultado en 32 M€
- Los costes en Argentina se han incrementado en línea con las presiones inflacionistas que han impactado en el resultado en 105 M€
- El efecto negativo producido por el tipo de cambio asciende a 38 M€



- Finalmente el resultado del negocio químico y de las participaciones industriales de YPF y otros efectos menores explican el resto de la variación del tercer trimestre de 2008 frente al mismo periodo del año anterior.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** de los nueve primeros meses de 2008 ascendió a 1.186 M€, un 31,3% superior al del mismo periodo del año anterior. El incremento se ha debido fundamentalmente a las mejoras de los márgenes de comercialización de productos refinados así como a los aumentos de los precios medios de venta del gas natural, que han más que compensado las pérdidas de producción producidas por las huelgas así como los efectos de la inflación y los mayores tributos en los costes de la compañía.

En el acumulado a septiembre de 2008, la **producción** ha sido de 623 Kbep/d con un descenso del 5% frente al mismo periodo del año anterior donde ha tenido especial impacto el efecto de las huelgas y el declino de los campos tal como se ha mencionado anteriormente.

Las **inversiones** del tercer trimestre de 2008 en YPF han alcanzado 346 M€ y se han destinado en un 59% a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.

En el acumulado a septiembre de 2008 en YPF las inversiones alcanzaron 912 M€ y se han destinado fundamentalmente a proyectos de desarrollo en Exploración y Producción.



1.5.- GAS NATURAL SDG

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|------------|------------|------------|-----------------------------|---|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 123 | 130 | 136 | 10,6 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 391 | 423 | 8,2 |
| 123 | 134 | 138 | 12,2 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO (M€) | 367 | 432 | 17,7 |
| 99 | 72 | 598 | 504,0 | INVERSIONES (M€) | 221 | 724 | 227,6 |

El **resultado de explotación ajustado** de Gas Natural SDG en el tercer trimestre ascendió a 138 M€, frente a los 123 M€ del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 12,2%.

En esta evolución favorable de los resultados destacan los crecimientos registrados en la actividad de distribución en España y en Latinoamérica así como en la actividad de aprovisionamiento y comercialización de gas en mercados liberalizados consecuencia de la optimización de la cartera de contratos de gas en dichos mercados y a la mayor la eficiencia derivada de la gestión del riesgo de la cartera de commodities y del tipo de cambio asociado a la cartera comercial. Asimismo y como sucedió en los trimestres precedentes de 2008, hay que destacar la contribución en los resultados de éste trimestre de los activos eléctricos adquiridos en México a finales de 2007.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación ajustado** acumulado a septiembre de 2008 ha sido de 432 M€ en comparación con los 367 M€ del mismo periodo del año anterior. El aumento se ha producido principalmente por la mejora registrada en las actividades eléctrica y de distribución de gas.

Con respecto a la primera, los buenos resultados obtenidos en España se derivan del aumento en la electricidad generada y al incremento de los precios del pool, además de la participación de la compañía en los diferentes mercados eléctricos de generación combinado con la actividad de trading y la comercialización en el mercado liberalizado. La aportación de la distribución de gas en España ha crecido conforme al aumento de la remuneración regulada para el ejercicio. En Latinoamérica, destacan los resultados de las actividades en Brasil, fundamentalmente por las mayores ventas al mercado de generación eléctrica y en Colombia, por las mayores ventas al mercado residencial y de automoción.

Las **inversiones** en Gas Natural SDG durante el tercer trimestre y el acumulado a septiembre de 2008 alcanzaron, respectivamente, 598 M€ y 724 M€ con significativos aumentos respecto a los correspondientes periodos del año precedente consecuencia de la inversión realizada en el tercer trimestre de 2008 en la adquisición del 9,99% de Unión Fenosa. Al margen de esta operación, las inversiones se han destinado fundamentalmente a las actividades de distribución de gas y eléctrica.

1.6 CORPORACIÓN Y OTROS

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

En el tercer trimestre de 2008 se registró un resultado ajustado negativo de 80 M€, que incluyen básicamente los costes de estructura.

El resultado ajustado por no recurrentes de los primeros nueve meses del año ascendió a 254 M€ de gasto neto.



2.- RESULTADO FINANCIERO, ENDEUDAMIENTO E INVERSIONES

Cifras no auditadas (NIIF)

| EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€) | 2T08 | 3T08 | % Variación 3T08/2T08 | Ene-Sep 2008 |
|---|--------------|--------------|-----------------------------|-----------------|
| DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO | 2.357 | 3.213 | 36,3 | 3.493 |
| EBITDA | -2.494 | -2.442 | -2,1 | -7.358 |
| VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL | 947 | 102 | -89,2 | 1.459 |
| INVERSIONES | 1.058 | 1.750 | 65,4 | 3.786 |
| DESINVERSIONES | -60 | -57 | -5,0 | -1.660 |
| DIVIDENDOS (incluyendo los de las sociedades afiliadas) | 106 | 608 | 473,6 | 1.493 |
| EFECTOS TIPO DE CAMBIO | 9 | 342 | 3.700,0 | 58 |
| IMPUESTOS PAGADOS | 784 | 729 | -7,0 | 2.042 |
| OTROS MOVIMIENTOS | 506 | 154 | -69,6 | 1.086 |
| DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO | 3.213 | 4.399 | 36,9 | 4.399 |
| ACCIONES PREFERENTES | 3.388 | 3.451 | 1,9 | 3.451 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO | 6.601 | 7.850 | 18,9 | 7.850 |
| Ratio de endeudamiento | | | | |
| CAPITAL EMPLEADO (M€) | 26.916 | 29.770 | 10,6 | 29.770 |
| DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%) | 11,9 | 14,8 | 24,4 | 14,8 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%) | 24,5 | 26,4 | 7,8 | 26,4 |
| ROACE antes de no recurrentes (%) | 14,8 | 13,8 | -6,8 | 13,8 |

La deuda neta de la compañía al final del tercer trimestre de 2008 se situó en 4.399 M€, con un aumento de 906 M€ respecto a diciembre de 2007. Hay que mencionar que la operación de compra de Unión FENOSA por Gas Natural, al integrar esta compañía dentro del Grupo Repsol YPF, ha supuesto un incremento en la deuda del Grupo de 517 M€ aproximadamente.

Si bien la deuda neta se ha incrementado, el EBITDA generado hasta septiembre junto a las desinversiones en YPF, han permitido absorber el pago de los dividendos, inversiones, impuestos y variación del fondo de maniobra.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado a septiembre de 2008 se ha situado en el 14,8%. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se sitúa en el 26,4%.

El resultado financiero neto acumulado a septiembre de 2008 ha sido negativo por importe de 236 M€, frente a los 117 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. Conviene destacar los siguientes aspectos:

- Un menor gasto financiero en concepto de intereses netos por importe de 61 M€, que se explica por una menor deuda financiera neta media a septiembre de 2008 respecto a la existente a septiembre de 2007, por importe de 960 M€.
- La variación del resultado por tipos de interés por importe negativo de 103 M€ se explica por la tendencia alcista de las curvas de tipo de interés del euro y del dólar.
- En la variación en el resultado por posiciones tipo de cambio, cabe destacar en 2007 el efecto positivo motivado por la depreciación del dólar frente al real brasileño y al euro. En 2008, cabe destacar el resultado positivo derivado de la gestión activa de la exposición al dólar de los flujos operativos, siendo el efecto positivo en el resultado financiero de 208 M€.
- La variación en el concepto de actualización de provisiones se debe principalmente a que en el primer semestre de 2007 se registró un ingreso 65 M€ como reversión de los intereses de demora asociados a provisiones de carácter fiscal.



- La variación en el concepto de intereses intercalarios se debe principalmente a la capitalización en 2007 de intereses en los activos de upstream.
- En 2007 se recoge el pago de la prima de asistencia a la Junta de accionistas por importe de 19 M€ dentro del epígrafe de otros gastos financieros.

Cifras no auditadas (NIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | RESULTADO FINANCIERO (M€) | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 08/07 |
|------------|-------------|-------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| -120 | -93 | -104 | -13,3 | INTERESES NETOS (incluye preferentes) | -372 | -311 | -16,4 |
| 85 | 18 | -54 | - | RESULTADO DE POSICIONES | 278 | 168 | -39,6 |
| -10 | 9 | -12 | 20,0 | Tipo de interés | 63 | -40 | - |
| 95 | 9 | -42 | - | Tipo de cambio | 215 | 208 | -3,3 |
| -35 | -35 | -35 | 0,0 | ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES | -37 | -106 | 186,5 |
| 13 | 15 | 17 | 30,8 | INTERCALARIOS | 84 | 46 | -45,2 |
| -15 | -16 | -1 | -93,3 | OTROS GASTOS FINANCIEROS | -70 | -33 | -52,9 |
| -72 | -111 | -177 | 145,8 | TOTAL | -117 | -236 | 101,7 |

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto devengado en este trimestre asciende a 655 M€.

El tipo impositivo efectivo para el año 2008 se ha estimado en un 41%. El tipo impositivo aplicable a los resultados del tercer trimestre, se sitúa en el 47%.

Hay que recordar que en 2007 el tipo impositivo efectivo (TIE) fue del 41,9%.



3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas (NIIF)

| 3T 2007 | 2T 2008 | 3T 2008 | % Variación 3T08/3T07 | DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (M€) | Ene-Sep 2007 | Ene-Sep 2008 | % Variación 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 | - |
| 21 | 32 | 9 | -57,1 | TOTAL | 76 | 67 | -11,8 |

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el tercer trimestre de 2008 a 9 M€, frente a los 21 M€ del mismo periodo del año anterior. La disminución en el área de downstream, es debida a los menores resultados de CLH por menor porcentaje de participación, y en el área del upstream es debida a los menores resultados de ENIREPSA. Estos peores resultados se han visto parcialmente compensados por los mejores resultados en los negocios de GNL e YPF.

3.3.- SOCIOS EXTERNOS

El resultado atribuido a accionistas minoritarios en el tercer trimestre de 2008 ascendió a 48 M€ frente a 47 M€ del tercer trimestre de 2007. El resultado en el tercer trimestre de 2008 recoge la participación de los accionistas minoritarios en el 14, 9 % del resultado de YPF desde la venta realizada en febrero de 2008.



4.- HECHOS RELEVANTES

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

En Downstream:

El pasado 17 de septiembre, el presidente de Repsol, Antonio Brufau, el Primer Ministro de Portugal, José Sócrates y Ministro de Economía de ese país, Manuel Pinho, anunciaron en Portugal el comienzo de las obras de ampliación del Complejo Petroquímico de Sines. Este importante proyecto es uno de los 10 proyectos clave de la compañía para los próximos años y contará con una inversión de más de 1.000 M€, una de las más importantes realizadas en la historia de Portugal. La ampliación del Complejo de Repsol en Sines contempla la construcción de nuevas unidades de polietileno lineal y polipropileno que triplicarán la capacidad del actual complejo petroquímico. Además, se incrementará la capacidad actual del craker en un 40%, hasta alcanzar una producción de etileno de 570.000 toneladas al año, y se construirá una planta de cogeneración de 45 megavatios (Mw). De esta manera, el Complejo Petroquímico de Sines aumentará su eficiencia y se convertirá en uno de los complejos más avanzados de la petroquímica europea. La producción del nuevo Complejo se destinará mayoritariamente a la exportación y superará los 1.200 M€ anuales, ello tendrá un importante impacto positivo en las exportaciones de productos petroquímicos de Portugal. La futura capacidad de las fábricas de polietileno y de polipropileno será de 300 kilotoneladas/año en cada una de ellas, mientras que la nueva capacidad de producción del cracker será de 570 kilotoneladas/año.

En la Corporación,

El 22 de octubre y en relación con los infundados rumores de mercado que han circulado durante el día respecto a YPF, S.A., Repsol YPF se remitió al comunicado hecho público por YPF, relativo a la reunión mantenida en la sede de esta última compañía entre el Ministro de Planificación Federal de Argentina y la Dirección de YPF.

Madrid, 13 de noviembre de 2008

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

Hoy 13 de noviembre de 2008 a las 14:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados de Repsol YPF, S.A. correspondientes al tercer trimestre de 2008.

La teleconferencia podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol YPF en Internet (www.repsol.com).

La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.



TABLAS

RESULTADOS 3^{er} TRIMESTRE 2008



RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|--------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
| | 3T07 | 2T08 | 3T08 | 2007 | 2008 |
| EBITDA | 2.107 | 2.494 | 2.442 | 6.381 | 7.358 |
| Resultado de explotación..... | 1.420 | 1.896 | 1.570 | 4.267 | 5.072 |
| Resultado financiero..... | (72) | (111) | (177) | (117) | (236) |
| Resultado antes de impuestos y participadas | 1.348 | 1.785 | 1.393 | 4.150 | 4.836 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (580) | (841) | (655) | (1.645) | (1.908) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación..... | 21 | 32 | 9 | 76 | 67 |
| Resultado consolidado del periodo | 789 | 976 | 747 | 2.581 | 2.995 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A: | | | | | |
| Intereses minoritarios | 47 | 71 | 48 | 133 | 179 |
| ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 742 | 905 | 699 | 2.448 | 2.816 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*) | | | | | |
| * Euros/acción | 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, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

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

1,418 dólares por euro en 3T07

1,576 dólares por euro en 2T08

1,430 dólares por euro en 3T08



RESULTADOS DE REPSOL YPF AJUSTADOS POR NO RECURRENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | TERCER TRIMESTRE 2007 | | | ENERO-SEPTIEMBRE 2007 | | |
|--|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------|--------------|
| | Total | No recurrentes | Ajustado | Total | No recurrentes | Ajustado |
| Resultado de explotación | 1.420 | (121) | 1.299 | 4.267 | (143) | 4.124 |
| 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 |
| Corporación y otros | 120 | (197) | (77) | (6) | (191) | (197) |
| Resultado financiero | (72) | - | (72) | (117) | (65) | (182) |
| Resultado antes de impuestos y participadas | 1.348 | (121) | 1.227 | 4.150 | (208) | 3.942 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (580) | 49 | (531) | (1.645) | 72 | (1.573) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 21 | - | 21 | 76 | (5) | 71 |
| Resultado consolidado del periodo | 789 | (72) | 717 | 2.581 | (141) | 2.440 |

RESULTADO ATRIBUIDO A:

| | | | | | | |
|---|------------|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Intereses minoritarios | 47 | - | 47 | 133 | - | 133 |
| ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 742 | (72) | 670 | 2.448 | (141) | 2.307 |

| | SEGUNDO TRIMESTRE 2008 | | | ENERO-JUNIO 2008 | | |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
| | Total | No recurrentes | Ajustado | Total | No recurrentes | Ajustado |
| Resultado de explotación | 1.896 | (92) | 1.804 | 3.502 | (53) | 3.449 |
| Upstream..... | 751 | 7 | 758 | 1.327 | 28 | 1.355 |
| GNL..... | 18 | - | 18 | 50 | - | 50 |
| Downstream..... | 643 | 25 | 668 | 1.125 | 64 | 1.189 |
| YPF..... | 279 | 45 | 324 | 644 | 91 | 735 |
| Gas Natural SDG..... | 130 | 4 | 134 | 287 | 7 | 294 |
| Corporación y otros | 75 | (173) | (98) | 69 | (243) | (174) |
| Resultado financiero | (111) | - | (111) | (59) | - | (59) |
| Resultado antes de impuestos y participadas | 1.785 | (92) | 1.693 | 3.443 | (53) | 3.390 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (841) | 94 | (747) | (1.253) | (181) | (1.434) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 32 | - | 32 | 58 | - | 58 |
| Resultado consolidado del periodo | 976 | 2 | 978 | 2.248 | (234) | 2.014 |

RESULTADO ATRIBUIDO A:

| | | | | | | |
|---|------------|----------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Intereses minoritarios | 71 | - | 71 | 131 | - | 131 |
| ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | 905 | 2 | 907 | 2.117 | (234) | 1.883 |

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

RESULTADO ATRIBUIDO A:

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



ANÁLISIS DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|--------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|
| | 3T07 | 2T08 | 3T08 | 2007 | 2008 |
| Upstream | 1.053 | 1.485 | 1.361 | 3.275 | 4.084 |
| Norteamérica y Brasil | 49 | 129 | 63 | 286 | 293 |
| Norte de Africa | 465 | 616 | 538 | 1.158 | 1.672 |
| Resto del Mundo | 549 | 753 | 778 | 1.855 | 2.158 |
| Ajustes | (10) | (13) | (18) | (24) | (39) |
| GNL | 291 | 393 | 472 | 778 | 1.173 |
| Downstream | 10.457 | 12.245 | 11.502 | 29.526 | 35.303 |
| Europa | 9.393 | 11.431 | 10.971 | 26.714 | 33.250 |
| Resto del Mundo | 1.521 | 1.570 | 1.142 | 4.119 | 4.102 |
| Ajustes | (457) | (756) | (611) | (1.307) | (2.049) |
| YPF | 2.199 | 2.330 | 2.914 | 6.253 | 7.526 |
| Upstream | 1.154 | 939 | 1.097 | 3.326 | 3.062 |
| Downstream | 1.815 | 1.789 | 2.448 | 5.173 | 6.119 |
| Corporación | 99 | 68 | 78 | 159 | 201 |
| Ajustes | (869) | (466) | (709) | (2.405) | (1.856) |
| Gas Natural SDG | 729 | 963 | 1.017 | 2.301 | 3.011 |
| Corporación, otros y ajustes | (555) | (684) | (717) | (1.418) | (1.817) |
| TOTAL | 14.174 | 16.732 | 16.549 | 40.715 | 49.280 |



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

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 3T07 | 2T08 | 3T08 | 2007 | 2008 |
| Upstream | 529 | 751 | 672 | 1.416 | 1.999 |
| Norteamérica y Brasil | 13 | 32 | 24 | 33 | 56 |
| Norte de África | 349 | 446 | 335 | 899 | 1.119 |
| Resto del Mundo | 167 | 273 | 313 | 484 | 824 |
| GNL | 27 | 18 | 38 | 73 | 88 |
| Downstream | 393 | 643 | 415 | 1.541 | 1.540 |
| Europa | 378 | 594 | 396 | 1.396 | 1.472 |
| Resto del Mundo | 15 | 49 | 19 | 145 | 68 |
| YPF | 228 | 279 | 402 | 852 | 1.046 |
| Upstream | 235 | 130 | 68 | 585 | 365 |
| Downstream | 16 | 218 | 375 | 342 | 818 |
| Corporación | (23) | (69) | (41) | (75) | (137) |
| Gas Natural SDG | 123 | 130 | 136 | 391 | 423 |
| Corporación, otros y ajustes | 120 | 75 | (93) | (6) | (24) |
| TOTAL | 1.420 | 1.896 | 1.570 | 4.267 | 5.072 |



ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 3T07 | 2T08 | 3T08 | 2007 | 2008 |
| Upstream | 725 | 913 | 759 | 1.896 | 2.425 |
| Norteamérica y Brasil | 13 | 55 | 32 | 34 | 139 |
| Norte de Africa | 375 | 473 | 384 | 981 | 1.213 |
| Resto del Mundo | 337 | 385 | 343 | 881 | 1.073 |
| GNL | 50 | 35 | 51 | 99 | 126 |
| Downstream | 574 | 816 | 633 | 1.951 | 2.158 |
| Europa | 530 | 741 | 591 | 1.732 | 2.014 |
| Resto del Mundo | 44 | 75 | 42 | 219 | 144 |
| YPF | 668 | 618 | 855 | 2.113 | 2.229 |
| Upstream | 601 | 380 | 457 | 1.678 | 1.344 |
| Downstream | 69 | 258 | 419 | 469 | 936 |
| Corporación | (2) | (20) | (21) | (34) | (51) |
| Gas Natural SDG | 184 | 203 | 209 | 525 | 642 |
| Corporación, otros y ajustes | (94) | (91) | (65) | (203) | (222) |
| TOTAL | 2.107 | 2.494 | 2.442 | 6.381 | 7.358 |



ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF
POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|--------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
| | 3T07 | 2T08 | 3T08 | 2007 | 2008 |
| Upstream | 297 | 240 | 376 | 1.116 | 858 |
| Norteamérica y Brasil | 117 | 116 | 123 | 533 | 349 |
| Norte de África | 44 | 53 | 182 | 137 | 279 |
| Resto del Mundo | 136 | 71 | 71 | 446 | 230 |
| GNL | 108 | 67 | 78 | 290 | 223 |
| Downstream | 220 | 315 | 309 | 588 | 939 |
| Europa | 212 | 293 | 296 | 516 | 888 |
| Resto del Mundo | 8 | 22 | 13 | 72 | 51 |
| YPF | 349 | 316 | 346 | 939 | 912 |
| Upstream | 297 | 247 | 259 | 778 | 729 |
| Downstream | 26 | 45 | 54 | 121 | 116 |
| Corporación | 26 | 24 | 33 | 40 | 67 |
| Gas Natural SDG | 99 | 72 | 598 | 221 | 724 |
| Corporación, otros y ajustes | 194 | 49 | 40 | 492 | 130 |
| TOTAL | 1.267 | 1.059 | 1.747 | 3.646 | 3.786 |



BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DICIEMBRE | SEPTIEMBRE |
|---|---------------|---------------|
| | 2007 | 2008 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Fondo de Comercio | 3.308 | 2.809 |
| Otro inmovilizado intangible | 1.018 | 1.286 |
| Inmovilizado material | 23.676 | 24.562 |
| Inversiones inmobiliarias | 34 | 34 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 537 | 592 |
| Activos financieros no corrientes: | | |
| Instrumentos financieros no corrientes | 1.512 | 1.517 |
| Otros | 436 | 933 |
| Activos por impuestos diferidos | 1.020 | 1.058 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta (*) | 80 | 1.143 |
| Existencias | 4.675 | 5.727 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 8.017 | 8.489 |
| Otros activos financieros corrientes | 266 | 268 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 2.585 | 2.525 |
| TOTAL ACTIVO | 47.164 | 50.943 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | | |
| Atribuido a la sociedad dominante | 18.511 | 20.605 |
| Atribuido a los intereses minoritarios | 651 | 1.315 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Subvenciones..... | 109 | 114 |
| Provisiones no corrientes | 2.565 | 2.992 |
| Pasivos financieros no corrientes | 10.065 | 9.916 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.473 | 2.398 |
| Otros pasivos no corrientes: | | |
| Deuda no corriente por arrendamiento financiero | 632 | 709 |
| Otros | 803 | 771 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (*) | - | 583 |
| Provisiones corrientes | 286 | 213 |
| Pasivos financieros corrientes | 1.501 | 2.397 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: | | |
| Deuda corriente por arrendamiento financiero | 61 | 24 |
| Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 9.507 | 8.906 |
| TOTAL PASIVO | 47.164 | 50.943 |

(*) En estas líneas se incluyen los activos y pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | ENERO-SEPTIEMBRE | |
|---|-------------------------|----------------|
| | 2.007 | 2.008 |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | | |
| Resultado antes de impuestos y participadas | 4.150 | 4.836 |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortización del inmovilizado | 2.314 | 2.210 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | (83) | 312 |
| EBITDA | 6.381 | 7.358 |
| Cambios en el capital corriente | (499) | (1.459) |
| Cobros de dividendos | 110 | 73 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (1.674) | (2.042) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (226) | (287) |
| OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | (1.790) | (2.256) |
| | 4.092 | 3.643 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (129) | (140) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (3.182) | (3.095) |
| Otros activos financieros | (335) | (551) |
| Total Inversiones | (3.646) | (3.786) |
| Cobros por desinversiones | 735 | 982 |
| Otros flujos de efectivo | - | (164) |
| | (2.911) | (2.968) |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propios | - | (175) |
| Cobros por emisión de pasivos financieros | 2.884 | 2.815 |
| Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros | (4.076) | (1.604) |
| Pagos por dividendos | (921) | (1.493) |
| Pagos de intereses | (438) | (463) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 186 | 161 |
| | (2.365) | (759) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 2.557 | 2.585 |
| Saldo neto de flujos de efectivo (I, II y III) | (1.184) | (84) |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | (152) | 24 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 1.221 | 2.525 |



TABLAS

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL
3^{er} TRIMESTRE DE 2008



MAGNITUDES DE UPSTREAM

| | Unidad | 2007 | | | | 2008 | | | | % Variación 08 / 07 |
|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|---------------------------|
| | | 1º Tr. | 2º Tr. | 3º Tr. | Acum. | 1º Tr. | 2º Tr. | 3º Tr. | Acum. | |
| PRODUCCION DE HIDROCARBUROS | K Bep/día | 446 | 389 | 370 | 401 | 333 | 336 | 331 | 334 | -16,9 |
| Producción de Líquidos | K Bep/día | 177 | 151 | 147 | 158 | 131 | 130 | 126 | 129 | -18,3 |
| Norteamérica y Brasil | K Bep/día | 18 | 14 | 15 | 16 | 15 | 15 | 14 | 15 | -6,8 |
| Norte de África | K Bep/día | 53 | 58 | 60 | 57 | 55 | 55 | 55 | 55 | -3,2 |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 105 | 79 | 72 | 85 | 61 | 60 | 57 | 59 | -30,4 |
| Producción de Gas Natural | K Bep/día | 269 | 238 | 223 | 243 | 202 | 206 | 205 | 204 | -16,0 |
| Norteamérica y Brasil | K Bep/día | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 11,1 |
| Norte de África | K Bep/día | 8 | 12 | 10 | 10 | 10 | 9 | 9 | 9 | -6,5 |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 261 | 225 | 212 | 233 | 192 | 196 | 195 | 194 (*) | -16,5 |

(*) T&T 133 KBep/día, Bolivia 28 KBep/día, Venezuela 28 KBep/día



MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

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

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



MAGNITUDES DE YPF

| | Unidad | 2007 | | | | 2008 | | | | % Variación 08 / 07 |
|--|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------------------|
| | | 1º Tr. | 2º Tr. | 3º Tr. | Acum. | 1º Tr. | 2º Tr. | 3º Tr. | Acum. | |
| UPSTREAM | | | | | | | | | | |
| PRODUCCION DE HIDROCARBUROS | K Bep/día | 639 | 676 | 656 | 657 | 632 | 592 | 643 | 623 | -5,2 |
| Producción de Líquidos | K Bep/día | 335 | 338 | 316 | 329 | 329 | 288 | 319 | 312 | -5,4 |
| Argentina | K Bep/día | 335 | 338 | 316 | 329 | 329 | 288 | 315 | 311 | -5,7 |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,3 | 1,1 | 6.624,3 |
| Producción de Gas Natural | K Bep/día | 304 | 338 | 340 | 328 | 303 | 304 | 325 | 311 | -5,1 |
| Argentina | K Bep/día | 304 | 338 | 340 | 327 | 303 | 304 | 324 | 311 | -5,1 |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,4 | 36,7 |
| DOWNSTREAM | | | | | | | | | | |
| CRUDO PROCESADO | M tep | 4,1 | 4,2 | 4,4 | 12,7 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 12,6 | -1,0 |
| VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS (*) | Kt | 3.445 | 3.772 | 4.127 | 11.344 | 3.705 | 3.783 | 4.026 | 11.514 | 1,5 |
| Marketing Propio | Kt | 2.423 | 2.632 | 3.169 | 8.224 | 2.622 | 2.943 | 3.014 | 8.579 | 4,3 |
| Productos claros | Kt | 1.958 | 2.104 | 2.285 | 6.347 | 2.143 | 2.135 | 2.269 | 6.547 | 3,2 |
| Otros productos | Kt | 465 | 528 | 884 | 1.877 | 479 | 808 | 745 | 2.032 | 8,3 |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 216 | 369 | 310 | 895 | 302 | 314 | 340 | 956 | 6,8 |
| Productos claros | Kt | 181 | 311 | 249 | 741 | 231 | 257 | 272 | 760 | 2,6 |
| Otros productos | Kt | 35 | 58 | 61 | 154 | 71 | 57 | 68 | 196 | 27,3 |
| Exportaciones | Kt | 806 | 771 | 648 | 2.225 | 781 | 526 | 672 | 1.979 | -11,1 |
| Productos claros | Kt | 299 | 296 | 340 | 935 | 220 | 183 | 320 | 723 | -22,7 |
| Otros productos | Kt | 507 | 475 | 308 | 1.290 | 561 | 343 | 352 | 1.256 | -2,6 |
| QUÍMICA | | | | | | | | | | |
| VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS | Kt | 384 | 412 | 396 | 1.192 | 406 | 377 | 388 | 1.171 | -1,7 |
| Básica | 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 |
| GLP | | | | | | | | | | |
| GLP comercializado | Kt | 101 | 87 | 94 | 282 | 114 | 78 | 98 | 290 | 2,6 |

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

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