

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

ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES
RESUMIDOS CONSOLIDADOS
E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS
MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2008	31/12/2007
Inmovilizado Intangible:		4.128	4.326
a) Fondo de Comercio	2	2.868	3.308
b) Otro inmovilizado intangible		1.260	1.018
Inmovilizado material	2	23.171	23.676
Inversiones inmobiliarias		33	34
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		504	537
Activos financieros no corrientes	4	2.391	1.948
Activos por impuesto diferido		1.130	1.020
ACTIVO NO CORRIENTE		31.357	31.541
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2	96	80
Existencias		6.090	4.675
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8.335	8.017
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.779	5.767
b) Otros deudores		2.295	1.993
c) Activos por impuesto corriente		261	257
Otros activos financieros corrientes	4	302	266
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	2.675	2.585
ACTIVO CORRIENTE		17.498	15.623
TOTAL ACTIVO		48.855	47.164

Las notas explicativas 1 a 13 forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2008.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2008	31/12/2007
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.221	1.221
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reservas		247	247
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(110)	-
Resultados de ejercicios anteriores		11.430	9.463
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		2.117	3.188
Dividendo a cuenta		-	(610)
FONDOS PROPIOS		21.333	19.937
Activos financieros disponibles para la venta		83	47
Operaciones de cobertura		(31)	(50)
Diferencias de conversión		(2.246)	(1.423)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(2.194)	(1.426)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		19.139	18.511
INTERESES MINORITARIOS		1.176	651
TOTAL PATRIMONIO NETO		20.315	19.162
Subvenciones		108	109
Provisiones no corrientes		2.749	2.565
Pasivos financieros no corrientes:	4	9.534	10.065
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		9.519	9.883
b) Otros pasivos financieros		15	182
Pasivos por impuesto diferido		2.219	2.473
Otros pasivos no corrientes		1.461	1.435
PASIVO NO CORRIENTE		16.071	16.647
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta			
Provisiones corrientes		186	286
Pasivos financieros corrientes:	4	2.027	1.501
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		1.999	1.483
b) Otros pasivos financieros		28	18
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		10.256	9.568
a) Proveedores		4.839	4.491
b) Otros acreedores		4.546	4.347
c) Pasivos por impuesto corriente		871	730
PASIVO CORRIENTE		12.469	11.355
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		48.855	47.164

Las notas explicativas 1 a 13 forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2008.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos
intermedios terminados al 30 de junio de 2008 y 2007

	Millones de euros		
	30/06/2008	30/06/2007	
	Nota	Importe	Importe
Ventas	3	30.075	24.994
Ingresos prestación servicios y otros ingresos	3	1.137	811
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		704	186
Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado		120	122
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		7	9
Otros ingresos de explotación		688	419
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3	32.731	26.541
Aprovisionamientos		(21.618)	(17.046)
Gastos de personal		(987)	(879)
Otros gastos de explotación		(5.165)	(4.142)
Amortización del inmovilizado		(1.423)	(1.508)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado		(36)	(119)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3	3.502	2.847
Ingresos Financieros		167	99
Gastos financieros		(451)	(337)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		62	73
Diferencias de cambio		163	120
RESULTADO FINANCIERO		(59)	(45)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPADAS		3.443	2.802
Impuesto sobre Beneficios		(1.253)	(1.065)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación		58	55
Resultado procedente de operaciones continuadas		2.248	1.792
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.248	1.792
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(131)	(86)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		2.117	1.706
		Importe	Importe
BENEFICIO POR ACCIÓN		(euros)	(euros)
Básico		1,74	1,40
Diluido		1,74	1,40

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos
intermedios terminados al 30 de junio de 2008 y 2007

	Millones de euros	
	30/06/2008	30/06/2007
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la Cuenta de pérdidas y ganancias)	2.248	1.792
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	34	10
Por coberturas de flujos de efectivo	5	20
Diferencias de conversión	(879)	(243)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(1)	(1)
Efectivo impositivo	6	3
TOTAL	(835)	(211)
TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(1)	(25)
Por coberturas de flujos de efectivo	14	14
Diferencias de conversión	4	-
Efectivo impositivo	(3)	-
TOTAL	14	(11)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	1.427	1.570
a) Atribuidos a la entidad dominante	1.349	1.492
b) Atribuidos a intereses minoritarios	78	78

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Estados de cambios en el Patrimonio Neto Resumido Consolidado correspondientes a los periodos intermedios
terminados al 30 de junio de 2008 y 2007
 En millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							
	Fondos Propios					Total Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Ajustes por cambios de valor			
Saldo final al 31/12/2007	1.221	15.528	-	3.188	(1.426)	18.511	651	19.162
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.221	15.528	-	3.188	(1.426)	18.511	651	19.162
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	2.117	(768)	1.349	78	1.427
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(610)	-	-	-	(610)	(275)	(885)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(110)	-	-	(110)	-	(110)
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	722	722
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.188	-	(3.188)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Saldo final al 30/06/2008	1.221	18.105	(110)	2.117	(2.194)	19.139	1.176	20.315
Saldo final al 31/12/2006	1.221	13.457	-	3.124	(369)	17.433	609	18.042
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	1.221	13.457	-	3.124	(369)	17.433	609	18.042
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	1.706	(214)	1.492	78	1.570
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(439)	-	-	-	(439)	(45)	(484)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.124	-	(3.124)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	3	-	-	-	3	(2)	1
Saldo final al 30/06/2007	1.221	16.145	-	1.706	(583)	18.489	640	19.129

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF
Estados de Flujos de Efectivo Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados
al 30 de junio de 2008 y 2007
 En millones de euros

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Resultado antes de impuestos y participadas	3.443	2.802
Ajustes de resultado	1.473	1.472
Amortización del inmovilizado	1.423	1.508
Otros ajustes del resultado (netos)	50	(36)
Cambios en el capital corriente	(1.357)	(679)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.484)	(1.072)
Cobros de dividendos	52	93
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(1.313)	(1.043)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(223)	(122)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	2.075	2.523
Pagos por inversiones:	(2.039)	(2.379)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.	(85)	(102)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.929)	(2.100)
Otros activos financieros	(25)	(177)
Cobros por desinversiones:	922	137
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.	847	14
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	62	74
Otros activos financieros	13	49
Otros flujos de efectivo	(103)	-
Flujos de Efectivo de las actividades de inversión	(1.220)	(2.242)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(110)	-
Adquisición	(110)	-
Enajenación	-	-
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	551	(297)
Emisión	1.309	2.558
Devolución y amortización	(758)	(2.855)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(885)	(484)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(282)	(142)
Pagos de intereses	(308)	(248)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	26	106
Flujos de Efectivo de las actividades de financiación	(726)	(923)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(39)	(6)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	90	(648)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	2.585	2.557
Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.675	1.909
COMPONENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	30/06/2008	30/06/2007
(+) Caja y bancos	1.924	1.443
(+) Otros activos financieros	751	466
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.675	1.909

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

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

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

INDICE

(1)	BASES DE PRESENTACIÓN	9
(2)	DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO	12
(3)	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	14
(4)	DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA	16
(5)	EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA.....	18
(6)	CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	20
(7)	DIVIDENDOS PAGADOS.....	22
(8)	SITUACIÓN FISCAL.....	23
(9)	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	23
(10)	LITIGIOS	27
(11)	PLANTILLA MEDIA	28
(12)	REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS	28
(13)	HECHOS POSTERIORES.....	29

(1) BASES DE PRESENTACIÓN

Repsol YPF, S.A. y las sociedades que componen el Grupo Repsol YPF (en adelante “Repsol YPF”, “Grupo Repsol YPF” o “Grupo”) configuran un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987 y que realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural.

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

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

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

El capital social de Repsol YPF está compuesto por 1.220.863.436 acciones de 1 euro de nominal cada una. El balance al 30 de junio de 2008 recoge 4.792.112 acciones propias adquiridas durante el primer semestre de 2008.

Los estados financieros semestrales resumidos adjuntos se presentan en millones de euros (excepto en aquella información donde se especifique otra unidad), y se han preparado a partir de los registros contables de Repsol YPF, S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido emitidas por el Internacional Standards Board (IASB) así como con las NIIF aprobadas por la Unión Europea al 30 de junio de 2008, de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIC 34 *Información financiera intermedia* conforme a lo previsto en el Art. 12 del RD 1362/2007 y a los desgloses de información requeridos en la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las NIIF aprobadas por la Unión Europea difieren en algunos aspectos de las NIIF publicadas por el IASB; sin embargo estas diferencias no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo para los períodos presentados. En este

REPSOL YPF, S.A.

sentido, los estados financieros semestrales resumidos muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2008, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo de 6 meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Repsol YPF correspondientes al ejercicio 2007, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol YPF, S.A. celebrada el 14 de mayo de 2008.

Estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 han sido formulados por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. en su reunión de fecha 30 de julio de 2008.

Políticas contables

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos, Repsol YPF ha seguido las mismas políticas contables y los mismos criterios de presentación que en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, excepto por el cambio en la información por segmentos que se detalla en la nota 3 y por las siguientes normas e interpretaciones emitidas por el IASB que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008 y que aún no han sido adoptadas por la UE: CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” y CINIIF 14 “NIC 19: El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción”. La aplicación de estas normas no tiene impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

La estructura del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo consolidados intermedios se ha adaptado a los epígrafes requeridos por la Circular 1/2008 de 30 de enero de 2008 de la CNMV, por lo que difiere en aspectos no significativos respecto a la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio

REPSOL YPF, S.A.

2007.

Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Cambios en estimaciones

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

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha en la que los hechos son analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

Importancia relativa

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

Estacionalidad

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

(2) DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO

a.) Inmovilizado material

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2008 corresponden a activos de exploración y producción, fundamentalmente en Argentina (470 millones de euros) y Norteamérica y Brasil (226 millones de euros). Adicionalmente, en el período se han registrado 565 millones de euros de inversiones en la actividad de downstream en Europa.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se ha modificado el método de consolidación de Empresa Petrolera Andina, S.A. lo que ha supuesto una reducción de 145 millones de euros en este epígrafe (ver nota 6).

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2007 correspondieron a activos de exploración y producción en Argentina (438 millones de euros), Estados Unidos (417 millones de euros), Canadá (97 millones de euros) y Trinidad y Tobago (97 millones de euros).

También en el citado período se reclasificaron al epígrafe de Inmovilizado material activos de exploración y producción en Argentina que a 31 de diciembre de 2006 figuraban clasificados como activos mantenidos para la venta (310 millones de euros).

REPSOL YPF, S.A.

b.) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2008 se han reclasificado a este epígrafe los activos netos en las sociedades Repsol YPF Comercial de Ecuador, S.A. y Combustibles Industriales Oiltrader, S.A., entidades propietarias de la red de estaciones de servicio y de las actividades de aviación y lubricantes del Grupo en Ecuador por importe de 30 millones de euros debido a la firma en junio de 2008 del acuerdo para su venta.

Durante el primer semestre de 2007, se reclasificaron a los epígrafes correspondientes de activo y pasivo 249 millones de euros, registrados en este epígrafe a 31 de diciembre de 2006, que correspondían fundamentalmente a activos de exploración y producción en Argentina, al dejar de cumplir los requisitos para su clasificación como disponibles para la venta.

c.) Fondo de comercio

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2008 se han dado de baja 287 millones de euros correspondientes al 14,9% del fondo de comercio de YPF como consecuencia de la venta de dicho porcentaje.

d.) Pérdida de valor de los activos

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

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2008 las pérdidas de valor netas registradas correspondientes a activos no corrientes han ascendido a 12 millones de euros, que corresponden fundamentalmente a dotaciones por activos del área química en Europa (15 millones de euros).

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2007 las pérdidas de valor netas registradas correspondientes a activos no corrientes ascendieron a 47 millones de euros, de los cuales 65 millones de euros correspondían a la depreciación de los derechos de emisión y cuyo efecto se vio compensado por un ingreso de importe equivalente procedente de la imputación a resultados de los ingresos diferidos por los derechos de

REPSOL YPF, S.A.

emisión recibidos por el Plan Nacional de Asignación correspondientes al ejercicio 2007, de forma que el gasto neto en la cuenta de resultados del período por la emisión de CO₂ fue nulo.

(3) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En 2007 el Consejo de Administración aprobó una nueva estructura orientada a la consecución de los proyectos de crecimiento de la compañía así como a asentar las bases para futuros desarrollos. Las líneas principales de esta estructura son:

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

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

Como consecuencia de este cambio, las magnitudes básicas del Grupo Repsol YPF a partir del 1 de enero de 2008, se publican de acuerdo con esta nueva organización. Para facilitar la comparación de la evolución de dichas magnitudes con los datos correspondientes al ejercicio 2007, éstos se presentan con los mismos criterios con los que se presentan los correspondientes al ejercicio 2008.

Toda la información financiera y del negocio anterior al 1 de enero de 2008 fue oportunamente publicada de acuerdo a la estructura de segmentos vigente con anterioridad, dado que la nueva estructura organizativa y los sistemas de información relacionados con la misma no se encontraban completamente desarrollados para entonces.

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

REPSOL YPF, S.A.

Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica ⁽¹⁾

Área Geográfica	30/06/08	30/06/07
Mercado Interior	14.148	12.844
Exportación	17.064	12.961
a) Unión Europea	4.162	2.476
b) Países O.C.D.E	2.596	1.284
c) Resto de países	10.306	9.201
TOTAL	31.212	25.805

(1) El importe neto de la cifra de negocios incluye los epígrafes “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Ingresos de explotación por segmentos:

SEGMENTOS	Ingresos de explotación procedentes de clientes		Ingresos de explotación entre segmentos		Total ingresos de explotación	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Upstream	2.723	2.222	21	14	2.744	2.236
GNL	701	487	-	-	701	487
Downstream	23.801	19.069	1.438	850	25.239	19.919
YPF	4.612	4.054	1.147	1.536	5.759	5.590
Gas Natural SDG	1.994	1.572	-	-	1.994	1.572
Corporación	(1.100)	(863)	1.591	893	491	30
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	-	(4.197)	(3.293)	(4.197)	(3.293)
TOTAL	32.731	26.541	-	-	32.731	26.541

Resultado por segmentos:

SEGMENTOS	30/06/2008	30/06/2007
Upstream	1.327	887
GNL	50	46
Downstream	1.125	1.148
YPF	644	624
Gas Natural SDG	287	268
Corporación	69	(126)
Total Resultado de los segmentos sobre los que se informa	3.502	2.847
Resultados no asignados (Resultados financieros)	(59)	(45)
Otros resultados (Resultados de las entidades registradas por el método de la participación)	58	55
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y DESPUES DE PARTICIPADAS	3.501	2.857

REPSOL YPF, S.A.

(4) DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA

a) Activos financieros

30 de junio de 2008

	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio (1)	-	-	234	-	-	-	234
Derivados	39	-	-	-	-	521	560
Otros activos financieros (2)	-	128	-	1.409	60	-	1.597
Largo plazo / No corriente	39	128	234	1.409	60	521	2.391
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Derivados (3)	74	-	-	-	-	35	109
Otros activos financieros	-	89	-	105	2.685	-	2.879
Corto plazo / Corriente	74	89	-	105	2.685	35	2.988
TOTAL	113	217	234	1.514	2.745	556	5.379

(1) Incluye principalmente 105 millones por la valoración a mercado de West Siberian Resources, que durante el primer semestre de 2008 ha sido reclasificada del epígrafe “Inversiones contabilizadas por el método de la participación” al epígrafe “Activos financieros no corrientes” del balance por pasar a considerarse una inversión financiera (ver nota 6) y 67 millones de euros correspondiente a la valoración a mercado de la participación en Enagás a través de Gas Natural.

(2) Incluye, en la columna “Préstamos y partidas a cobrar” 664 millones de euros correspondientes al préstamo concedido al Grupo Petersen por la venta del 14,9% de YPF.

(3) Incluye activos financieros por valoración a mercado de derivados por operaciones comerciales por importe de 11 millones de euros que en el balance figuran en el epígrafe “Otros deudores”.

Nota: En los epígrafes “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Otros deudores” del balance se incluyen 8.063 millones de euros de partidas no incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

REPSOL YPF, S.A.

31 de diciembre de 2007

	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio (1)	-	-	138	-	-	-	138
Derivados	-	-	-	-	-	700	700
Otros activos financieros	-	116	-	762	232	-	1.110
Largo plazo / No corriente	-	116	138	762	232	700	1.948
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Derivados (2)	5	-	-	-	-	52	57
Otros activos financieros	-	70	-	98	2.680	-	2.848
Corto plazo / Corriente	5	70	-	98	2.680	52	2.905
TOTAL	5	186	138	860	2.912	752	4.853

(1) Incluía principalmente 74 millones de euros correspondientes a la valoración a mercado de la participación en Enagás a través de Gas Natural.

(2) Incluye activos financieros por valoración a mercado de derivados por operaciones comerciales por importe de 54 millones de euros que en el balance figuran en el epígrafe “Otros deudores”.

Nota: En los epígrafes “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Otros deudores” del balance se incluyen 7.706 millones de euros de partidas no incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

b) Pasivos Financieros

30 de junio 2008

	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	1.499	-	1.499
Obligaciones y otros valores negociables	-	8.020	-	8.020
Derivados (1)	11	-	15	26
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	11	9.519	15	9.545
Deudas con entidades de crédito	-	1.714	-	1.714
Obligaciones y otros valores negociables	-	285	-	285
Derivados (1)	26	-	20	46
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	26	1.999	20	2.045
TOTAL	37	11.518	35	11.590

REPSOL YPF, S.A.

(1) Incluye pasivos por la valoración a mercado de derivados por operaciones comerciales por importe de 18 y 11 millones de euros que en balance figuran en el epígrafe “Otros acreedores” y “Otros pasivos no corrientes”, respectivamente.

Nota: en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros Acreedores” del balance consolidado se recogen 692 millones de euros y 23 millones de euros, respectivamente correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado.

31 de diciembre 2007				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	1.700	-	1.700
Obligaciones y otros valores negociables	-	8.183	-	8.183
Derivados (1)	170	-	12	182
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	170	9.883	12	10.065
Deudas con entidades de crédito	-	1.284	-	1.284
Obligaciones y otros valores negociables	-	199	-	199
Derivados (1)	11	-	24	35
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	11	1.483	24	1.518
TOTAL	181	11.366	36	11.583

(1) Incluye 17 millones de euros correspondientes a pasivos por la valoración a mercado de derivados por operaciones comerciales que en el balance figuran en el epígrafe “Otros acreedores”.

Nota: en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros Acreedores” del balance consolidado adjunto se recogen 632 millones de euros y 61 millones de euros, respectivamente correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado.

(5) EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A continuación se detallan las emisiones, recompras y reembolsos de valores representativos de deuda que han tenido lugar en los períodos intermedios finalizados al 30 de junio de 2007 y 2008:

REPSOL YPF, S.A.

	Saldo al 31/12/2007	(+ Emisiones)	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2008
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	7.682	23	-	(12)	7.693
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	700	-	(58)	(30)	612
TOTAL	8.382	23	(58)	(42)	8.305

	Saldo al 31/12/2006	(+ Emisiones (1))	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2007
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	6.391	1.250	1	64	7.706
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea sin Folleto informativo	1	-	(1)	-	-
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	1.140	40	(245)	(29)	906
TOTAL	7.532	1.290	(245)	35	8.612

- (1) El 16 de febrero de 2007, Repsol YPF, a través de su filial Repsol International Finance, B.V.(Holanda), emitió bonos garantizados por importe de 750 millones de euros, con vencimiento en 2012 y tipo de interés variable Euribor a 3 meses + 0,25% y 500 millones de euros con vencimiento en 2017 a un tipo fijo de 4,75%. El saldo vivo a 30 de junio de 2008 asciende a 1.246 millones de euros, y la calificación crediticia de esta emisión es Fitch BBB, Moddys Baa1 y S&P BBB+.

EMISIONES GARANTIZADAS

	Saldo al 31/12/2007	(+ Otorgadas)	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el Grupo (importe garantizado)	4.425	-	-	-	4.425

	Saldo al 31/12/2006	(+ Otorgadas)	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el Grupo (importe garantizado)	3.175	1.250	-	-	4.425

(6) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Repsol YPF elabora sus Estados Financieros consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos. En el Anexo I de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, se detallan las sociedades dependientes, asociadas y los negocios conjuntos, participadas directa e indirectamente por Repsol YPF, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

A continuación se detallan las principales variaciones en el perímetro de consolidación que han tenido lugar en el período intermedio finalizado al 30 de junio de 2008 y los efectos en los estados financieros de las principales variaciones.

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

Denominación de la entidad (y rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste neto de la combinación (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad		
Biogas Doña Juana S.A. E.S.P (1) Administración y Servicios	Otras	05/02/2008	176	-	15,36	15,36
ECAP, S.A. de C.V. (1)	Otras	14/03/2008	1	-	30,85	30,85
Dawn Energy, Produção de Energia Unipessoal Lda. (1)	Otras	04/04/2008	2	-	30,85	30,85
Cetraro Distribuzione Gas S.r.l. (1)	Otras	28/04/2008	19	-	18,51	18,51
O Novo Aquilón, S.L. (1)	Otras	06/06/2008	1	-	18,51	18,51
Parques Eólicos 2008-2012, S.L (1)	Otras	17/06/2008	1	-	16,66	16,66
Oficina de cambios de suministrador S.A. (1)	Otras	20/06/2008	4	-	6,17	6,17

(1) Sociedades adquiridas a través del Grupo Gas Natural, en el que Repsol YPF participa en un 30,847%. Los importes y porcentajes corresponden al 30,847% de los adquiridos por el Grupo Gas Natural.

Si estas modificaciones en el perímetro se hubieran realizado en el inicio del período, las variaciones en las principales magnitudes en la cuenta de resultados y balance de situación consolidado no hubieran sido significativas.

REPSOL YPF, S.A.

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

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)
YPF, S.A. (1)	Dependiente Negocio	21/02/2008	14,90%	84,14%	86
Empresa Petrolera Andina, S.A. (1)	Conjunto	05/05/2008	1,08%	48,92%	(4)
Repsol Bronderslev (1)	Dependiente	29/02/2008	100%	-	1
Repsol Polivar SPA (1) (2)	Dependiente	29/02/2008	100%	-	-
Operadora de Postos de serviços, LTD (1)	Dependiente	02/05/2008	100%	-	2
West Siberian Resources (3)	Otras	01/04/2008	6%	4%	-

(1) Venta de los porcentajes indicados

(2) Sociedad participada al 100% por Repsol Bronderslev.

(3) Dilución del porcentaje de participación tras la ampliación de capital realizada por la compañía. Ésta sociedad ha sido reclasificada a Inversiones Financieras.

El 21 de febrero de 2008 Repsol YPF firmó el acuerdo de venta de un 14,9% de YPF, S.A. a Petersen Energía por un importe de 2.235 millones de dólares, instrumentando un préstamo al comprador por importe de 1.015 millones de dólares. Esta venta ha generado un beneficio consolidado antes de impuestos de 86 millones de euros registrados en el epígrafe “Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados adjunta. Los efectos principales de esta transacción en el balance consolidado del Grupo han sido un incremento en el epígrafe “Intereses Minoritarios” de 970 millones de euros, y una reducción del fondo de comercio por importe de 287 millones de euros. De acuerdo con los términos del mismo acuerdo de venta, Petersen Energía cuenta con una opción de compra de un 10,1% adicional.

El 30 de abril de 2008 se ha suscrito el contrato de transmisión del 1,08% de las acciones de Empresa Petrolera Andina, S.A. entre Repsol YPF e YPFB por un importe de 4 millones de euros. Este acuerdo ha adquirido plena eficacia el día 5 de mayo mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública. La pérdida generada por esta transacción, registrada en el epígrafe “Gastos por dotación de provisiones y pérdidas por enajenaciones del inmovilizado” de la cuenta de resultados adjunta ha ascendido a 4 millones de euros. El porcentaje de participación del Grupo en la compañía con posterioridad a la transferencia de las acciones asciende al 48,92%.

REPSOL YPF, S.A.

De acuerdo con la nueva estructura accionarial de Empresa Petrolera Andina S.A., a partir de 1 de mayo de 2008, se consolida por el método de integración proporcional. A continuación se detallan los efectos principales en los estados financieros consolidados del Grupo como consecuencia de este cambio en el método de consolidación:

Epígrafes	Millones de euros
Activos no corrientes	(170)
Activos corrientes	(244)
Total activos	(414)
Pasivos no corrientes	(296)
Pasivos corrientes	(118)
Total Pasivos	(414)

(7) DIVIDENDOS PAGADOS

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y 2007:

	30/06/2008			30/06/2007		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	50%	0,50	610	36%	0,36	440
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	50%	0,50	610	36%	0,36	440
a) Dividendos con cargo a resultados	50%	0,50	610	36%	0,36	440
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

Con fecha 15 de enero se llevó a cabo el pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2007 por un importe de 610 millones de euros (0,50 euros por acción calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital social de Repsol YPF, S.A.).

Adicionalmente, con fecha 9 de julio se ha efectuado el pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2007 por importe de 610 millones de euros (0,50 euros por acción sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital social de Repsol YPF, S.A.).

Asimismo, con fecha 11 de enero de 2007 se efectuó el pago de un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2006 por un importe de 440 millones de euros (0,36 euros por

REPSOL YPF, S.A.

acción calculados sobre un total de 1.220.863.463 acciones que componen el capital de Repsol YPF, S.A.).

(8) SITUACIÓN FISCAL

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

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de resultados a 30 de junio de 2008 y 2007 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 36,4% y 38,0%, respectivamente.

(9) OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

- a. Accionistas significativos: según la última información disponible, los accionistas significativos de la sociedad que se consideran parte vinculada de Repsol YPF son:
 - Sacyr Vallehermoso, S.A. tiene una participación total de 20,01%
 - Criteria Caixa Corp. S.A. (perteneciente a Grupo Caixa) tiene una participación total directa e indirecta del 14,30% en Repsol YPF.
 - Petróleos Mexicanos (Pemex) tiene una participación total del 4,806 %, a través de sus filiales Repcon Lux, S.A. y Pemex Internacional España, S.A.
- b. Administradores y directivos: entendiéndose como tales a los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité de Dirección.
- c. Las sociedades del Grupo por la parte no poseída. Incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo por la parte no eliminada en el proceso de consolidación (correspondiente a la parte no poseída de las sociedades consolidadas por integración proporcional y a las transacciones realizadas con las sociedades consolidadas por el método de la participación).

REPSOL YPF, S.A.

A continuación se detallan los ingresos y gastos registrados en el período por operaciones con partes vinculadas (en miles de euros):

30 de junio de 2008					
GASTOS E INGRESOS:					
En miles de euros	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	2.596	-	-	-	2.596
Contratos de gestión o colaboración	-	-	970	-	970
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	2.377	-	2.049	-	4.426
Recepciones de servicios	-	-	150.921	-	150.921
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.855.508	-	2.189.906	-	4.045.414
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	9.473	-	19.340	-	28.813
GASTOS	1.869.954	-	2.363.186	-	4.233.140
Ingresos financieros	14.476	6	20.657	-	35.139
Contratos de gestión o colaboración	-	-	222	-	222
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	100	-	-	-	100
Prestaciones de servicios	14.089	-	8.639	-	22.728
Venta de bienes (terminados o en curso)	77.142	-	866.613	-	943.755
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	4.231	-	19.962	-	24.193
INGRESOS	110.038	6	916.093	-	1.026.137

REPSOL YPF, S.A.

30 de junio de 2008

OTRAS TRANSACCIONES

En miles de euros

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	45.376	-	238	-	45.614
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista)	-	340	428.028	-	428.368
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	12.200	-	12.200
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	4.497	-	4.497
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (2)	437.069	-	3.000	-	440.069
Contratos de arrendamiento: financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	4.250	-	-	-	4.250
Garantías y avales prestados	11.352	-	-	-	11.352
Garantías y avales recibidos	132.928	-	-	-	132.928
Compromisos adquiridos (3)	40.542	-	11.345.470	-	11.386.012
Compromisos / garantías cancelados	79.630	-	-	-	79.630
Dividendos y otros beneficios distribuidos	244.567	203	376.996	-	621.766
Otras operaciones (4)	1.851.735	-	15.275	-	1.867.010

(1) Incluye aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en la nota 12 sobre Remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponden al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados.

(2) Incluye pólizas de crédito por límite de 405 Millones de euros.

(3) Corresponde a los compromisos de compras vigentes a la fecha, neto de los compromisos de ventas.

(4) Corresponde principalmente a:

- a. Inversiones financieras temporales: 318 Millones de euros.
- b. Operaciones de cobertura de tipo de cambio: 528 Millones de euros.
- c. Operaciones de cobertura de tipo de interés: 643 Millones de euros.

REPSOL YPF, S.A.

30 de junio de 2007					
GASTOS E INGRESOS:					
En miles de euros	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	7.846	-	1.800	-	9.646
Contratos de gestión o colaboración	780	-	600	-	1.380
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	3.130	-	-	-	3.130
Recepciones de servicios	-	-	118.500	-	118.500
Compra de bienes (terminados o en curso)	1.042.107	-	2.105.200	-	3.147.307
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	6.267	-	25.400	-	31.667
GASTOS	1.060.130	-	2.251.500	-	3.311.630
Ingresos financieros	10.013	6	28.100	-	38.119
Contratas de gestión o colaboración	-	-	100	-	100
Transferencia de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	2.644	-	-	-	2.644
Prestaciones de servicios	33.468	-	5.700	-	39.168
Venta de bienes (terminados o en curso)	196.423	-	671.300	-	867.723
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	1.404	-	5.100	-	6.504
INGRESOS	243.952	6	710.300	-	954.258

30 de junio de 2007					
OTRAS TRANSACCIONES					
En miles de euros	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	1.300	-	139.300	-	140.600
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista)	-	672	473.500	-	474.172
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	6.000	-	6.000
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (2)	716.442	-	-	-	716.442
Contratos de arrendamiento: financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	222.587	-	-	-	222.587
Compromisos adquiridos (3)	57.725	-	15.522.827	-	15.580.552
Compromisos / garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	207.282	66	283.600	-	490.948
Otras operaciones (4)	2.119.423	-	39.000	-	2.158.423

REPSOL YPF, S.A.

- (1) Incluye aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en la nota 12 sobre Remuneraciones recibidas por los Administradores y Directivos, que corresponden al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados.
- (2) Incluye pólizas de crédito por límite de 617 millones de euros.
- (3) Corresponde a los compromisos de compras vigentes a la fecha, neto de los compromisos de ventas.
- (4) Corresponde principalmente a:
 - (a) Inversiones financieras temporales: 411 millones de euros
 - (b) Nocionales de operaciones de cobertura de tipo de cambio: 687 millones de euros
 - (c) Nocionales de operaciones de cobertura de tipo de interés: 990 millones de euros

(10) LITIGIOS

A continuación se describen las principales variaciones que han tenido lugar durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2008 con respecto a los litigios descritos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Argentina

Nota N°245/08 “SSMH” emitida por la Subsecretaría de Minería e Hidrocarburos de la Provincia de Río Negro. Recibida el 15 de mayo de 2008 notifica a YPF S.A. la Resolución N° 433/08 “MP” con referencia a la Fiscalización del cumplimiento de las obligaciones del Concesionario de explotación de varias áreas hidrocarburíferas todas ellas ubicadas en la Provincia de Río Negro. Se sostiene que las citadas concesiones de explotación se encuentran desatendidas, desinvertidas, con caídas de producción o sin producción y con un alto grado de compromiso ambiental, por lo que se imputa a YPF S.A. el incumplimiento de las obligaciones de concesionario en los términos de los Incisos c), d) y e) del Artículo 80 de la Ley 17.319. Se intima a YPF a que efectúe el descargo de las imputaciones bajo apercibimiento de declarar la caducidad de las respectivas concesiones.

Ecuador

Arbitraje CIADI.- El 11 de junio de 2008 Repsol YPF Ecuador, S. A., en representación, como operador, de los demás miembros del consorcio del Bloque 16 de la Región Amazónica Ecuatoriana y titular del 35% de interés en el mismo, presentó demanda de arbitraje al CIADI bajo el correspondiente Contrato de Participación, contra la República de Ecuador y la Empresa Estatal Petróleos de Ecuador (PETROECUADOR) en relación

REPSOL YPF, S.A.

con las inversiones realizadas en dicho Bloque. En la citada demanda se solicita; i) que se ordene a la República de Ecuador y a PETROECUADOR respetar y ejecutar el mencionado Contrato, de acuerdo con sus términos originales, e indemnizar al contratista por los daños y perjuicios causados por su violación, todo ello de acuerdo con las disposiciones del código civil ecuatoriano, y; ii) la constitución del Tribunal Arbitral y la adopción de una serie de medidas cautelares.

Estados Unidos

El 23 de junio de 2008, la Agencia de Protección Medioambiental de los Estados Unidos (EPA), Occidental Chemical Corporation y Tierra Solutions, Inc firmaron un compromiso (Administrative Settlement Agreement and Order and Consent for Removal Action) en relación con el Rio Passaic. El compromiso tiene por objeto la realización de trabajos de drenaje y remoción de sedimentos de dióxidos del fondo del río. Occidental y Tierra se obligan, entre otras cosas, al cumplimiento de la orden, a la financiación y realización de los trabajos. En garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas de este compromiso se ha acordado la constitución de garantías por un importe de 80 millones de dólares que adoptaran inicialmente la forma de Trust Fund.

(11) PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla la plantilla media al 30 de junio de 2008 y 2007:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
PLANTILLA MEDIA		
Hombres	29.088	27.306
Mujeres	9.919	9.888
	<u>39.007</u>	<u>37.194</u>

(12) REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

El Consejo de Administración es el órgano responsable del gobierno, la dirección y la administración de los intereses y negocios de la compañía en todo lo que no esté reservado a la competencia de la Junta General. Su actividad se centra en la función general de supervisión y en la consideración de aquellos asuntos de especial trascendencia para la compañía. Así, es competencia del Consejo de Administración, entre otras

REPSOL YPF, S.A.

funciones, aprobar el Plan Estratégico de la compañía, sus presupuestos anuales y sus objetivos de gestión; la política de inversiones y financiación; la política de responsabilidad corporativa y de gobierno corporativo; la política de control y gestión de riesgos, así como determinadas decisiones y operaciones de especial trascendencia por su cuantía o relevancia estratégica.

En la actualidad, el Consejo de Administración está compuesto por dieciséis consejeros, de los cuales, dos son Consejeros Ejecutivos, seis son Consejeros Externos Dominicales y ocho son Consejeros Externos Independientes.

Por su parte, la gestión de los negocios ordinarios se confía al Comité de Dirección.

A continuación se detallan las remuneraciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección durante los períodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 (en miles de euros):

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:	30/06/2008	30/06/2007
Retribución fija	4.286	3.997
Retribución variable	1.687	296
Otros	27	25
TOTAL	6.000	4.318

Otros beneficios:

Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	1.125	1.170
Primas de seguros de vida	121	105

DIRECTIVOS:

	30/06/2008	30/06/2007
Total remuneraciones recibidas por los directivos (1)	9.025	18.823

(1) En 2007, incluye la indemnización percibida, por todos los conceptos, por el personal directivo que ha causado baja en la Compañía, y cuyo importe ascendió a 10,9 millones de euros.

(13) HECHOS POSTERIORES

REPSOL YPF, S.A.

Repsol YPF y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, han firmado un nuevo acuerdo por el que se extiende la duración de los contratos de los bloques NC-115 y NC-186, en la Cuenca de Murzuq, hasta el 2032. Esto representa 15 años adicionales en el contrato del bloque NC-115, y 9 ó 5 años, según los campos, en el bloque NC-186, cuyas reservas probadas remanentes, a 31 de diciembre de 2007, ascendían a 765 millones de barriles.

Adicionalmente, Repsol YPF y sus socios amplían 5 años sus licencias de exploración en los citados bloques, lo que podría incrementar la producción y las reservas de petróleo. Las extensiones de los contratos y los nuevos contratos de exploración tienen como contrapartida el pago de un bono de 1.000 millones de dólares a abonar por el consorcio en tres plazos.

REPSOL YPF, S.A.

**REPSOL YPF, S.A.
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2008**

REPSOL YPF, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Unidades: Miles de Euros

			P. ACTUAL	P. ANTERIOR
			30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO				
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	0040	14.980.458	17.185.481
1	Inmovilizado Intangible:	0030	48.716	46.447
	a) Fondo de Comercio	0031	0	0
	b) Otro inmovilizado intangible	0032	48.716	46.447
2	Inmovilizado material	0033	718.814	670.400
3	Inversiones inmobiliarias	0034	76	78
4	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	11.739.963	14.483.509
5	Inversiones financieras a largo plazo	0036	1.140.764	694.134
6	Activos por impuesto a largo plazo	0037	1.327.468	1.286.338
7	Otros activos no corrientes	0038	4.657	4.575
B)	ACTIVO CORRIENTE	0085	6.358.817	4.861.608
1	Activo no corriente mantenidos para la venta	0050	30.302	0
2	Existencias	0055	18.651	13.433
3	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0060	1.052.035	785.430
	a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	894.936	643.064
	b) Otros deudores	0062	10.154	7.633
	c) Activos por impuesto corriente	0063	146.945	134.733
4	Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	5.200.993	4.024.550
5	Inversiones financieras a corto plazo	0070	55.824	35.983
6	Periodificaciones a corto plazo	0071	1.351	1.633
7	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	-339	579
TOTAL ACTIVO (A+B)		0100	21.339.275	22.047.089

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS
AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Unidades: Miles de Euros

			P. ACTUAL	P. ANTERIOR
			30/06/2008	31/12/2007
PASIVO				
A)	PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	16.630.989	16.755.340
A.1)	FONDOS PROPIOS	0180	16.630.989	16.755.340
1	Capital	0171	1.220.863	1.220.863
	a) Capital escriturado	0161	1.220.863	1.220.863
	b) Menos: Capital no exigido	0162	0	0
2	Prima de Emisión	0172	6.428.192	6.428.192
3	Reservas	0173	8.496.421	8.746.814
4	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	0174	0	0
5	Resultados de ejercicios anteriores	0178	0	0
6	Otras aportaciones de los socios	0179	0	0
7	Resultado del ejercicio	0175	485.513	969.903
8	Menos: Dividendo a cuenta	0176	0	-610.432
9	Otros instrumentos de patrimonio neto	0177	0	0
A.2)	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	0	0
1	Activos financieros disponibles para la venta	0181	0	0
2	Operaciones de cobertura	0182	0	0
3	Otros	0183	0	0
A.3)	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194	0	0
B)	PASIVO NO CORRIENTE	0120	3.339.132	3.489.401
1	Provisiones a largo plazo	0115	81.966	84.952
2	Deudas a largo plazo	0116	237.745	371.337
	a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	237.745	371.337
	b) Otros pasivos financieros	0132	0	0
3	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117	2.786.993	2.800.080
4	Pasivos por impuesto diferido	0118	198.875	198.875
5	Otros pasivos no corrientes	0135	33.553	34.157
6	Periodificaciones a largo plazo	0119	0	0
C)	PASIVO CORRIENTE	0130	1.369.154	1.802.348
1	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121	0	0
2	Provisiones a corto plazo	0122	0	0
3	Deudas a corto plazo	0123	664.804	758.697
	a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	54.372	148.265
	b) Otros pasivos financieros	0134	610.432	610.432
4	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	385.869	424.091
5	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	318.481	619.560
	a) Proveedores	0125	35.656	53.341
	b) Otros acreedores	0126	288.791	258.929
	c) Pasivos por impuesto corriente	0127	-5.966	307.290
6	Otros pasivos corrientes	0136	0	0
7	Periodificaciones a corto plazo	0128	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		0200	21.339.275	22.047.089

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS

CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Unidades: Miles de Euros

			ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008	ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007
			IMPORTE	IMPORTE
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205	166.374	203.349
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206	0	0
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207	5.991	8.581
(-)	Aprovisionamientos	0208	-139.119	-164.125
(+)	Otros ingresos de explotación	0209	345.000	305.024
(-)	Gastos de personal	0217	-108.654	-97.680
(-)	Otros gastos de explotación	0210	-218.603	-207.875
(-)	Amortización del inmovilizado	0211	-24.864	-21.271
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212	0	0
(+)	Excesos de provisiones	0213	0	558
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214	-61	253
(+/-)	Otros resultados	0215	-21.936	-1.410
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245	4.128	25.404
(+)	Ingresos Financieros	0250	1.481.881	1.071.238
(-)	Gastos financieros	0251	-114.114	-129.372
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252	-2.334	-29.743
(+/-)	Diferencias de cambio	0254	3.969	-3.748
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	0255	-1.241.329	-67.224
=	RESULTADO FINANCIERO	0256	128.073	841.151
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265	132.201	866.555
(+/-)	Impuesto sobre Beneficios	0270	353.312	67.000
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280	485.513	933.555
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285	0	0
=	RESULTADO DEL EJERCICIO	0300	485.513	933.555

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Unidades: Miles de Euros

PERIODO ACTUAL		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de Emisión y reservas (1)	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
	Saldo final al 31/12/2007	3010	1.220.863	12.268.635		1.699.302			15.188.800
	Ajuste por cambios de criterio contable (2)	3011		2.295.939		-729.399			1.566.540
	Ajuste por errores	3012							0
	Saldo inicial ajustado	3015	1.220.863	14.564.574	0	969.903	0	0	16.755.340
I.	Total Ingresos / (gastos) reconocidos	3020				485.513			485.513
II.	Operaciones con socios o propietarios	3025	0	610.432	0	-1.220.864	0	0	-610.432
	1 Aumentos/(Reducciones) de capital	3026							0
	2 Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027							0
	3 Distribución de dividendos	3028		610.432		-1.220.864			-610.432
	4 Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029							0
	5 Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	3030							0
	6 Otras operaciones con socios o propietarios	3032							0
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	3035	0	-250.393	0	250.961	0	0	568
	1 Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036							0
	2 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037		-250.961		250.961			0
	3 Otras variaciones	3038		568					568
	Saldo final al 30/06/08	3040	1.220.863	14.924.613	0	485.513	0	0	16.630.989

PERIODO ANTERIOR		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de Emisión y reservas (1)	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del Ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
	Saldo final al 31/12/2006	3050	1.220.863	12.248.992		1.069.587			14.539.442
	Ajuste por cambios de criterio contable	3051		2.292.344					2.292.344
	Ajuste por errores	3052							0
	Saldo inicial ajustado	3055	1.220.863	14.541.336	0	1.069.587	0	0	16.831.786
I.	Total Ingresos / (gastos) reconocidos	3060				933.555	0		933.555
II.	Operaciones con socios o propietarios	3065	0	439.511	0	-879.022	0	0	-439.511
	1 Aumentos/(Reducciones) de capital	3066							0
	2 Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067							0
	3 Distribución de dividendos	3068		439.511		-879.022			-439.511
	4 Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069							0
	5 Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070							0
	6 Otras operaciones con socios o propietarios	3072							0
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	3075	0	190.565	0	-190.565	0	0	0
	1 Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076							0
	2 Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		190.565		-190.565			0
	3 Otras variaciones	3078							0
	Saldo final al 30/06/07	3080	1.220.863	15.171.412	0	933.555	0	0	17.325.830

(1) La columna Prima de Emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de Ejercicios anteriores. 6. Otras aportaciones de socios y 8. Menos: Dividendo a cuenta.

(2) Dentro de este epígrafe se incluye la Reserva de Transición por importe de 2.292.344 miles de euros y un cambio de criterio contable por importe de 3.595 miles de euros.

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

Unidades: Miles de Euros

	Periodo actual 30/06/2008	Periodo anterior 30/06/2007
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación (1+2+3+4)	1.148.821	-752.263
1 Resultado antes de impuestos	132.201	866.555
2 Ajustes de resultado	-130.788	-198.229
(+) Amortización del inmovilizado	24.864	21.271
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	-155.652	-219.500
3 Cambios en el capital corriente	-166.790	-1.935.583
4 Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1.314.198	514.994
(-) Pagos de intereses	-82.000	-128.000
(+) Cobros de dividendos	1.321.324	679.994
(+) Cobros de intereses	88.356	36.900
(+/-) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	-8.733	-69.000
(+/-) Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	-4.749	-4.900
B) Flujos de Efectivo de las actividades de inversión	638.612	-208.700
1 1. Pagos por inversiones:	-200.140	-215.600
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.	-109.643	0
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-78.861	-215.600
(-) Otros activos financieros	0	0
(-) Otros activos	-11.636	0
2 2. Cobros por desinversiones:	838.752	6.900
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.	835.499	0
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	3.254	500
(+) Otros activos financieros	0	0
(+) Otros activos	0	6.400
C) Flujos de Efectivo de las actividades de financiación (1+2+3)	-1.788.351	-293.700
1 Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0	0
(+) Emisión	0	0
(-) Amortización	0	0
(-) Adquisición	0	0
(+) Enajenación	0	0
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0
2 Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.177.919	145.800
(+) Emisión	138.515	1.650.200
(-) Devolución y amortización	-1.316.435	-1.504.400
3 Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-610.432	-439.500
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	0	0
E) Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes (A+B+C+D)	-918	-1.254.663
F) Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	579	1.255.919
G) Efectivo y equivalentes al final del periodo (E+F)	-339	1.256

COMPONENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO

	Periodo actual 30/06/2008	Periodo anterior 30/06/2007
	0	0
(+) Caja y bancos	-339	1.093
(+) Otros activos financieros	0	163
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	-339	1.256

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

REPSOL YPF, S.A.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y
2007

Unidades: Miles de Euros

		Periodo actual	Periodo anterior
		30/06/2008	30/06/2007
A)	Resultado del Ejercicio (de la cuenta de Pérdidas y Ganancias)	0305	
		485.513	933.555
B)	Ingresos y Gastos Imputados Directamente al Patrimonio Neto	0310	
		0	0
1	Por valoración de instrumentos financieros:	0320	
	a) Activos financieros disponibles para la venta	0321	
	b) Otros ingresos / (gastos)	0323	
2	Por coberturas de flujos de efectivo	0330	
3	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340	
4	Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344	
5	Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343	
6	Efecto impositivo	0345	
C)	Tranferencias a la cuenta de Pérdidas y Ganancias	0350	
		0	0
1	Por valoración de instrumentos financieros:	0355	
	a) Activos financieros disponibles para la venta	0356	
	b) Otros ingresos / (gastos)	0358	
2	Por coberturas de flujos de efectivo	0360	
3	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366	
4	Resto de Ingresos y gastos imputado directamente al patrimonio neto	0365	
5	Efecto impositivo	0370	
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		0400	
		485.513	933.555

Las notas explicativas 1 a 4 forman parte integrante del balance de situación resumido a 30 de junio de 2008.

NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

A 30 DE JUNIO DE 2008

Nota 1: Bases de presentación

La Información Financiera Selecciona de Repsol YPF, S.A. al 30 de junio de 2008 se presenta de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, sin embargo, las notas a la misma no cumplen con los requisitos establecidos por dicho Plan General de Contabilidad sino que han sido adaptadas, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto.

La información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A., poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en esta Información Financiera Selecciona, la misma debe leerse conjuntamente con las cuentas anuales de Repsol YPF, S.A. correspondientes al ejercicio 2007, considerando adicionalmente los impactos contables que ha supuesto la transición al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 que son comentados en la Nota 2).

Asimismo, en cuanto al detalle de sociedades participadas, detalladas en el Anexo I de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, no se han producido variaciones significativas, excepto por la venta del 14,9% de YPF, S.A., que se comenta en la Nota 4).

Las cuentas anuales de Repsol YPF, S.A. correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2008.

Esta Información Financiera Selecciona correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2008 ha sido aprobada por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. en su reunión de fecha 30 de julio de 2008.

Nota 2: Transición al Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1362/2007

Los criterios contenidos en el Nuevo Plan General de Contabilidad, aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, se han aplicado de forma retroactiva, tomando como fecha de transición el 1 de enero de 2007. A tal efecto, el balance de apertura correspondiente al ejercicio 2007 en el que se ha aplicado por primera vez este Plan General de Contabilidad (en adelante, el balance de apertura), se ha elaborado de acuerdo con las siguientes reglas:

- Se han registrado todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento exige el Plan General de Contabilidad.
- Se han dado de baja todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento no está permitido por el Plan General de Contabilidad.
- Se han reclasificado los elementos patrimoniales en sintonía con las definiciones y los criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.

Dado que con anterioridad a esta primera aplicación del Nuevo Plan General de Contabilidad, Repsol YPF había integrado sus elementos patrimoniales en unas cuentas anuales consolidadas en las que se habían aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, la Sociedad, haciendo uso de la posibilidad contenida en la Disposición Transitoria Sexta del Real Decreto 1514/2007, para realizar la transición al Plan General de Contabilidad, ha valorado sus elementos patrimoniales de acuerdo con los importes por los que se han incluido en las cuentas anuales consolidadas, excluidos los ajustes y eliminaciones inherentes a la consolidación.

La contrapartida de los ajustes que se han realizado para dar cumplimiento a esta primera aplicación se ha registrado en una partida de Reservas de Transición dentro del epígrafe de Reservas, con el detalle que se presenta en el siguiente cuadro:

REPSOL YPF, S.A.

	Millones de euros
Patrimonio neto a 31/12/2006 de acuerdo con PGC 1990	14.540
Ajustes al Patrimonio neto para adaptarse al nuevo PGC 2007 con fecha 01/01/07:	
Préstamos e instrumentos financieros derivados	691
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	2.574
Efectos fiscales de la transición	-982
Otros	9
Reserva de Transición a 01/01/07	2.292
Patrimonio neto a 01/01/2007 de acuerdo al nuevo PGC 2007	16.831

	Millones de euros
Patrimonio neto a 31/12/2007 de acuerdo con PGC 1990	15.189
Ajustes al Patrimonio neto para adaptarse al nuevo PGC 2007:	
Préstamos e instrumentos financieros derivados	676
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	1.544
Efectos fiscales de la transición	-665
Otros	11
Efecto acumulado de la transición a 31/12/07	1.566
Patrimonio neto a 31/12/2007 de acuerdo al nuevo PGC 2007	16.755

REPSOL YPF, S.A.

Adicionalmente, se presenta a efectos comparativos la cuenta de Pérdidas y Ganancias del 30 de junio del 2007 elaborada de acuerdo con los principios del Nuevo Plan General de Contabilidad antes comentado, que difiere de la cuenta de Pérdidas y Ganancias estatutaria (elaborada de acuerdo con el PGC anterior) por los siguientes conceptos:

	Millones de euros
Resultado a 30/06/2007 de acuerdo con PGC 1990	660
Ajustes al Resultado del ejercicio para adaptarse al nuevo PGC 2007:	
Préstamos e instrumentos financieros derivados	-102
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	569
Efectos fiscales de la transición	-193
Resultado a 30/06/2007 de acuerdo al nuevo PGC 2007	934

A continuación se exponen las diferencias de valoración más relevantes con respecto a los criterios aplicados conforme al Plan General Contable de 1990.

a) Préstamos e instrumentos financieros derivados

Repsol YPF tiene formalizadas coberturas contables de inversión neta de negocios en el extranjero que cubren el riesgo de tipo de cambio de inversiones en sociedades dependientes, cuyas actividades están basadas o se llevan a cabo en una moneda funcional distinta al euro. Los instrumentos de cobertura utilizados son préstamos e instrumentos financieros derivados

Hasta el 31 de diciembre de 2007, al cierre de cada ejercicio los instrumentos que actuaban como cobertura del riesgo de tipo de cambio sobre estas inversiones se ajustaban al tipo de cambio vigente a esa fecha y las diferencias de cambio resultantes se contabilizaban en el Balance de Situación como ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, según correspondiera.

Con la entrada en vigor del Nuevo Plan General Contable, los cambios de valor de los instrumentos de cobertura y de las partidas cubiertas se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias con contrapartida en activos/pasivos financieros por valoración a mercado (según corresponda) e inmovilizado financiero, respectivamente.

REPSOL YPF, S.A.

Adicionalmente, de acuerdo con el Nuevo Plan General Contable todos los instrumentos financieros derivados que no son considerados de cobertura contable se registran a valor de mercado como activos o pasivos financieros por valoración a mercado (según corresponda) con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas.-

Hasta 31 de diciembre de 2007, las inversiones en valores mobiliarios adquiridos por la Sociedad se registraban al coste de adquisición, o mercado, si éste era inferior. El valor de mercado se determinaba en base a los correspondientes valores teórico-contables de las sociedades incrementados, en su caso, por las plusvalías tácitas latentes existentes en el momento de la compra y subsistentes en el momento de la valoración posterior.

Con la entrada en vigor del nuevo Plan General Contable, la provisión por deterioro de cartera ha pasado a evaluarse por diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera recibir, considerándose que, salvo mejor evidencia, el valor recuperable será el valor teórico-contable más las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. A estos efectos, se ha considerado que estas plusvalías tácitas se corresponden con el resultado de la diferencia entre el valor neto contable de los activos y los flujos de caja descontados que los mismos generan.

Nota 3: Desgloses de Información Financiera

A continuación incluimos cuadros detallados sobre información financiera de Repsol YPF, S.A.:

REPSOL YPF, S.A.

DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA (1/2)

Unidades: Miles de Euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORIA		30/06/2008				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de Patrimonio	2061					11.739.963
Valores representativos de deuda	2062					
Derivados	2063	47.391				343.920
Otros activos financieros	2064		80.705		668.748	
Largo plazo / No corriente	2065	47.391	0	0	668.748	11.739.963
Instrumentos de Patrimonio	2066					
Valores representativos de la deuda	2067					
Derivados	2068		5.394			17.722
Otros activos financieros	2069		32.708		5.200.993	
Corto plazo / Corrientes	2070	0	38.102	0	5.200.993	0
TOTAL INDIVIDUAL	2075	47.391	38.102	0	5.869.741	11.739.963

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORIA		30/06/2008			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			219.632	
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078		18.113		0
Otros pasivos financieros	2079			2.786.993	
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	2080	0	18.113	3.006.625	0
Deudas con entidades de crédito	2081			34.585	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083		19.787		
Otros pasivos financieros	2084			695.844	
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	2085	0	19.787	730.429	0
TOTAL INDIVIDUAL	2090	0	37.900	3.737.054	0

Los cuadros anteriores no incluyen los importes correspondientes a los clientes/deudores y proveedores/acreedores a 30 de junio de 2008 y 2007, los cuales se corresponden igualmente con instrumentos financieros. Dichos importes se detallan en el balance de situación a la fecha correspondiente.

REPSOL YPF, S.A.

DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA (2/2)

Unidades: Miles de Euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORIA		31/12/2007					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de Patrimonio	2061					14.483.509	
Valores representativos de deuda	2062						
Derivados	2063	2.173					618.002
Otros activos financieros	2064		69.069		4.890		
Largo plazo / No corriente	2065	2.173	69.069	0	4.890	14.483.509	618.002
Instrumentos de Patrimonio	2066						
Valores representativos de la deuda	2067						
Derivados	2068		940				
Otros activos financieros	2069		35.043		4.024.550		
Corto plazo / Corrientes	2070	0	35.983	0	4.024.550	0	0
TOTAL INDIVIDUAL	2075	2.173	105.052	0	4.029.440	14.483.509	618.002

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA / CATEGORIA		31/12/2007			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			369.502	
Obligaciones y otros valores negociables	2077				
Derivados	2078		1.835		
Otros pasivos financieros	2079			2.800.080	
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	2080	0	1.835	3.169.582	0
Deudas con entidades de crédito	2081			139.850	
Obligaciones y otros valores negociables	2082				
Derivados	2083		8.415		
Otros pasivos financieros	2084			134.374	
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	2085	0	8.415	274.224	0
TOTAL INDIVIDUAL	2090	0	10.250	3.443.806	0

Los cuadros anteriores no incluyen los importes correspondientes a los clientes/deudores y proveedores/acreditores a 30 de junio de 2008 y 2007, los cuales se corresponden igualmente con instrumentos financieros. Dichos importes se detallan en el balance de situación a la fecha correspondiente.

REPSOL YPF, S.A.

DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008			PERIODO ANTERIOR 30/06/2007		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	50%	0,5	610.432	36%	0,36	439.511
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160	50%	0,5	610.432	36%	0,36	439.511
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	50%	0,5	610.432	36%	0,36	439.511
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						

INFORMACION POR SEGMENTOS

Unidades: Miles de Euros

AREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica	
		Período actual 30/06/2008	Período anterior 30/06/2007
Mercado Interior	2210	166.374	159.416
Exportación:	2215	0	43.933
a) Unión Europea	2216		
b) Países O.C.D.E.	2217		
c) Resto de países	2218		43.933
TOTAL	2220	166.374	203.349

PLANTILLA MEDIA

		Período actual 30/06/2008	Período anterior 30/06/2007
PLANTILLA MEDIA	2295	1.910	1.785
Hombres	2296	1.072	999
Mujeres	2297	838	786

Nota 4: Hechos significativos del período

Las noticias relevantes anunciadas por la compañía han sido las siguientes:

- El pasado 15 de enero Repsol YPF abonó 0,5 euros brutos por acción en concepto de dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2007. Este importe supone un incremento del 39 % con respecto al dividendo a cuenta del ejercicio anterior.
- Repsol YPF recibió el pasado enero la calificación de compañía “Gold Class” según el “Anuario de Sostenibilidad 2008” realizado por PriceWaterhouseCoopers y Sustainable Asset Management.
- El pasado 21 de febrero el Grupo Petersen materializó la compra del 14,9 % de las acciones de YPF S.A. por un importe de 2.235 millones de dólares.
- El 26 de marzo se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007.
- El pasado 14 de mayo se celebró, la Junta General de Accionistas que aprobó una distribución de un dividendo bruto total correspondiente al ejercicio 2007 de un euro por acción, lo que supone un incremento del 39% respecto al dividendo total del ejercicio anterior.
- El 21 de mayo Repsol informó que había recibido un carta de Petersen Energía Inversora S.A. indicando que la misma ejerció con fecha 20 de mayo una opción para adquirir del Grupo Repsol YPF acciones representativas de 0,1 % del capital social de YPF S.A., constituyendo la adquisición una “Adquisición de Control” y anunciando que llevará a cabo un oferta pública de adquisición por la totalidad de las acciones de YPF S.A. a un precio de 49,45 dólares estadounidenses por acción.

Adicionalmente, se detallan los hechos significativos en sociedades integradas dentro del Grupo Consolidado de Repsol YPF:

En Exploración y Producción:

- El 14 de enero de 2008 Repsol informó del descubrimiento del gas en Perú en el pozo exploratorio Kinteroni X1 del bloque 57, ubicado en el departamento de Cuzco.
- El 15 de abril se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) una Nota Aclaratoria sobre las informaciones aparecidas en los medios sobre el potencial del Campo Carioca (BM-S-9) en la cuenca de Santos (Brasil), junto con el comunicado oficial de Petrobrás, operador del campo.
- El 13 de junio, Repsol anuncia el descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en aguas profundas de la Cuenca de Santos en Brasil. El yacimiento denominado Guará, está situado en el Bloque BM –S-9, contiguo al Campo Carioca.

REPSOL YPF, S.A.

- El 8 de julio, Repsol comunica que está negociando con Rosneft su entrada en el Bloque Veninsky, en el área Sakhalin III (en la parte oriental de Rusia).
- Con fecha 17 de julio se comunica que Repsol YPF y NOC, la compañía nacional de petróleo de Libia, han firmado un nuevo acuerdo por el que se extiende la duración de los contratos de los bloques NC-115 y NC-186, en la Cuenca de Murzuq, hasta el 2032. Esto representa 15 años adicionales en el contrato del bloque NC-115, y 9 ó 5 años, según los campos, en el bloque NC-186.
- Adicionalmente, Repsol YPF y sus socios amplían 5 años sus licencias de exploración en los citados bloques, lo que podría incrementar la producción y las reservas de petróleo. Las extensiones de los contratos y los nuevos contratos de exploración tienen como contrapartida el pago de un bono de 1.000 millones de dólares a abonar por el consorcio en tres plazos.

En Downstream:

- El Consejo de Administración aprobó el 8 de enero realizar una inversión de mas de 3.200 millones de euros para ampliar su refinería en Cartagena.
- El 5 de junio Repsol comunica que ha acordado la venta de su red de estaciones de servicio en Ecuador con la compañía peruano-chilena PRIMAX por un valor de 47 millones de dólares.