



**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 2009

**Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF**  
**Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008**

<b>ACTIVO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Inmovilizado Intangible:		7.106	4.079
a) Fondo de Comercio	3	4.639	2.851
b) Otro inmovilizado intangible		2.467	1.228
Inmovilizado material	3	32.045	25.737
Inversiones inmobiliarias		30	31
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		531	525
Activos financieros no corrientes	5	2.023	2.466
Activos por impuesto diferido		1.654	1.463
Otros activos no corrientes		345	276
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>43.734</b>	<b>34.577</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3	1.331	1.251
Existencias		4.095	3.584
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		7.290	6.632
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.404	4.209
b) Otros deudores		2.666	2.180
c) Activos por impuesto corriente		220	243
Otros activos financieros corrientes	5	286	494
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	2.362	2.891
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>15.364</b>	<b>14.852</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>59.098</b>	<b>49.429</b>

Las notas explicativas 1 a 13 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009.

**Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF**  
**Balances de situación consolidados al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		1.221	1.221
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reservas		247	247
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(241)	(241)
Resultados de ejercicios anteriores		12.873	11.427
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		889	2.711
Dividendo a cuenta		-	(634)
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>21.417</b>	<b>21.159</b>
Activos financieros disponibles para la venta		(5)	(7)
Operaciones de cobertura		(126)	(150)
Diferencias de conversión		(1.233)	(902)
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>(1.364)</b>	<b>(1.059)</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		<b>20.053</b>	<b>20.100</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1.770</b>	<b>1.170</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>21.823</b>	<b>21.270</b>
Subvenciones		243	108
Provisiones no corrientes		3.019	2.710
Pasivos financieros no corrientes:	5	14.206	10.315
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		13.999	10.001
b) Otros pasivos financieros		207	314
Pasivos por impuesto diferido		3.431	2.554
Otros pasivos no corrientes		2.733	1.451
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>23.632</b>	<b>17.138</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		593	601
Provisiones corrientes		186	437
Pasivos financieros corrientes:	5	4.102	1.788
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		4.079	1.742
b) Otros pasivos financieros		23	46
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		8.762	8.195
a) Proveedores		3.706	2.878
b) Otros acreedores		4.703	5.027
c) Pasivos por impuesto corriente		353	290
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>13.643</b>	<b>11.021</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>59.098</b>	<b>49.429</b>

Las notas explicativas I a 13 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009.

**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 2009 y 2008**

	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	
	Nota	Importe	Importe
Ventas	4	20.983	30.075
Ingresos prestación servicios y otros ingresos	4	598	1.137
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(115)	704
Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado		273	120
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		11	7
Otros ingresos de explotación		599	688
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4</b>	<b>22.349</b>	<b>32.731</b>
Aprovisionamientos		(14.109)	(21.618)
Gastos de personal		(1.005)	(987)
Otros gastos de explotación		(3.951)	(5.165)
Amortización del inmovilizado		(1.654)	(1.423)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado		(47)	(36)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4</b>	<b>(20.766)</b>	<b>(29.229)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4</b>	<b>1.583</b>	<b>3.502</b>
Ingresos Financieros		103	167
Gastos financieros		(467)	(451)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		187	62
Diferencias de cambio		110	163
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		31	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(36)</b>	<b>(59)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPADAS</b>		<b>1.547</b>	<b>3.443</b>
Impuesto sobre Beneficios		(611)	(1.253)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación		49	58
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>985</b>	<b>2.248</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(96)	(131)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>889</b>	<b>2.117</b>
		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (1)</b>		<b>(euros)</b>	<b>(euros)</b>
Básico		0,74	1,74
Diluido		0,74	1,74

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

- (1) El beneficio por acción se ha calculado teniendo en cuenta un número medio de acciones en circulación considerando las acciones en propiedad de la Compañía (ver nota 1).

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008**

	Millones de euros	
	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la Cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>985</b>	<b>2.248</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	35	34
Por coberturas de flujos de efectivo	24	5
Diferencias de conversión	(266)	(879)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	2	(1)
Efectivo impositivo	(92)	6
<b>TOTAL</b>	<b>(297)</b>	<b>(835)</b>
<b>TRANSFERENCIA A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	(31)	(1)
Por coberturas de flujos de efectivo	9	14
Diferencias de conversión	-	4
Efectivo impositivo	3	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>(19)</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>669</b>	<b>1.427</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	584	1.349
b) Atribuidos a intereses minoritarios	85	78

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

**Estados de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008**

En millones de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							
	Fondos Propios				Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante				
<b>Saldo final al 31/12/2007</b>	<b>1.221</b>	<b>15.524</b>	<b>4</b>	<b>3.188</b>	<b>(1.426)</b>	<b>18.511</b>	<b>651</b>	<b>19.162</b>
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.221</b>	<b>15.524</b>	<b>4</b>	<b>3.188</b>	<b>(1.426)</b>	<b>18.511</b>	<b>651</b>	<b>19.162</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	2.117	(768)	1.349	78	1.427
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.188	-	(3.188)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(1)	-	-	-	(1)	722	721
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>1.221</b>	<b>18.101</b>	<b>(106)</b>	<b>2.117</b>	<b>(2.194)</b>	<b>19.139</b>	<b>1.176</b>	<b>20.315</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	594	1.135	1.729	108	1.837
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Distribución de dividendos	-	(632)	-	-	-	(632)	(116)	(748)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(135)	-	-	(135)	-	(135)
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(1)	-	-	-	(1)	2	1
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>1.221</b>	<b>17.468</b>	<b>(241)</b>	<b>2.711</b>	<b>(1.059)</b>	<b>20.100</b>	<b>1.170</b>	<b>21.270</b>
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.221</b>	<b>17.468</b>	<b>(241)</b>	<b>2.711</b>	<b>(1.059)</b>	<b>20.100</b>	<b>1.170</b>	<b>21.270</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	889	(305)	584	85	669
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>								
Distribución de dividendos	-	(634)	-	-	-	(634)	(112)	(746)
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	627	627
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>								
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2.711	-	(2.711)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	3	-	-	-	3	-	3
<b>Saldo final al 30/06/2009</b>	<b>1.221</b>	<b>19.548</b>	<b>(241)</b>	<b>889</b>	<b>(1.364)</b>	<b>20.053</b>	<b>1.770</b>	<b>21.823</b>

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

**Repsol YPF, S.A. y sociedades participadas que componen el Grupo Repsol YPF**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados**  
**al 30 de junio de 2009 y 2008**

En millones de euros

	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Resultado antes de impuestos y participadas</b>	<b>1.547</b>	<b>3.443</b>
<b>Ajustes de resultado</b>	<b>1.441</b>	<b>1.473</b>
Amortización del inmovilizado	1.654	1.423
Otros ajustes del resultado (netos)	(213)	50
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(144)</b>	<b>(1.357)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(610)</b>	<b>(1.484)</b>
Cobros de dividendos	41	52
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(479)	(1.313)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(172)	(223)
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>	<b>2.234</b>	<b>2.075</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(6.530)</b>	<b>(2.039)</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4.455)	(85)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.061)	(1.929)
Otros activos financieros	(14)	(25)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>465</b>	<b>922</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	27	847
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	290	62
Otros activos financieros	148	13
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>71</b>	<b>(103)</b>
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(5.994)</b>	<b>(1.220)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>-</b>	<b>(110)</b>
Adquisición	-	(110)
Enajenación	-	-
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>3.938</b>	<b>551</b>
Emisión	6.134	1.309
Devolución y amortización	(2.196)	(758)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(747)</b>	<b>(885)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>51</b>	<b>(282)</b>
Pagos de intereses	(353)	(308)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	404	26
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>3.242</b>	<b>(726)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(11)	(39)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(529)	90
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>2.891</b>	<b>2.585</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2.362</b>	<b>2.675</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
(+) Caja y bancos	1.271	1.924
(+) Otros activos financieros	1.091	751
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.362</b>	<b>2.675</b>

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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 2009

INDICE

(1)	BASES DE PRESENTACIÓN.....	9
(2)	CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO.....	13
(3)	DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO.....	19
(4)	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....	22
(5)	DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA .....	24
(6)	EMISIONES, RECOMPRA O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA .....	28
(7)	DIVIDENDOS PAGADOS .....	30
(8)	SITUACIÓN FISCAL .....	30
(9)	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS .....	30
(10)	LITIGIOS .....	34
(11)	PLANTILLA MEDIA .....	37
(12)	REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS .....	38
(13)	HECHOS POSTERIORES.....	39



## (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 refinó, 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 1.220.863.463 acciones de 1 euro de nominal cada una. Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el número de acciones propias poseídas por el Grupo ascendía a 12.229.428. Al 30 de junio de 2008, el Grupo poseía 4.792.112 acciones propias.

Los estados financieros semestrales resumidos adjuntos se presentan en millones de euros (excepto en aquella información donde se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de Repsol YPF, S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) así como con las NIIF aprobadas por la Unión Europea al 30 de junio de 2009, 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 sentido, los estados financieros semestrales resumidos muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2009, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. 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 2008, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol YPF, S.A. celebrada el 14 de mayo de 2009.

Estos estados financieros intermedios resumidos correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 han sido formulados por el Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. en su reunión de fecha 29 de julio de 2009.

#### *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 2008. Adicionalmente, detallamos en la tabla siguiente aquellas normas e interpretaciones emitidas por el IASB que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2009:

<b>Norma</b>	<b>Descripción</b>	<b>Aplicación Obligatoria Ejercicios Anuales Iniciados a partir de</b>
<b>Normas y modificaciones de normas:</b>		
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF 2	Condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones	1 de enero de 2009
Modificación de NIC 32 y NIC 1	Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación	1 de enero de 2009
Modificación de NIIF 1 y NIC 27	El coste de la inversión en una dependiente, entidad controlada de forma conjunta o asociada	1 de enero de 2009
<b>Interpretaciones y modificaciones de interpretaciones :</b>		
CINIIF 12	Acuerdos para la concesión de servicios	1 de enero de 2008 (1)
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
CINIIF 16	Coberturas de inversión neta de una operación en el extranjero	1 de octubre de 2008

- (1) Si bien el CINIIF 12 emitido por el IASB es de aplicación desde el 1 de enero de 2008, bajo NIIF adoptadas por la UE es de aplicación obligatoria para el Grupo en el año 2010, estando permitida su aplicación anticipada en 2009. El Grupo ha decidido no aplicar esta norma anticipadamente.

Adicionalmente, el IASB publicó en el año 2008 una serie de mejoras a las NIIF que entran en aplicación a partir del 1 de enero de 2009, excepto una modificación a la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, que es de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009. Las mejoras a las NIIF fueron adoptadas por la UE en enero de 2009.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Adicionalmente, a la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, están pendientes de adopción por la UE las siguientes Normas e Interpretaciones que han sido emitidas por el IASB con fecha de primera aplicación en el ejercicio 2009:

- Modificaciones a la NIIF 7 “Mejora de los desgloses de los instrumentos financieros”
- CINIIF 15 “Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles”
- Modificaciones al CINIIF 9 y a la NIC 39 “Derivados implícitos”

Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

#### *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 3);
- 3) El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
- 4) La provisión por litigios y otras contingencias;
- 5) Las reservas de crudo y gas; y
- 6) La valoración de los instrumentos financieros derivados.

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 2009 o en ejercicios posteriores.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

#### *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) 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 2008, 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 2009 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 (millones 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		
Amodaimi Oil company Ltd	Adquisición	marzo-09	65,6	-	100,00%	100,00%
Air Miles	Adquisición	febrero-09	1,0	-	7,50%	30,00%
Rycopesa	Adquisición Nueva	junio-09	0,0	-	0,07%	99,85%
Gas Natural S.U.R. SDG, S.A. (1)	Constitución Nueva	abril-09	0,6	-	30,89%	30,89%
GEM Distribución Gas, S.A. (1)	Constitución	abril-09	0,0	-	30,89%	30,89%
UNION FENOSA (1) (2)	Adquisición	abril-09	4.880,2	-	24,87%	29,41%
Eólicos singulares 2005 (1)	Adquisición	abril-09	0,0	-	15,14%	15,14%
Gas Natural SDG,S.A	Adquisición	abril-09	4,5	-	0,04%	30,89%
Punta de Lens Eólica Marina,S.L (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	15,45%	15,45%
Punta de las Olas Eólica Marina,S.L (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	15,45%	15,45%
Andaluz de Energía Solar Primera,S.L. (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	9,27%	9,27%
Andaluz de Energía Solar Tercera,S.L. (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	9,27%	9,27%
Andaluz de Energía Solar Cuarta,S.L. (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	9,27%	9,27%
Andaluz de Energía Solar Quinta,S.L. (1)	Adquisición	mayo-09	0,0	-	9,27%	9,27%
Distribuidora de Electricidad del Norte,S.A. (Nicaragua) (1)	Adquisición	junio-09	0,0	-	0,77%	27,09%
Distribuidora de Electricidad del Sur,S.A. (Nicaragua) (1)	Adquisición Nueva	junio-09	0,0	-	0,83%	27,49%
Cedifil Cored Wired,S.L. (1)	Constitución	junio-09	1,3	-	30,58%	30,58%

(1) Sociedades adquiridas a través de Gas Natural (los importes citados corresponden a la participación del grupo en Gas Natural).

(2) Del coste neto de la combinación de negocios detallado, en el epígrafe inversiones del estado de flujos de efectivo adjunto al 30 de junio de 2009, se incluyen 4.354 millones de euros.

Si estas modificaciones en el perímetro, a excepción de la adquisición por Gas Natural de Unión Fenosa, 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.

### Adquisición de Unión Fenosa

Los importes citados en este apartado relativos a la adquisición por parte de Gas Natural de la participación en Unión Fenosa se detallan teniendo en cuenta la participación del Grupo Repsol en Gas Natural y que a la fecha de los presentes estados financieros resumidos asciende al 30,89%, excepto por los porcentajes, que se reflejan por el 100% de la participación de Gas Natural.

A 31 de diciembre de 2008, Gas Natural SDG, S.A. poseía una participación del 14,7% sobre el capital social de Unión Fenosa, S.A., (9,9% adquirido al Grupo ACS el 5 de agosto de 2008, de acuerdo al contrato de compraventa de acciones suscrito al 30 de julio de 2008 y 4,7% adquirido a Caixanova el 12 de diciembre de 2008), que se mantenía registrada en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta y cuyo coste de adquisición ascendía a 756 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural).

De acuerdo con lo mencionado en el contrato de compraventa de acciones suscrito con el grupo ACS, la adquisición del resto de su participación, que suponía un 35,3% del capital social de Unión Fenosa, quedaba sujeta a la resolución definitiva en vía administrativa de las autoridades en materia de Competencia autorizando su transmisión. El 26 de febrero de 2009, una vez recibida la autorización, Gas Natural adquirió dicho 35,3% adicional por un importe de 1.797 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). Dado que Gas Natural alcanzó un porcentaje de derechos de voto del 50%, superior al 30%, quedó obligada a formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) obligatoria por la totalidad de los valores de Unión Fenosa, S.A. de los que no era titular, quedando mientras tanto limitados sus derechos políticos hasta el 30%, por lo que nombró 4 consejeros de un total de 20 consejeros en su Consejo de Administración.

Como consecuencia de la representación en el Consejo de Administración existía influencia significativa, por lo que a efectos contables, la participación en Unión Fenosa, S.A. tomó la consideración de participación en empresa asociada y se consolidó en el grupo Gas Natural por el método de la participación desde el 28 de febrero de 2009.

La OPA fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 18 de marzo y el 21 de abril la CNMV notificó a Gas Natural el resultado positivo de la misma, adquiriendo Gas Natural SDG, S.A. como consecuencia de la liquidación una

participación adicional del 34,8% por un importe de 1.771 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). Durante el mes de abril de 2009, Gas Natural adquirió unas participaciones adicionales del 10,1% como consecuencia de la liquidación de diversos contratos Equity swap suscritos con anterioridad y del 0,3% como consecuencia de la liquidación de un contrato de compraventa suscrito en 2008 por un importe total de 532 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). Con todas estas adquisiciones Gas Natural alcanzó una participación total del 95,2% del capital de Unión Fenosa, S.A. por un importe acumulado, incluyendo los costes de adquisición, de 4.880 millones de euros (importe correspondiente a la participación del Grupo en Gas Natural).

Como consecuencia de la culminación de este proceso de adquisición, el 23 de abril de 2009, Gas Natural SDG, S.A. alcanzó la mayoría en el Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A. y tomó control efectivo para dirigir las políticas financieras y de explotación, si bien, a efectos contables se ha utilizado el 30 de abril de 2009, por considerar que la diferencia entre ambas fechas es poco significativa. Desde esta última fecha, la participación de Gas Natural en Unión Fenosa se consolida por el método de integración global. Gas Natural consolida por integración proporcional en los estados financieros del Grupo.

Teniendo en cuenta que Gas Natural ha adquirido el control de Unión Fenosa en diversas adquisiciones, se ha registrado aplicando lo indicado en la NIIF 3 para las combinaciones de negocios realizadas por etapas. De este modo, el coste total de la combinación es la suma de los costes de las transacciones individuales y asciende a 4.880 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). El fondo de comercio provisional se ha calculado por diferencia entre el coste y la participación en el valor razonable de los activos identificables y pasivos existentes en la fecha de cada transacción. La diferencia de primera consolidación la constituye la suma de los fondos de comercio calculados en cada compra parcial y asciende a 1.719 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). En la fecha de toma de control, los cambios en el patrimonio se han contabilizado como una revalorización en reservas y ha ascendido a un total de 4 millones de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos al 30 de abril de 2009 y el fondo de comercio es el siguiente (importes proporcionales correspondientes a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural):



	Millones de euros
Efectivo pagado	4.860
Costes de adquisición	20
<b>Total precio de compra</b>	<b>4.880</b>
Valor razonable de los activos netos adquiridos	3.161
<b>Fondo de comercio</b>	<b>1.719</b>

	Millones de euros	
	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado intangible	1.318	263
Inmovilizado material	5.337	3.840
Activos financieros no corrientes	424	456
Activo por impuesto diferido	250	250
Otros activos corrientes	1.106	1.107
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	66	66
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.501</b>	<b>5.982</b>
Intereses minoritarios	626	389
Pasivos financieros no corrientes	1.722	1.730
Otros pasivos no corrientes	838	759
Pasivos por impuestos diferidos	827	177
Otros pasivos corrientes	1.323	1.323
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.336</b>	<b>4.378</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>3.165</b>	<b>1.604</b>
<b>Variaciones patrimoniales hasta la fecha de control</b>	<b>(4)</b>	
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>3.161</b>	
<b>Precio de compra</b>	<b>4.880</b>	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes en la filial adquirida	66	
<b>Efectivo utilizado en la adquisición</b>	<b>4.814</b>	

El importe del resultado neto consolidado del período aportado por Unión Fenosa desde la fecha de adquisición ha ascendido a 43 millones de euros (importe proporcional a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2009, el incremento del importe neto de la cifra de negocios consolidada y del resultado consolidado del periodo hubiera sido 687 millones de euros y 50 millones de euros (importes proporcionales correspondientes a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural), respectivamente.

Como consecuencia del proceso de asignación del precio de compra, y en relación con el valor en libros de Unión Fenosa a la fecha de la compra, los principales activos y pasivos identificados a valor razonable son los siguientes:

- Inmovilizado intangible correspondiente básicamente a licencias de distribución eléctrica, y contratos de aprovisionamientos de gas.
- Inmovilizado material correspondiente a centrales de ciclo combinado, centrales nucleares, centrales hidráulicas, centrales térmicas, parques de generación eólica, redes de distribución eléctrica y otras instalaciones.
- Pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las revalorizaciones mencionadas anteriormente por la parte que se estima que finalmente serán no deducibles.

El fondo de comercio provisional resultante de esta combinación de negocios es atribuible a la alta rentabilidad del negocio adquirido y a los beneficios y sinergias que se prevé que surjan como consecuencia de la adquisición e integración de Gas Natural.

La contabilización de esta combinación de negocios ha sido determinada de forma provisional, dado que a la fecha de aprobación de estos estados financieros semestrales aun no se ha finalizado la valoración de los activos adquiridos y pasivos asumidos y que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición de Unión Fenosa establecido por la NIIF 3.

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

<b>Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja</b>	<b>Categoría</b>	<b>Fecha efectiva de la operación</b>	<b>% de derechos de voto enajenados o dados de baja</b>	<b>% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación</b>	<b>Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)</b>
A.E. Hospital Universitario Trías i Pujol, A.I.E. (1)	Liquidación	enero-09	15,45%	0,00%	0,0
National Gaz	Venta	febrero-09	100,00%	0,00%	5,1
Energías Especiales de Andalucía,S.L. (1)	Disminución	mayo-09	3,09%	12,36%	0,0
Unión Fenosa Centro de Tesorería,S.L. (1)	Liquidación	junio-09	30,89%	0,00%	0,0
GN Wind 6,S.L. (1)	Disminución	mayo-09	12,36%	18,53%	0,0

(1) Sociedades participadas a través de Gas Natural.

### **(3) DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL PERÍODO**

#### *a.) Inmovilizado material*

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2009 corresponden a activos de exploración y producción en Argentina (341 millones de euros), Estados Unidos (193 millones de euros), Trinidad y Tobago (62 millones de euros), Argelia (63 millones de euros), Libia (58 millones de euros) y España (52 millones de euros). Adicionalmente se han realizado inversiones significativas en España correspondientes a activos de refino (531 millones de euros) y en Canadá en activos de GNL (60 millones de euros).

En marzo de 2009 el grupo adquirió el 20% de participación que poseía Murphy Ecuador Oil Company Ltd., (sociedad que ha cambiado el nombre a Amodaimi-Oil Company Ltd.) en el Bloque 16 en Ecuador por importe de 66 millones de euros, con lo que la participación consolidada de Repsol en dicho Bloque asciende al 55%. Dicha adquisición se enmarcó en el contexto de los acuerdos alcanzados con el Gobierno de Ecuador, en virtud de los cuales se amplía el período de explotación del Bloque 16 en seis años, del 31 de diciembre de 2012 al 31 de diciembre de 2018, y se establece un plazo transitorio de un año, hasta el 12 de marzo de 2010, durante el cual el gobierno ecuatoriano reducirá del 99% al 70% el impuesto sobre los beneficios extraordinarios. Durante este año se negociará entre ambas partes un Contrato de Prestación de Servicios a largo plazo que regulará de manera definitiva las actividades del Grupo en Ecuador, por lo que la relación contractual sobre el Bloque 16 quedaría sin efecto y terminaría de manera anticipada si las partes no acuerdan y suscriben antes del 12 de marzo de 2010 (plazo prorrogable por acuerdo de las partes) una nueva modalidad contractual de Contrato de Prestación de Servicios.

Adicionalmente, durante el período intermedio terminado a 30 de junio de 2009 se han registrado altas de inmovilizado material por importe de 975 millones de euros correspondientes al gasoducto de Maritimes & North East Pipelines en Estados Unidos. Este gasoducto ha sido adquirido en régimen de arrendamiento financiero.

Con fecha 30 de marzo de 2009 se ha completado la venta de un edificio de oficinas en el Paseo de la Castellana de Madrid por importe de 409 millones de euros. Esta venta ha supuesto una baja de Inmovilizado material por importe de 360 millones de euros y ha

generado un resultado antes de impuestos de 49 millones de euros, incluido en el epígrafe “Ingresos por reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado” de la cuenta de la cuenta de resultados adjunta.

Las principales inversiones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2008 correspondieron a activos de exploración y producción en Argentina (470 millones de euros) y Norteamérica y Brasil (226 millones de euros). Adicionalmente, en dicho período se registraron 565 millones de euros de inversiones en la actividad de Downstream en Europa.

*b.) Activos no corrientes mantenidos para la venta*

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2009 se han incluido en este epígrafe 99 millones correspondientes al 13% de participación en Indra Sistemas, sociedad en la que Unión Fenosa participaba en un 18%, al considerarse su venta altamente probable al 30 de junio de 2009. Esta venta se ha materializado con fecha 2 de julio. El importe correspondiente al 5% restante de la participación en esta sociedad, que Gas Natural tiene previsto mantener de forma estable, ha sido clasificada como activo financiero disponible para la venta (ver nota 5). Estos traspasos no han tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia, dado que el valor de la venta de dicha participación se corresponde con el valor razonable a la fecha de adquisición de Unión Fenosa.

Durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2008 se reclasificaron 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.

*c.) Fondo de comercio*

En el período intermedio terminado al 30 de junio de 2009, se ha registrado, a través de Gas Natural, el fondo de comercio correspondiente a la adquisición del 95,22% de Unión Fenosa, S.A., que asciende a 1.719 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural) (ver nota 2).

Durante el periodo intermedio terminado al 30 de junio de 2008 se dieron 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 2009 la Sociedad ha reevaluado la configuración de sus unidades generadoras de efectivo como consecuencia de la evolución del mercado de hidrocarburos en Argentina. Este hecho ha generado una reversión de pérdidas de valor, registradas en ejercicios anteriores, por importe de 180 millones de euros.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2009 se han dotado en este epígrafe 33 millones de euros de pérdidas de valor por la depreciación de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, cuyo efecto se vio compensado por un ingreso equivalente procedente de la imputación a resultados de los derechos de emisión recibidos del Plan Nacional de Asignación.

El importe total correspondiente a reversiones de pérdidas de valor netas, registrado en la cuenta de resultados adjunta del primer semestre de 2009, ascendió a 143 millones de euros.

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

#### (4) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

- Tres negocios estratégicos integrados:
  - Upstream, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural, excepto en YPF;
  - GNL, correspondiente al negocio del Gas Natural Licuado, excepto en YPF; y
  - Downstream, correspondiente a las actividades de refino, comercialización de productos petrolíferos, Química y GLP, excepto en YPF.
  
- Dos participaciones en compañías estratégicas:
  - YPF, que incluye las operaciones de YPF, S.A. y las sociedades de su Grupo en los mismos negocios desglosados anteriormente para el resto del Grupo; y
  - Gas Natural SDG, correspondiente a la comercialización de gas natural y la generación de electricidad.

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

#### Ingresos de explotación por segmentos:

SEGMENTOS	Ingresos de explotación procedentes de clientes		Ingresos de explotación entre segmentos		Total ingresos de explotación	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Upstream	882	1.947	340	776	1.222	2.723
GNL	509	609	44	92	553	701
Downstream	14.698	23.662	16	139	14.714	23.801
YPF	4.260	4.337	83	275	4.343	4.612
Gas Natural SDG Corporación	1.970	1.929	61	65	2.031	1.994
	30	247	180	244	210	491
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	-	-	(724)	(1.591)	(724)	(1.591)
<b>TOTAL</b>	<b>22.349</b>	<b>32.731</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.349</b>	<b>32.731</b>

## Resultado por segmentos:

<b>SEGMENTOS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Upstream	325	1.327
GNL	34	50
Downstream	565	1.125
YPF	452	644
Gas Natural SDG	334	287
Corporación	(127)	69
<b>Total Resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.583</b>	<b>3.502</b>
Resultados no asignados (Resultados financieros)	(36)	(59)
Otros resultados (Resultados de las entidades registradas por el método de la participación)	49	58
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y DESPUES DE PARTICIPADAS</b>	<b>1.596</b>	<b>3.501</b>

## Activos por segmentos:

<b>Segmentos</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Upstream	9.116	8.801
GNL	2.714	1.837
Downstream	14.877	14.151
YPF	11.244	11.762
Gas Natural SDG (1)	14.527	5.804
Corporación	6.620	7.074
<b>Total Activos por Segmentos</b>	<b>59.098</b>	<b>49.429</b>

- (1) La variación principal que se ha producido en los activos del Grupo durante el ejercicio 2009 se debe principalmente a la compra de Unión Fenosa realizada por Gas Natural SDG (la incorporación de sus activos en la fecha de primera consolidación ha supuesto un efecto aproximado de 9.068 millones de euros).

## Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica <sup>(1)</sup>

<b>Área Geográfica</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Mercado Interior</b>	<b>11.160</b>	<b>14.148</b>
<b>Exportación</b>	<b>10.421</b>	<b>17.064</b>
a) Unión Europea	2.093	4.162
b) Países O.C.D.E	1.454	2.596
c) Resto de países	6.874	10.306
<b>TOTAL</b>	<b>21.581</b>	<b>31.212</b>

- (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.

**(5) DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORIA**

*a) Activos financieros*

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

	Millones de euros	
	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Activos financieros no corrientes	2.023	2.466
Derivados por operaciones comerciales no corrientes (1)	12	9
Otros activos financieros corrientes	286	494
Derivados por operaciones comerciales corrientes (2)	24	49
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>2.362</u>	<u>2.891</u>
	<u>4.707</u>	<u>5.909</u>

(1) Recogidos en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance.

(2) Recogidos en el epígrafe "Otros deudores" del balance.

El detalle de los activos financieros del Grupo a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, clasificados por clases y por vencimiento es el siguiente:



**30 de junio de 2009**

	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio (1)	-	-	161	-	-	-	161
Derivados	12	-	-	-	-	225	237
Otros activos financieros (2)	-	83	-	1.485	69	-	1.637
<b>Largo plazo / No corriente (3)</b>	<b>12</b>	<b>83</b>	<b>161</b>	<b>1.485</b>	<b>69</b>	<b>225</b>	<b>2.035</b>
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	33	-	-	-	-	20	53
Otros activos financieros (2)	-	287	-	124	2.208	-	2.619
<b>Corto plazo / Corriente (4)</b>	<b>33</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>124</b>	<b>2.208</b>	<b>20</b>	<b>2.672</b>
<b>TOTAL</b>	<b>45</b>	<b>370</b>	<b>161</b>	<b>1.609</b>	<b>2.277</b>	<b>245</b>	<b>4.707</b>

- (1) Incluye la participación a través de Gas Natural del 5% en Indra Sistemas, S.A. como activo financiero disponible para la venta (ver nota 3) por importe de 38 millones de euros. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2008 figuraba en este mismo epígrafe el 14,7% de la participación de Gas Natural en Unión Fenosa. A 30 de junio de 2009, esta participación se consolida por el método de integración global (ver nota 2). En junio de 2009 Gas Natural ha vendido el 5% de participación en Enagás, S.A. que a 31 de diciembre de 2008 figuraba clasificada como Activos financieros disponibles para la venta, por importe de 48 millones de euros (importe proporcional correspondiente a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural). Esta venta ha supuesto un beneficio de 31 millones de euros, que han reducido los Ajustes por cambios de valor.
- (2) Incluye 199 millones de euros a largo plazo y 22 millones de euros a corto plazo en la columna “Préstamos y partidas a cobrar” correspondientes a la financiación del déficit de las liquidaciones de las actividades reguladas de electricidad (importe proporcional a la participación del Grupo Repsol en Gas Natural).
- (3) Este epígrafe no incluye 333 millones de euros correspondiente a cuentas a cobrar a largo plazo incluidas en el epígrafe “Otros activos no corrientes”
- (4) En los epígrafes “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Otros deudores” del balance se incluyen 7.046 millones de euros, de cuentas a cobrar no incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

31 de diciembre de 2008

	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en resultados	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de Patrimonio (1)	-	-	881	-	-	-	881
Derivados	15	-	-	-	-	131	146
Otros activos financieros	-	81	-	1.295	72	-	1.448
<b>Largo plazo / No corriente (2)</b>	<b>15</b>	<b>81</b>	<b>881</b>	<b>1.295</b>	<b>72</b>	<b>131</b>	<b>2.475</b>
Derivados	108	-	-	-	-	149	257
Otros activos financieros	-	203	-	125	2.849	-	3.177
<b>Corto plazo / Corriente (3)</b>	<b>108</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>2.849</b>	<b>149</b>	<b>3.434</b>
<b>TOTAL</b>	<b>123</b>	<b>284</b>	<b>881</b>	<b>1.420</b>	<b>2.921</b>	<b>280</b>	<b>5.909</b>

- (1) Incluye 736 millones de euros en el epígrafe Activos financieros disponibles para la venta correspondientes al 14,7% de la participación de Gas Natural en Unión Fenosa. Incluye 38 millones de euros correspondientes a la valoración a mercado del 5% de participación en Enagás poseída a través de Gas Natural.
- (2) Este epígrafe no incluye 267 millones de euros correspondientes a cuentas a cobrar a largo plazo incluidas en el epígrafe “Otros activos no corrientes”
- (3) En los epígrafes “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y “Otros deudores” del balance se incluyen 6.340 millones de euros en 2008, de cuentas a cobrar no incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

*b) Pasivos Financieros*

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

	Millones de euros	
	30/06/2009	31/12/2008
Pasivos financieros no corrientes	14.206	10.315
Derivados por operaciones comerciales no corrientes(1)	7	5
Pasivos financieros corrientes	4.102	1.788
Derivados por operaciones comerciales corrientes (2)	23	23
	<u>18.338</u>	<u>12.131</u>

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

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

El detalle de los pasivos financieros adquiridos, a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

<b>30 de junio 2009</b>					
Millones de euros	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (1)	-	68	5.744	-	5.812
Obligaciones y otros valores negociables (2)	-	-	8.187	-	8.187
Derivados	33	-	-	181	214
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>33</b>	<b>68</b>	<b>13.931</b>	<b>181</b>	<b>14.213</b>
Deudas con entidades de crédito (1)	-	-	2.344	-	2.344
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.735	-	1.735
Derivados	25	-	-	21	46
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>4.079</b>	<b>21</b>	<b>4.125</b>
<b>TOTAL</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>18.010</b>	<b>202</b>	<b>18.338</b>

(1) Incluye 4.953 millones de euros en el epígrafe Débitos y partidas a pagar no corrientes y 1.090 millones de euros en el epígrafe Débitos y partidas a pagar corrientes correspondientes a la participación del Grupo en Gas Natural. Esta cifra incluye la financiación suscrita por Gas Natural para la adquisición de Unión Fenosa a través de diversas entidades financieras y la parte correspondiente al Grupo del endeudamiento de Unión Fenosa que se consolida por primera vez a través de Gas Natural.

(2) Incluye acciones preferentes por importe de 3.560 millones de euros a 30 de junio de 2009.

**31 de diciembre 2008**

Millones de euros	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.845	-	1.845
Obligaciones y otros valores negociables (1)	-	-	8.156	-	8.156
Derivados	34	-	-	285	319
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>10.001</b>	<b>285</b>	<b>10.320</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.491	-	1.491
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	251	-	251
Derivados	54	-	-	15	69
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>1.742</b>	<b>15</b>	<b>1.811</b>
<b>TOTAL</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>11.743</b>	<b>300</b>	<b>12.131</b>

(1) Incluye acciones preferentes por importe de 3.524 millones de euros a 31 de diciembre de 2008

Nota: Los importes detallados en las tablas anteriores no incluyen 1.536 y 137 millones de euros correspondientes a deudas por arrendamientos financieros registrados en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Otros acreedores” del balance, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 estos importes ascendían a 721 millones de euros en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” y 31 millones de euros en el epígrafe “Otros acreedores”.

**(6) 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 2008 y 2009:

	Saldo al 31/12/2008	(+) Emisiones (1)	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2009
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos en la Unión Europea con Folleto informativo	7.756	994	(74)	446	9.122
Bonos y títulos representativos de deuda emitidos fuera de la Unión Europea	651	10	-	139	800
<b>TOTAL</b>	<b>8.407</b>	<b>1.004</b>	<b>(74)</b>	<b>585</b>	<b>9.922</b>

	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
<b>TOTAL</b>	<b>8.382</b>	<b>23</b>	<b>(58)</b>	<b>(42)</b>	<b>8.305</b>

(1) El 27 de marzo de 2009, el Grupo a través de su filial Repsol International Finance, B.V. (Holanda), emitió bonos garantizados por importe de 1.000 millones de euros, con vencimiento el 27 de marzo de 2014 y tipo de interés 6,50%. La calificación crediticia de esta emisión a la última fecha disponible es de BBB por Standard & Poors, Baa1 por Moody's y BBB+ por Fitch.

#### EMISIONES GARANTIZADAS

	Saldo al 31/12/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2009
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el Grupo (importe garantizado)	4.425	1.000	-	-	5.425

	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

## (7) DIVIDENDOS PAGADOS

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008:

	30/06/2009			30/06/2008		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	52,5%	0,525	641	50%	0,50	610
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>52,5%</b>	<b>0,525</b>	<b>641</b>	<b>50%</b>	<b>0,50</b>	<b>610</b>
a) Dividendos con cargo a resultados (1)	52,5%	0,525	641	50%	0,50	610
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

(1) En 2009 este importe incluye 7 millones de euros correspondientes a acciones en patrimonio propias.

## (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 2009 y 2008 ha sido calculado aplicando un tipo impositivo efectivo del 39,5% y 36,4%, 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 14,31% en Repsol YPF.
  - Petróleos Mexicanos (Pemex) tiene una participación total del 4,81 %, a través de sus filiales Repcon Lux, S.A. y Pemex Internacional España, S.A.
- b. Administradores y directivos: entendiendo 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).

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el primer semestre de 2009 por operaciones con partes vinculadas (en miles de euros):

30 de junio de 2009				
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>				
<b>En miles de euros</b>	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Total
Gastos financieros	2.994	-	153	3.147
Contratos de gestión o colaboración	-	-	449	449
Arrendamientos	991	-	2.618	3.609
Recepciones de servicios	1.998	-	148.453	150.451
Compra de bienes (terminados o en curso)	626.115	-	2.192.651	2.818.766
Otros gastos	9.550	-	4.641	14.191
<b>GASTOS</b>	<b>641.648</b>	<b>-</b>	<b>2.348.965</b>	<b>2.990.613</b>
Ingresos financieros	6.734	5	12.589	19.328
Contratas de gestión o colaboración	-	-	6.279	6.279
Arrendamientos	93	-	-	93
Prestaciones de servicios	13.765	-	4.467	18.232
Venta de bienes (terminados o en curso)	157.566	-	431.511	589.077
Beneficios por baja o enajenación de activos	49	-	-	49
Otros ingresos	2.118	-	26.199	28.317
<b>INGRESOS</b>	<b>180.325</b>	<b>5</b>	<b>481.045</b>	<b>661.375</b>

30 de junio de 2009

**OTRAS TRANSACCIONES**

En miles de euros

	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	5.008	-	154	5.162
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (préstamista) (2)	36.852	294	1.437.710	1.474.856
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (3)	932.869	-	2.000	934.869
Garantías y avales prestados	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	91.053	-	-	91.053
Compromisos adquiridos (4)	212.317	-	44.440.389	44.652.706
Compromisos / garantías cancelados	43.200	-	-	43.200
Dividendos y otros beneficios distribuidos	244.847	219	-	245.066
Otras operaciones (5)	1.763.593	-	-	1.763.593

- (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 la aportación de capital a Gas Natural por importe de 1.080 millones de euros.
- (3) Incluye pólizas de crédito por límite de 342 millones de euros.
- (4) Corresponde a los compromisos de compras vigentes a la fecha, neto de los compromisos de ventas.
- (5) Corresponde principalmente a:
- Inversiones financieras temporales: 723 millones de euros.
  - Operaciones de cobertura de tipo de cambio: 225 millones de euros.
  - Operaciones de cobertura de tipo de interés: 815 millones de euros.

A continuación se detallan los ingresos y gastos, así como otras transacciones, registradas en el mismo período del ejercicio 2008 por operaciones con partes vinculadas (en miles de euros):



<b>30 de junio de 2008</b>				
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>				
<b>En miles de euros</b>	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	Total
Gastos financieros	2.596	-	-	2.596
Contratos de gestión o colaboración	-	-	970	970
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
Otros gastos	9.473	-	19.340	28.813
<b>GASTOS</b>	<b>1.869.954</b>	<b>-</b>	<b>2.363.186</b>	<b>4.233.140</b>
Ingresos financieros	14.476	6	20.657	35.139
Contratas de gestión o colaboración	-	-	222	222
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
<b>INGRESOS</b>	<b>110.038</b>	<b>6</b>	<b>916.093</b>	<b>1.026.136</b>

<b>30 de junio de 2008</b>				
<b>OTRAS TRANSACCIONES</b>				
<b>En miles de euros</b>	Accionistas significativos	Administradores y directivos (1)	Personas, sociedades o entidades del perímetro	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
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
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

## **(10) LITIGIOS**

A continuación se describen las principales variaciones que han tenido lugar durante el período intermedio terminado al 30 de junio de 2009 con respecto a los litigios descritos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

### **España**

En el mes de julio de 2007, la Dirección de Investigación de la Comisión Nacional de la Competencia notificó la apertura de un expediente sancionador en relación con el artículo 1 de la Ley de Defensa de la Competencia (LCD) contra Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. (“Repsol”), BP y Compañía Española de Petróleos S.A. (“CEPSA”). La Comisión Nacional de la Competencia imputa a las antes citadas una infracción consistente en la fijación indirecta de los precios de los carburantes de automoción gasolina derivada del sistema de precios máximos y recomendados comunicados a las estaciones de servicio de sus respectivas redes. En agosto de 2008 el Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia admitió a trámite el citado expediente aplicando de manera coincidente los artículos 1 de la LDC nacional y el artículo 81 del Tratado de la Comunidad Europea. Este asunto se encuentra pendiente de resolución por parte del Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia, que habrá de pronunciarse en fechas próximas.

### **Argentina**

Arbitraje con AES Uruguiana Empreendimentos S.A. (“AESU”), Companhia de Gás do Estado do Rio Grande do Sul (“Sulgás”). AESU ha reclamado daños por importe de 28 millones de dólares (19 millones de euros) como consecuencia de faltas de entregas de gas natural durante el periodo comprendido entre el mes de septiembre de 2007 y el mes de junio de 2008. En julio de 2008 AESU también reclamó daños por un importe de 3 millones de dólares (2 millones de euros) como consecuencia de faltas de entregas de gas natural durante el periodo comprendido entre los meses de enero y diciembre de 2006. YPF ha contestado a ambas reclamaciones. Mediante carta de fecha 20 de marzo de 2009 AESU notificó a YPF la resolución del contrato.

El 6 de abril de 2009 la Cámara de Comercio Internacional notificó a YPF el arbitraje interpuesto por AESU y Sulgas contra YPF reclamando daños por un importe aproximado de 1.052 millones de dólares (756 millones de euros), importe que comprende las

cantidades arriba señaladas, en conexión con la presunta responsabilidad de YPF derivada de la resolución por AESU y Sulgas del contrato de exportación de gas natural suscrito en septiembre de 1998. YPF rechaza cualquier responsabilidad derivada de la resolución de dicho contrato. Es más, YPF considera que la estimación de daños realizada por AESU supera con mucho cualquier estimación razonable puesto que excede al menos en 6 veces las penalidades señaladas por faltas de entregas de gas que se hubieran originado en el caso de que YPF hubiera incumplido sus obligaciones de entrega por la cantidad máxima diaria desde la fecha de resolución del contrato de exportación de gas natural, tal como se indica en el referido contrato de 1998. Además, más del 90 por ciento de la estimación de daños de AESU está relacionada con pérdidas de beneficios que pueden ser fuertemente rebatida sobre la base de que con anterioridad a la terminación del contrato de exportación de gas natural AESU voluntariamente resolvió todos sus contratos de compras de electricidad a largo plazo. YPF considera que la reclamación iniciada por AESU difícilmente puede prosperar.

Asimismo, el 6 de abril del 2009 YPF presentó ante la Cámara de Comercio Internacional una solicitud de arbitraje contra AESU, Sulgas y Transportadora de Gas del Mercosur S.A. (“TGM”) solicitando que el Tribunal Arbitral dicte fallo en el que se declare, entre otras cosas, que AESU y Sulgas han repudiado y resuelto unilateral e ilegalmente el contrato de exportación de gas natural suscrito en septiembre de 1998 y que se declare AESU y Sulgas responsable por cualesquiera daños sufridos por las partes como consecuencia de dicha resolución, incluidos pero no limitados a los daños derivados de la resolución de los contratos de transporte de gas natural relacionados con el contrato de exportación de gas natural.

Con relación a la resolución de los contratos de transporte de gas natural relacionados con el contrato de exportación de gas natural la Cámara de Comercio Internacional notificó a YPF un arbitraje formulado por TGM en reclamación de un importe aproximado de 10 millones de dólares (7,2 millones de euros) por impagos de las tarifas de transporte establecidas en el contrato de transporte de gas natural suscrito en septiembre de 1998 entre YPF y TGM. YPF ha solicitado la acumulación de ambos procesos.

**Litigio con Transportadora de Gas del Norte S.A. (“TGN”).** A comienzos de 2009 YPF presentó una reclamación contra TGN ante el ENARGAS, solicitando la resolución del contrato de transporte de gas suscrito con TGN en relación con el contrato de exportación de gas natural suscrito con AESU y otros. La solicitud se funda en (i) la resolución del contrato de exportación de gas natural y la imposibilidad legal de cesión

del contrato de transporte a otros cargadores como consecuencia de modificaciones legislativas vigentes desde el año 2002; (ii) la imposibilidad legal por parte de TGN de prestar servicios de transporte en firme como consecuencia de modificaciones legislativas vigentes desde el año 2004; (iii) la teoría de la excesiva onerosidad de las prestaciones de las partes en los términos en los que es recogida en la legislación argentina en razón de la existencia de hechos extraordinarios que convierten tales prestaciones en excesivamente gravosas para una de las partes.

**Mercado local Argentino. Innergy Soluciones Energéticas S.A.** En relación con este asunto, con fecha 18 de junio de 2009 YPF e Innergy suscribieron un acuerdo de resolución de disputas a través del cual, sin reconocer hechos ni derechos, acordaron transar las disputas sometidas al procedimiento arbitral en curso.

**Mercado Local Argentino. Central Puerto.** En relación con este asunto, con fecha 26 de Junio de 2009 YPF y Central Puerto suscribieron un Acuerdo Transaccional a través del cual, sin reconocer hechos ni derechos, acordaron transar las disputas sometidas al procedimiento arbitral en curso, por lo que el Tribunal Arbitral tomó nota del mismo para poner fin al arbitraje y decretó la terminación total y definitiva del proceso por desistimiento de ambas partes.

### **Trinidad y Tobago**

En septiembre de 2008 BP America Production Company inició en Nueva York un procedimiento de arbitraje contra Repsol YPF bajo las reglas UNCITRAL, en relación con la supuesta obligación de Repsol YPF de compartir desde enero de 2006 los ingresos extraordinarios derivados del despacho de cargamentos de LNG de los trenes 2 y 3 de Atlantic 2/3 bajo el contrato suscrito entre Repsol YPF y Atlantic 2/3 Company of Trinidad & Tobago a otros destinos distintos de España, tales como Estados Unidos.

### **Argelia**

**Litigio de Sonatrach.** En relación con este asunto, el 10 de junio de 2009 el Tribunal Arbitral ha solicitado a las partes que valoren las consecuencias económicas derivadas de la rescisión del contrato realizada por Sonatrach que el Tribunal, en una primera opinión no definitiva, entiende justificada, considerando que procede descontar de los eventuales perjuicios los beneficios derivados para Sonatrach de continuar el proyecto en solitario y

de las inversiones que fueron financiadas por Repsol YPF y Gas Natural. Repsol YPF considera que tiene argumentos sólidos para esperar que el efecto neto de este procedimiento arbitral permita a Repsol YPF recuperar las inversiones registradas en el Proyecto.

## **Ecuador**

**Ley No. 2006-42, Reglamentos de Aplicación y Decreto Ejecutivo No. 662 y sus modificaciones. Petroecuador.** En relación con este asunto, el Tribunal resolvió sobre las medidas cautelares solicitadas estableciendo que “hasta el 12 de marzo del 2010, ni la República del Ecuador ni la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador (Petroecuador), ni ninguna otra entidad pública de la República del Ecuador, por sí o por medio de sus funcionarios o empleados, tomará ninguna acción contra o en relación con las Demandantes tendente a embargar o a ejecutar sus bienes o que pueda tener el efecto de paralizar o perjudicar severamente las actividades de las Demandantes, sin darles aviso escrito de sus intenciones, a las Demandantes y a este Tribunal de Arbitraje, con no menos de seis días hábiles de anticipación”.

### **(11) PLANTILLA MEDIA**

A continuación se detalla la plantilla media al 30 de junio de 2009 y 2008:

	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>PLANTILLA MEDIA (1)</b>		
Hombres	26.769	27.639
Mujeres	9.860	9.426
	<b>36.629</b>	<b>37.065</b>

(1) Los datos correspondientes a 2009 no incluyen la plantilla media aportada por Unión Fenosa desde la fecha de primera consolidación.

**(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 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 2009 y 2008:

**ADMINISTRADORES:**

<b>Concepto retributivo:</b>	Miles de euros	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Retribución fija	4.315	4.286
Retribución variable	1.857	1.687
Otros	28	27
<b>TOTAL</b>	<b>6.200</b>	<b>6.000</b>

**Otros beneficios:**

Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	1.228	1.125
Primas de seguros de vida	137	121

**DIRECTIVOS:**

	Miles de euros	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Total remuneraciones recibidas por los directivos (1)	18.989	9.025

(1)Esta cuantía incluye los importes percibidos en concepto de indemnización por extinción de contrato y pactos de no concurrencia que a 30 de junio de 2009 ascienden a 9 millones de euros.

**(13) HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de presentación de estos estados financieros no existen hechos posteriores que deban ser detallados en esta nota.