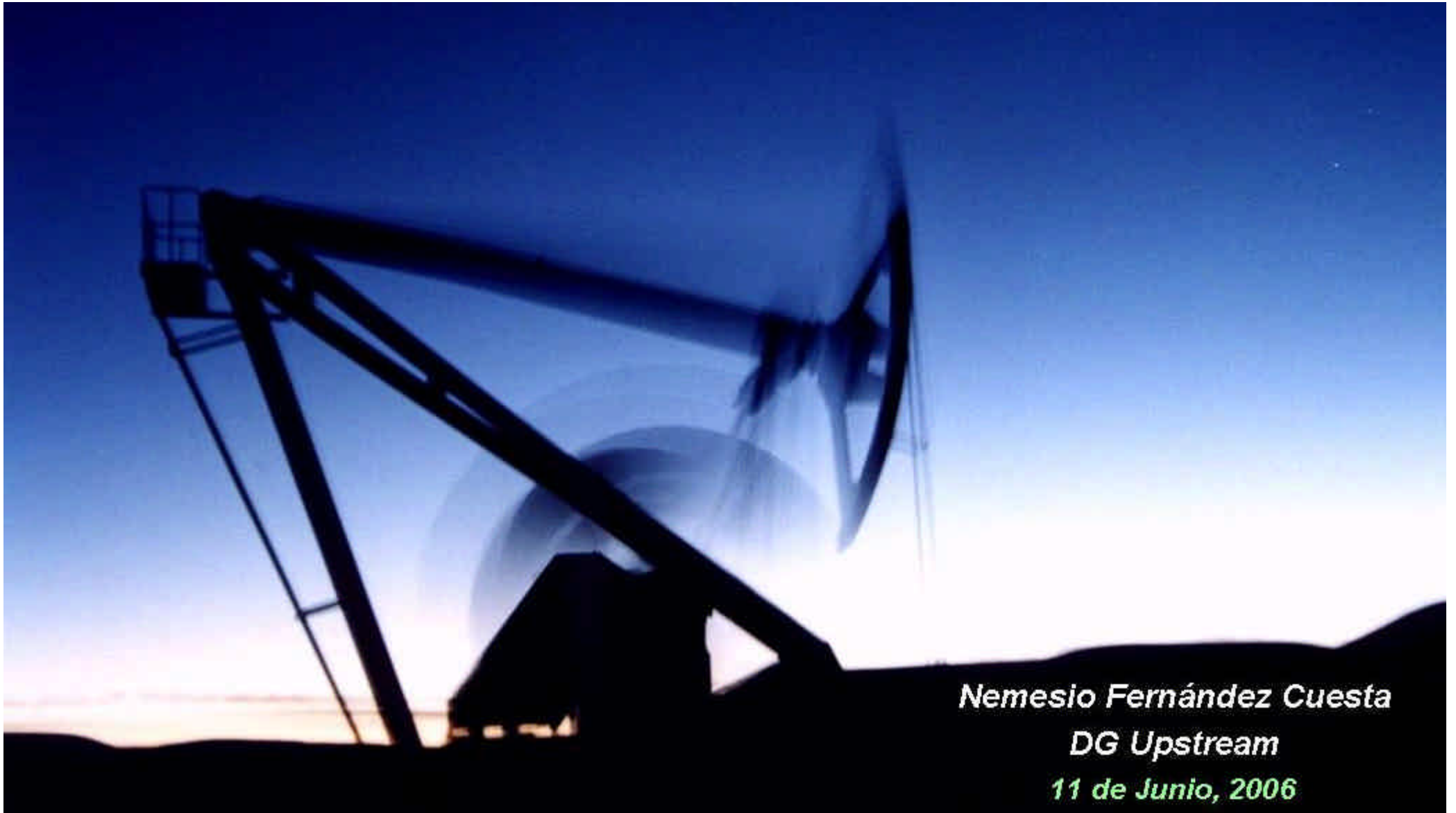


DG UPSTREAM



Nemesio Fernández Cuesta
DG Upstream
11 de Junio, 2006

Este anuncio contiene previsiones a futuro que están sujetas a factores de riesgo relativos a los negocios del petróleo, gas, energía, química y renovables. Aunque se estima que las previsiones incluidas en este documento resultan razonables, pueden verse afectadas por una diversidad de factores que podrían provocar que los resultados o tendencias reales puedan variar sustancialmente, incluyendo, entre otras: variaciones de precios, demanda real, variaciones de tipo de cambio, resultados de exploración y producción, estimaciones de reservas, pérdida de mercado, competencia en la industria, riesgos medioambientales, riesgos físicos, riesgos de negocios en países en desarrollo, desarrollos legislativos, fiscales y regulatorios, incluyendo posibles procesos y efectos regulatorios derivados de la reclasificación de reservas, condiciones económicas y financieras de mercado en los distintos países y regiones, riesgos políticos, desarrollo o retrasos de proyectos, aprobaciones y estimaciones de costes.

En particular, este anuncio contiene asimismo previsiones a futuro sobre revisiones esperadas de estimaciones previas de las reservas probadas de petróleo y gas y el impacto financiero estimado de estas revisiones. Estas revisiones han sido realizadas en relación con la estimación de reservas probadas a 31 de diciembre de 2005, siendo un proceso todavía no concluido. Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Control de Repsol YPF está realizando una revisión independiente de las circunstancias asociadas a estas revisiones. Debido a diversos factores, muchos de los cuales están más allá del control de Repsol YPF, las estimaciones finales de las reservas probadas a 31 de diciembre de 2005 o a fechas anteriores pueden, sin embargo, diferir sustancialmente de las previsiones de Repsol contenidas en este anuncio. Estos factores incluyen, entre otros, los cambios en los precios del petróleo y gas, los datos geológicos y operativos derivados de las actividades de exploración y producción, desarrollos tecnológicos, presupuestación, inversiones y otras decisiones financieras que la compañía y otras empresas del sector del petróleo y gas pueden adoptar, acontecimientos políticos en general, cambios en el marco político, regulatorio, legal o fiscal en que la compañía opera, riesgos medioambientales, desarrollos y retrasos en proyectos y factores de índole técnica relacionados con la exploración y producción de hidrocarburos. Adicionalmente, las manifestaciones incluidas en este anuncio pueden ser revisadas a la vista de los resultados de la revisión independiente que está acometiendo la Comisión de Auditoría y Control.

Para un mayor detalle de los factores que podrían afectar a los resultados de la compañía futuros, vease el apartado "Risk Factors" en el documento "20-F" correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, registrado en la "Securities Exchange Commssion" (SEC) de los Estados Unidos de América.

Nota para Inversores de los Estados Unidos de América:

La Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América permite que las compañías petroleras y gasistas, en sus comunicaciones a la SEC, hagan públicas únicamente las reservas probadas que la compañía en cuestión ha demostrado que con la producción actual o con pruebas concluyentes resultan económica y legalmente explotables bajo las condiciones económicas y operativas existentes.

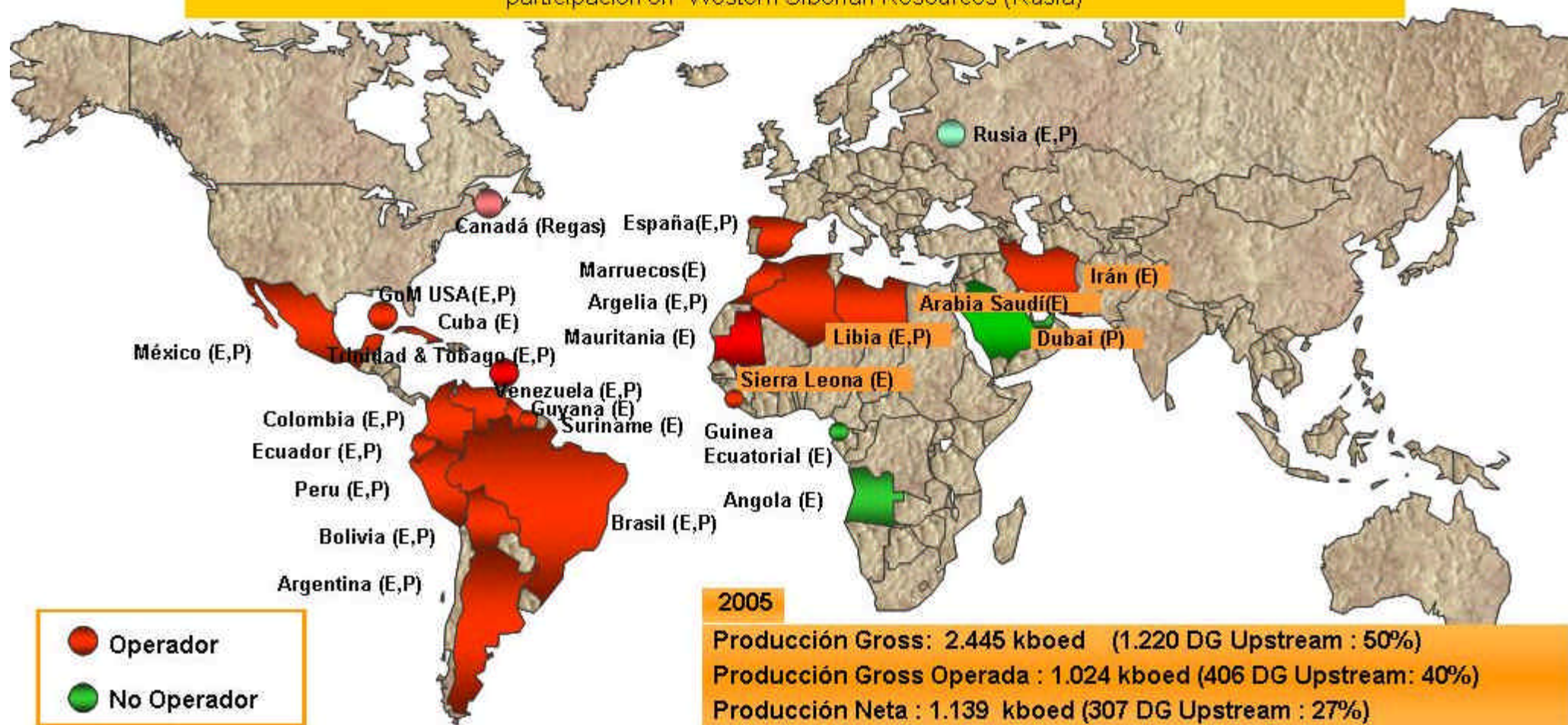
1- Presencia Internacional

2- Estrategia Upstream

1- Presencia Internacional

REPSOL YPF ESTÁ PRESENTE EN 24 PAÍSES, OPERANDO EN 20

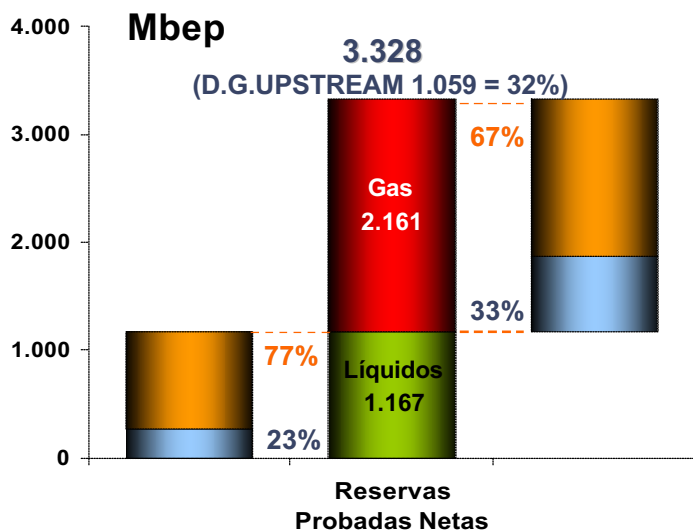
Repsol YPF también participa en el proyecto de REGAS en Canaport (Canadá) y tiene un 10% de participación en Western Siberian Resources (Rusia)



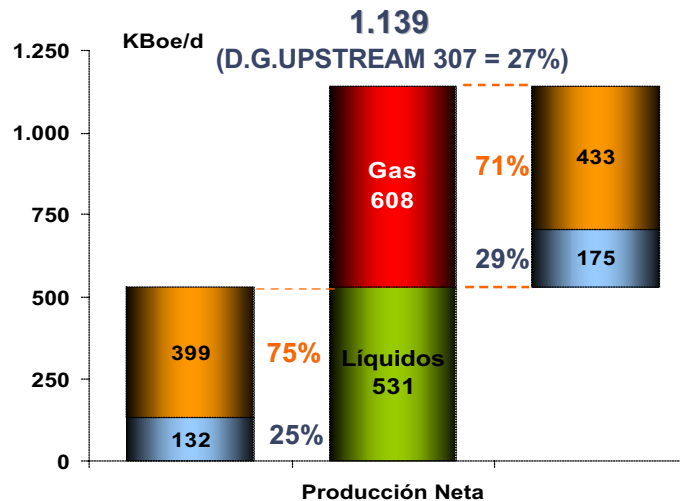
Principales Magnitudes DG Upstream año 2005



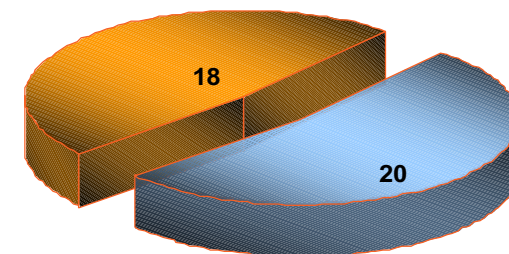
RESERVAS PROBADAS NETAS



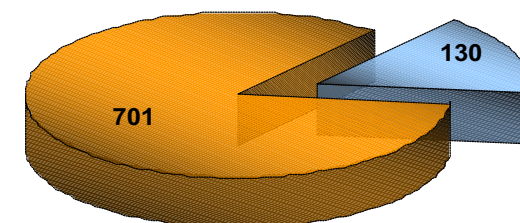
PRODUCCIÓN NETA



Sondeos de Exploración Terminados
TOTAL 38 (D.G. UPSTREAM 53%)

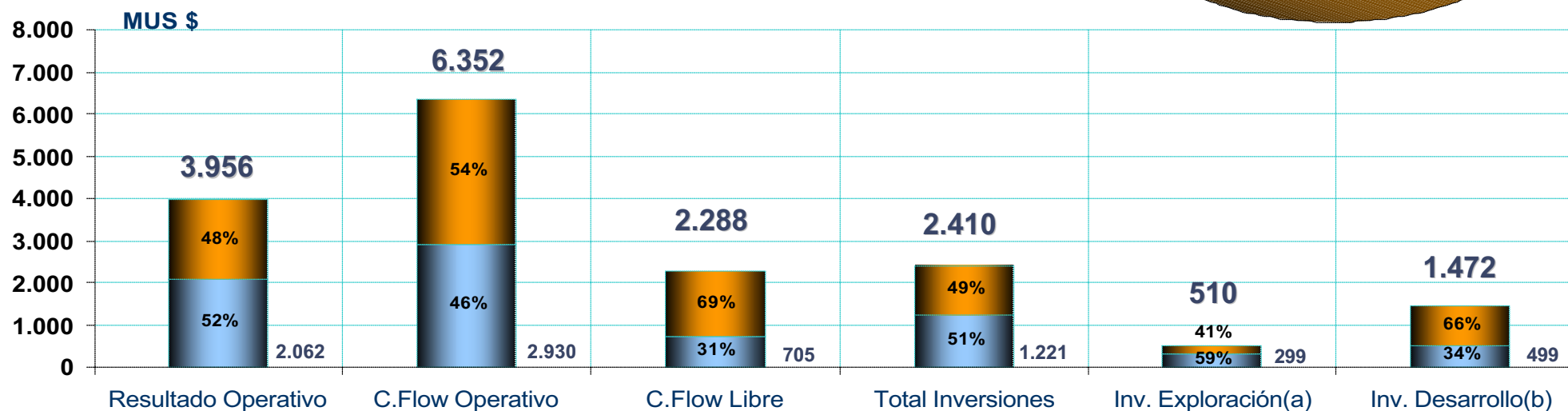


Sondeos de Desarrollo
TOTAL 831 (D.G. UPSTREAM 14%)



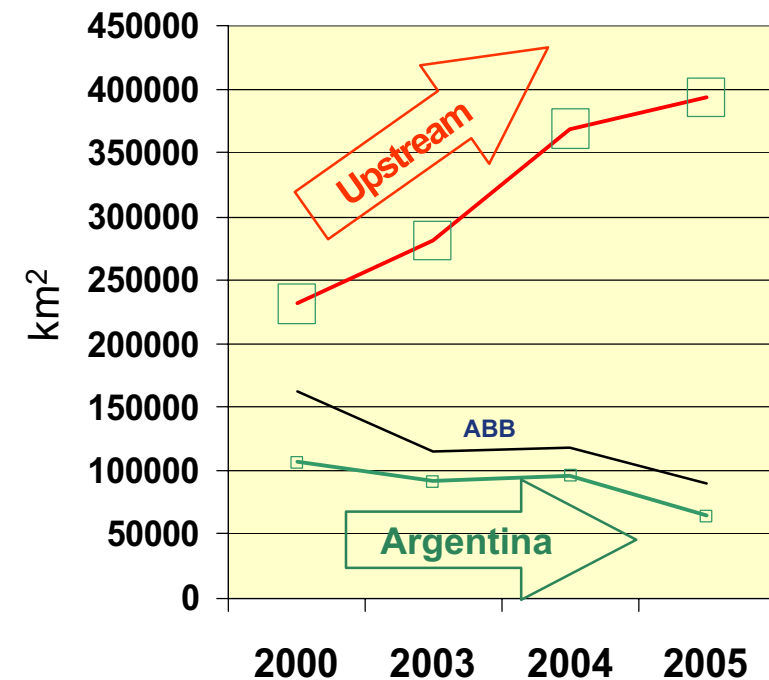
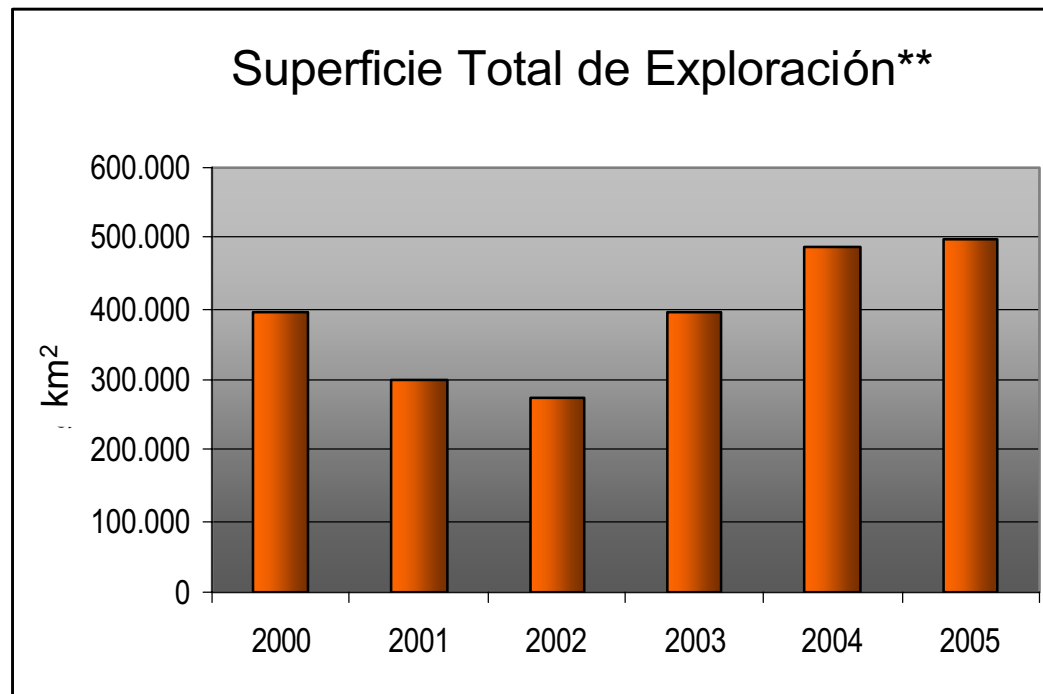
D.G.ABB(E&P) D.G. UPSTREAM

MAGNITUDES ECONÓMICAS

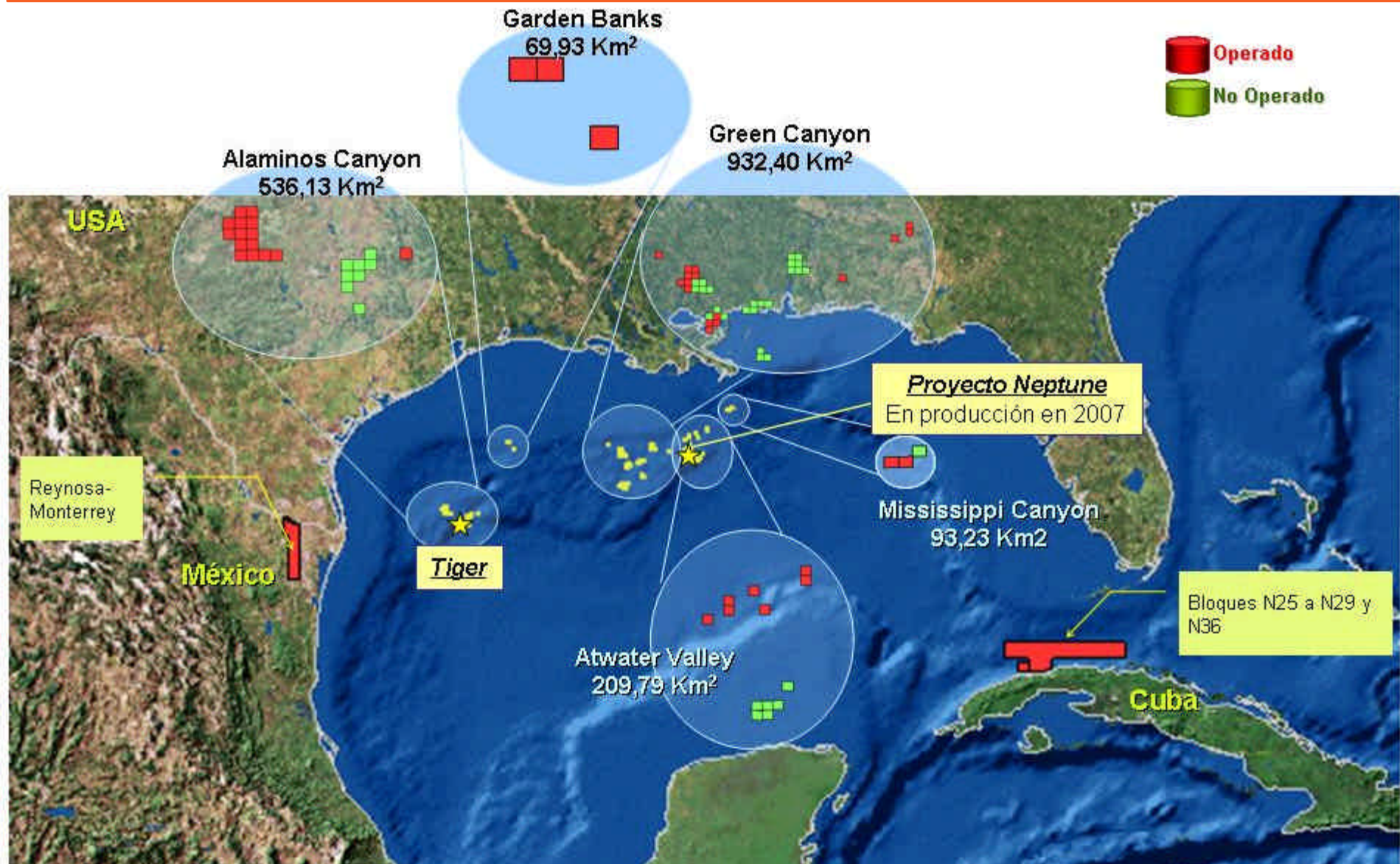


(a) Incluye compra DM (b) Incluye Plantas y Otras Inversiones (TGP...)

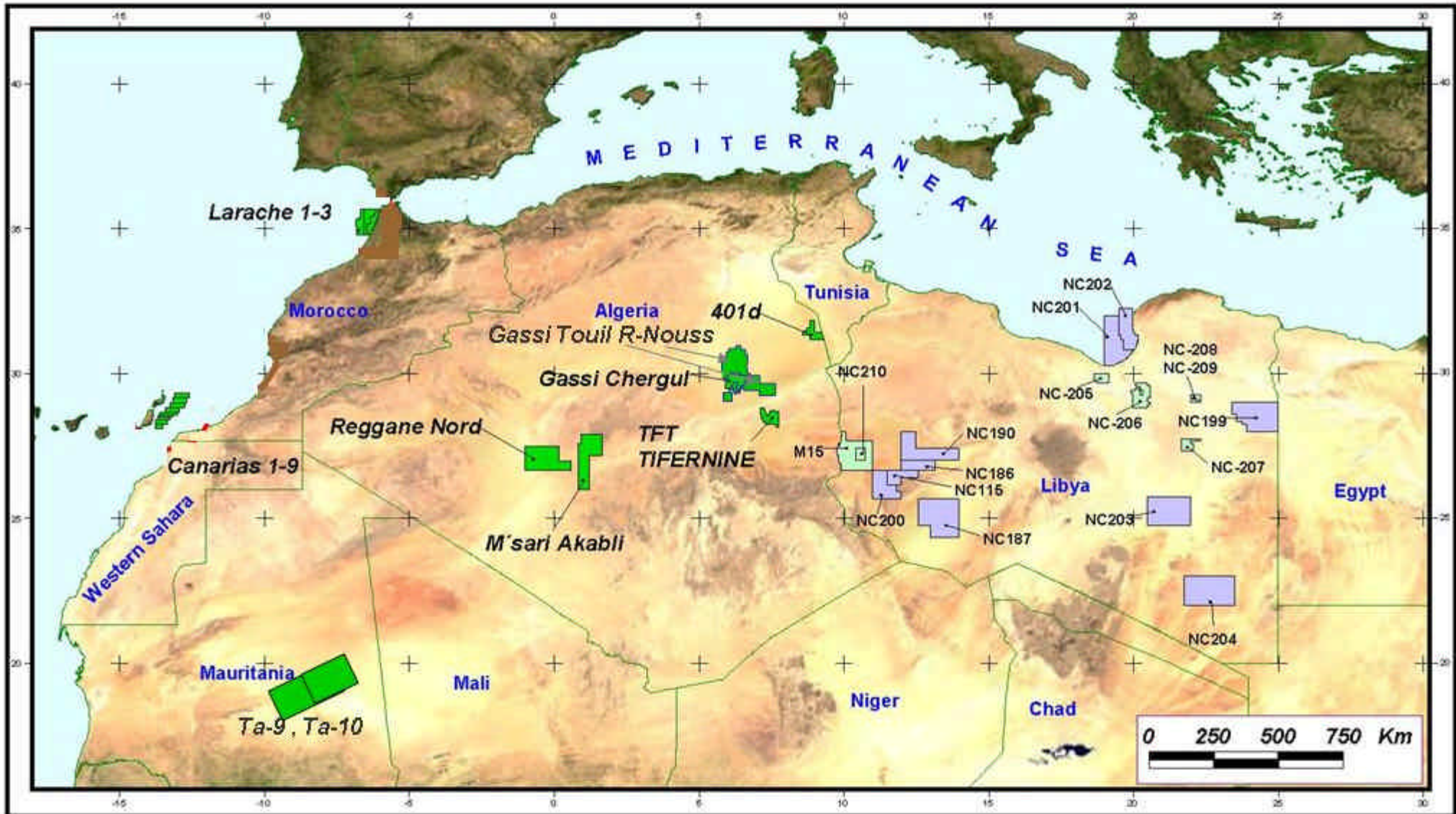
A partir de 2002 se recupera y aumenta el Dominio Minero fundamentalmente fuera de Argentina (diversificación)



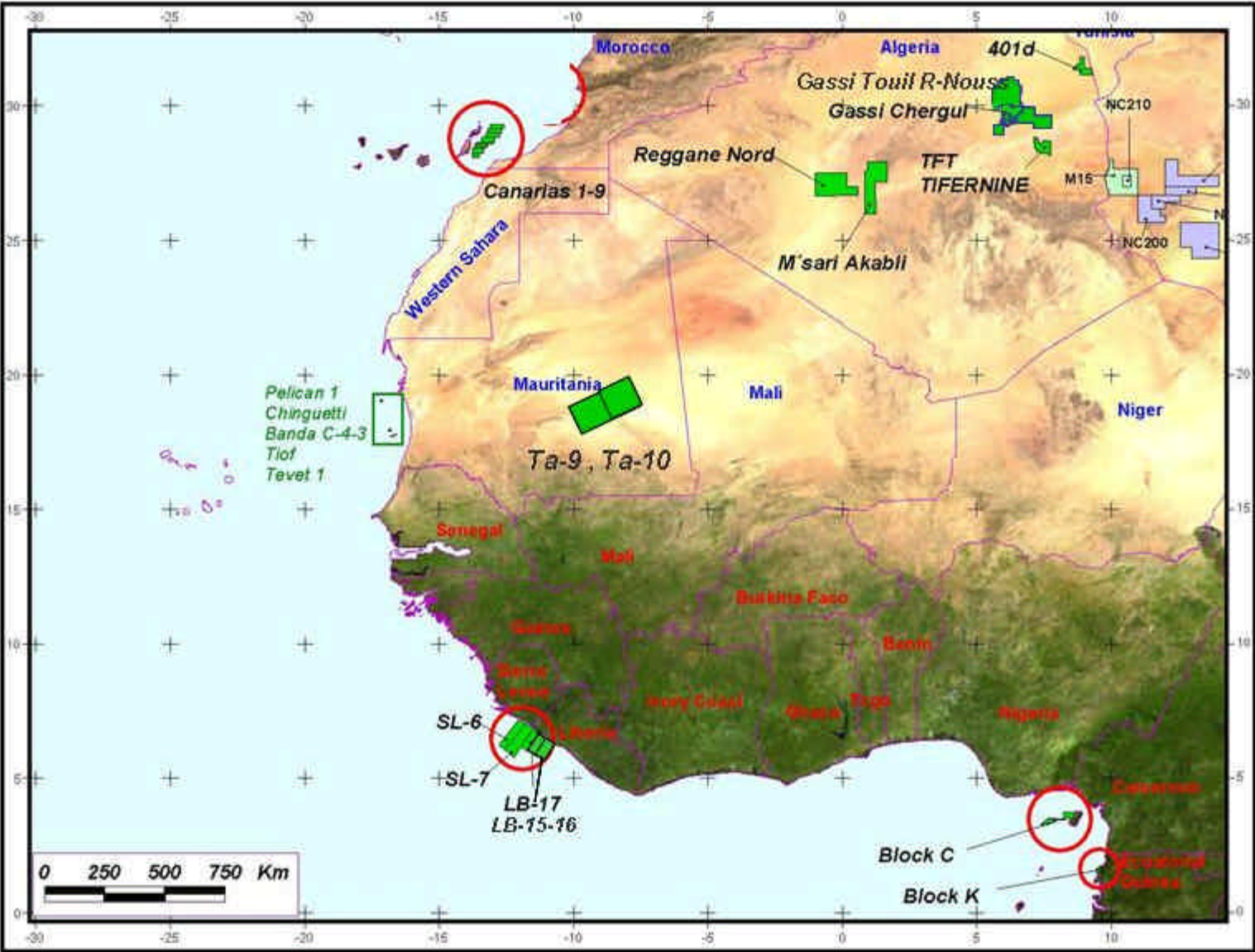
**Incluye ABB. La mayoría de las adiciones fuera de ABB



Repsol YPF. Dominio Minero E&P en el Norte de África



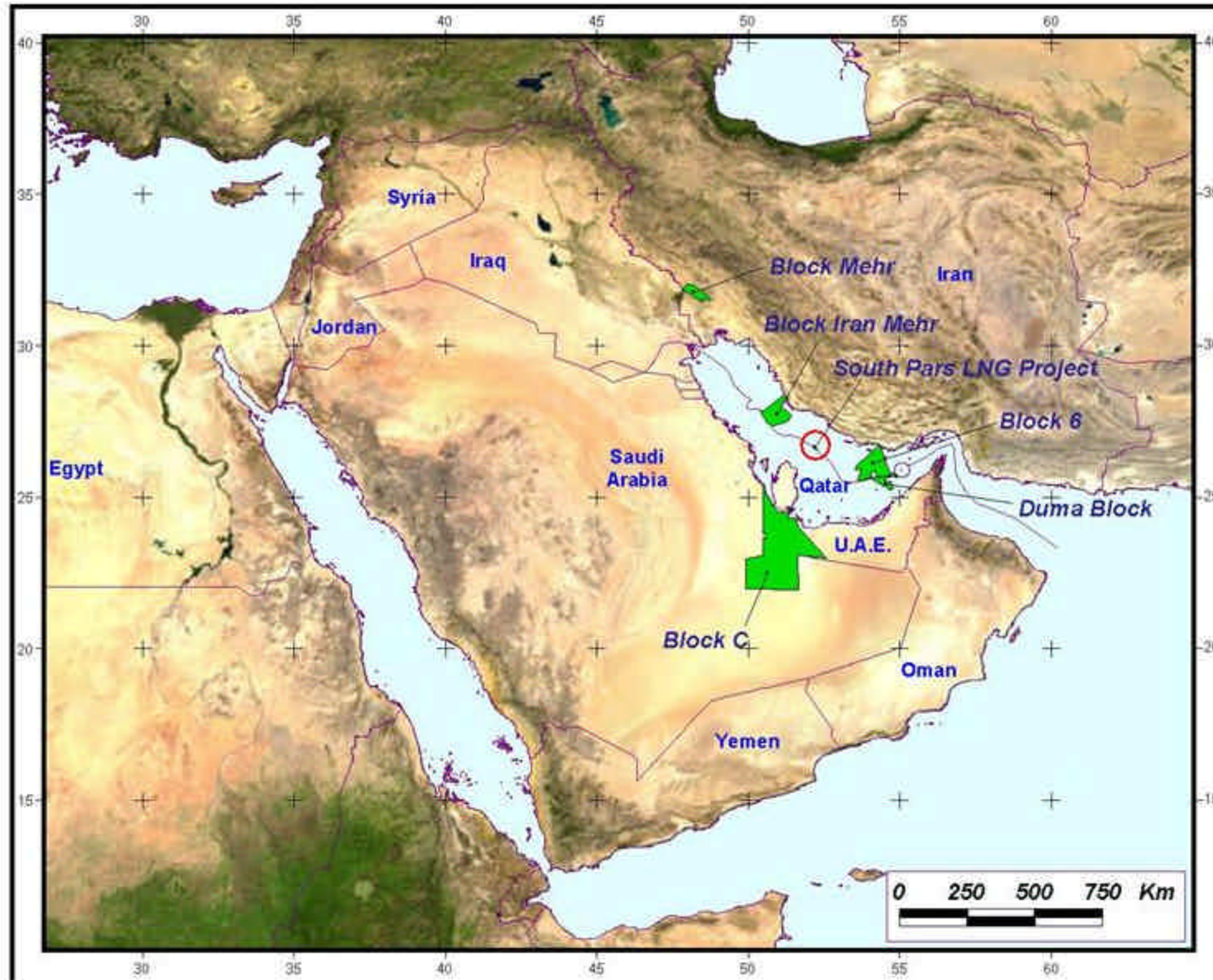
Repsol YPF. Dominio Minero E&P en África Occidental



Repsol YPF. Dominio Minero E&P en Caribe y Pacífico



Repsol YPF. Dominio Minero E&P en Oriente Medio



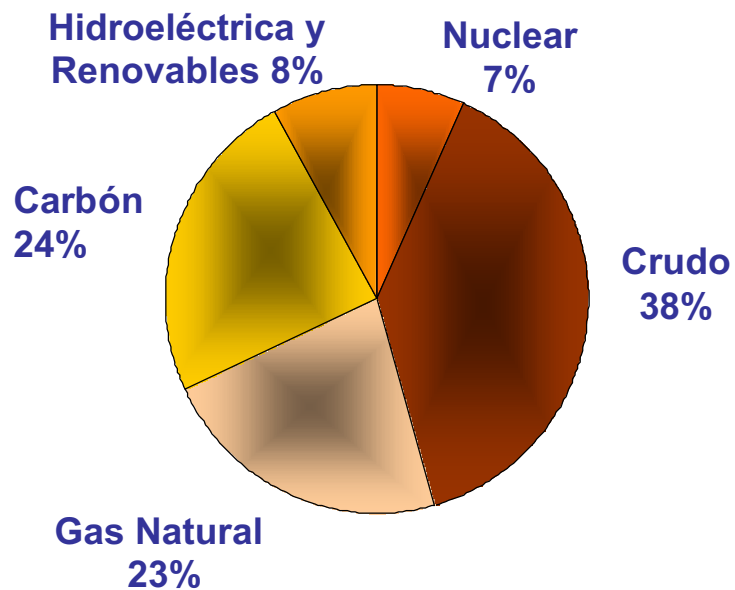
Repsol YPF. Dominio Minero E&P en España



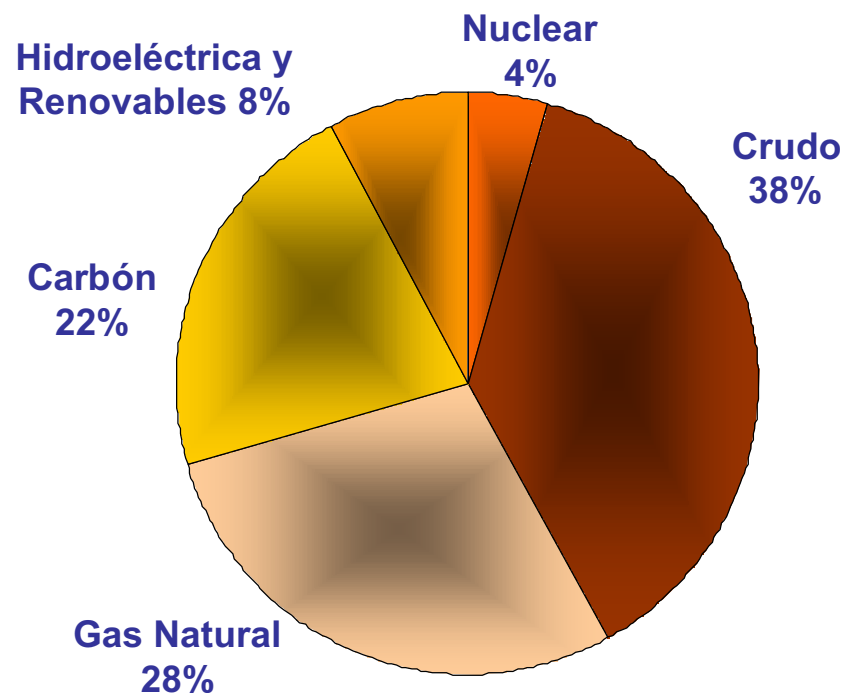
2-Estrategia DG UPSTREAM

Motor del crecimiento rentable para Repsol YPF

Consumo energético mundial



Total 403,9 Quadrillion Btu



Total 640,1 Quadrillion Btu

Cuatro Líneas Estratégicas para el crecimiento DG Upstream



- Crecimiento en Proyectos Integrados de GNL
- Crecimiento en Crudos Pesados en activos seleccionados
- Crecimiento en Recursos Convencionales en:
 - Campos maduros con potencial exploratorio remanente
 - Reorientación de la estructura de portafolio de activos
- Crecimiento orgánico basado en Exploración

GAS/GNL

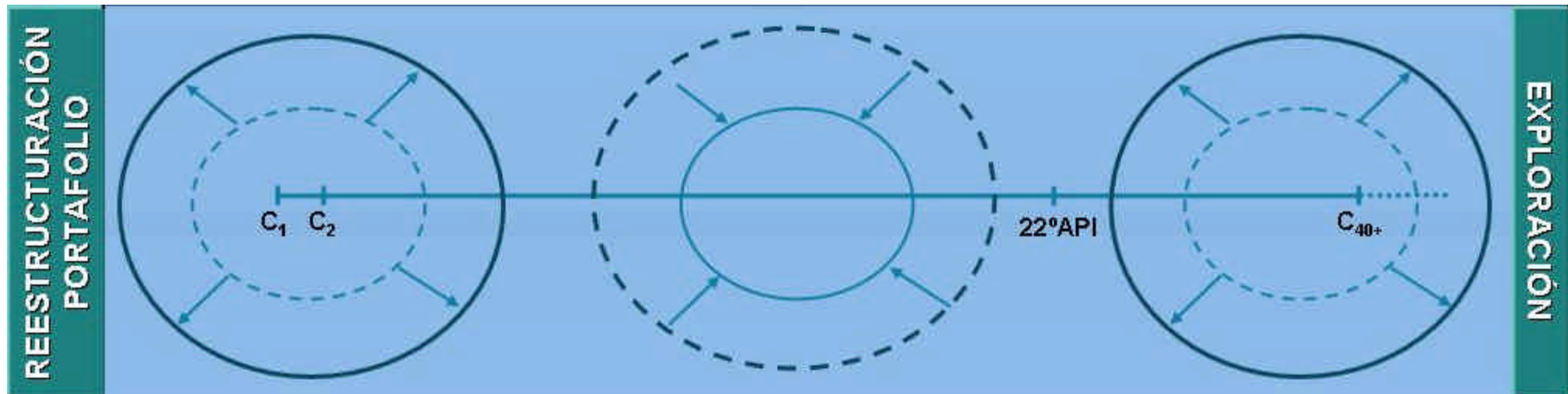
Mayor reemplazo reservas y capacidad de captura de valor en toda la cadena (E&P-Mkt GNL)

CRUDOS CONVENCIONALES

Dificultad en el reemplazo de reservas y producción en declino

CRUDOS PESADOS / EXTRAPESADOS

Mayores volúmenes de reservas. Alto R/P. Entrada en rentabilidad de este tipo de proyectos a precios medios/altos y con nueva tecnología



INTEGRACIÓN EN GAS
(Proyectos Integrados en GNL)

GESTIÓN CAMPOS MADUROS/ EOR / ALIANZAS NOC's

INTEGRACIÓN CON DOWN
(Producción requerida de Crudos Pesados/Extrapesados)



INCREMENTO SUSTANCIAL DE INVERSIONES

Áreas “core” para DG Upstream



- Una “Core Area” significa para Repsol YPF en E&P una concentración de activos y actividades con :
 - * un valor estimado de activos por encima de 3 10⁹ MUS\$
 - * un Cash Flow Operativo por encima de 500 MUS\$
 - * Con claro potencial de crecimiento.

- Actualmente estas “Core Areas” en la DG Upstream son:
 - * Libia,
 - * Trinidad & Tobago
 - * y ahora, se están identificando nuevas potenciales “Core Area” in el Golfo de México USA, Argelia, Rusia y Oriente Medio. Con esto se cumplirá con el objetivo estratégico de desarrollar una nueva “Core Area”

- Crecimiento en las Core Areas, junto con :
 - * nuestra estrategia en GNL,
 - * continuar con el proceso de diversificación y
 - * el Incremento reciente en el éxito exploratorio, soportarán nuestras actividades y el crecimiento futuro.

Crecimiento en Proyectos Integrados de GNL

Oportunidad de mercado

- Crecimiento de la demanda mundial de GNL: América/Europa
 - *América nuevo gran mercado. Necesidades crecientes en Europa (diversificación y seguridad de suministro)*
- Ventanas oportunidad en mercados líquidos y consolidados
 - *Arbitraje en Precios y Flexibilidad como elementos clave*
- Desarrollo tecnológico permitirá acceder a nuevas reservas de gas
 - *Proyectos Integrados de GNL*

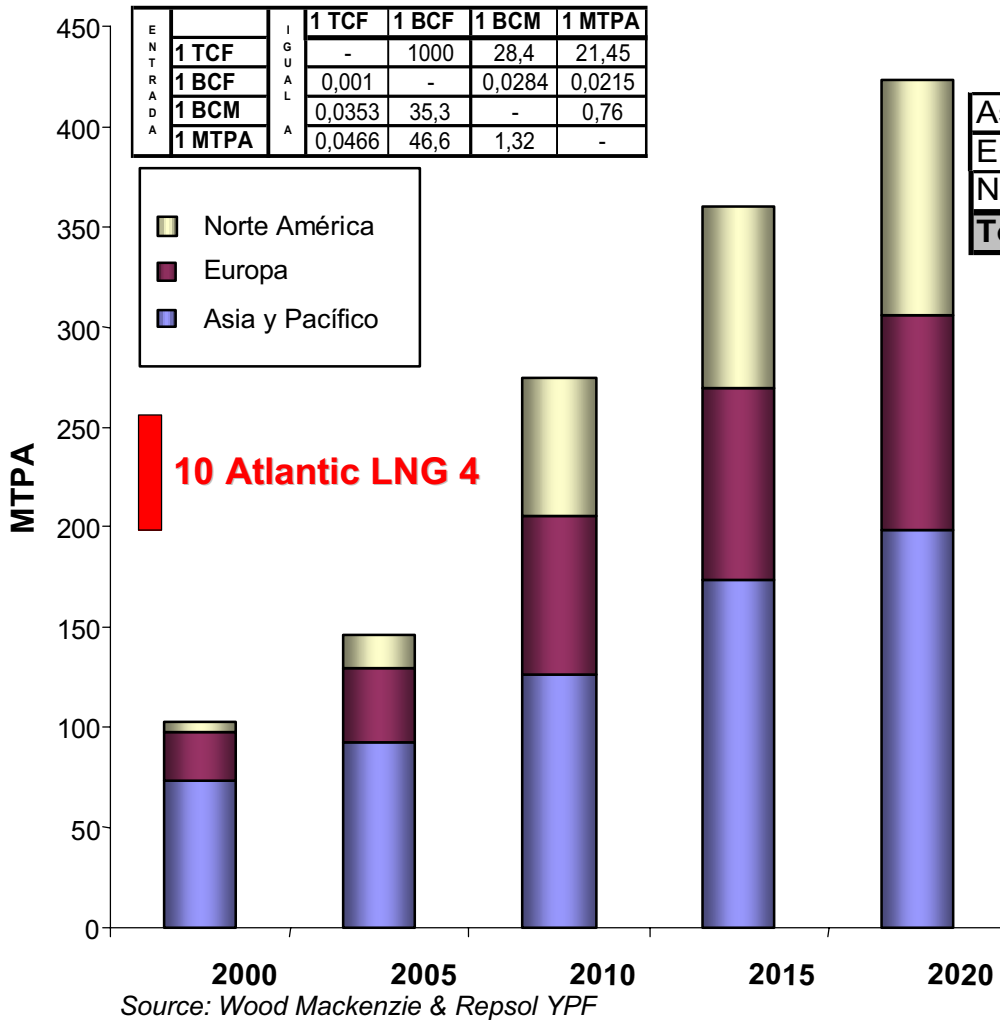
Ventajas competitivas

- Alianza con Gas Natural → Liderazgo mundial comercialización de GNL
- Gran experiencia en el sector y Activos productivos en Trinidad y Tobago y Argelia
- Capacidad de regasificación, flota y mercados en ambos lados de la Cuenca Atlántica
- Ubicación geo-estratégica de España (América-Asia)
- Diversificación en orígenes de suministro

Demanda mundial de GNL por mercados

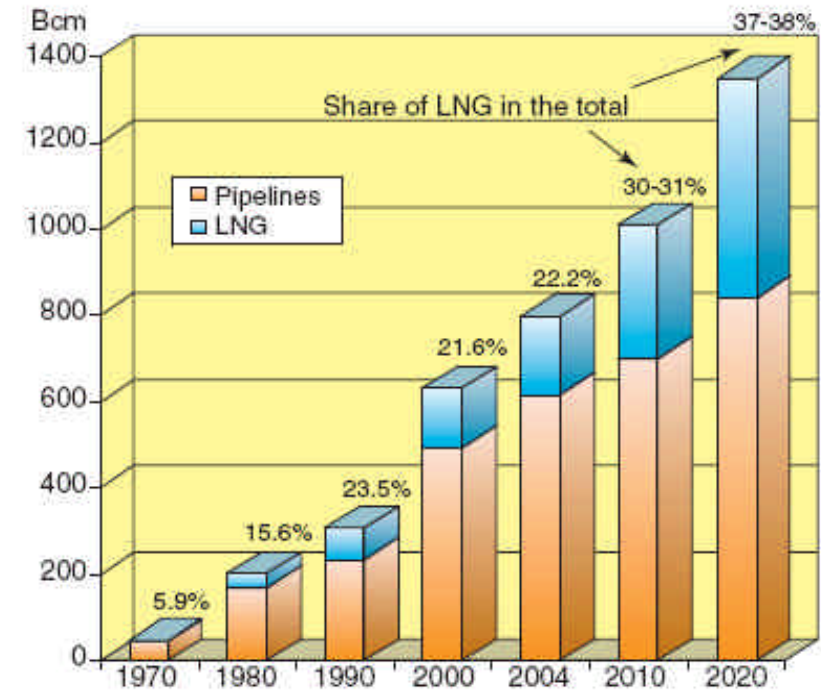


1 Tren de 4,5 Mtpa → 6 bcma → 0,6 BCFD Requiere (@20 años) : 4,7 TCF

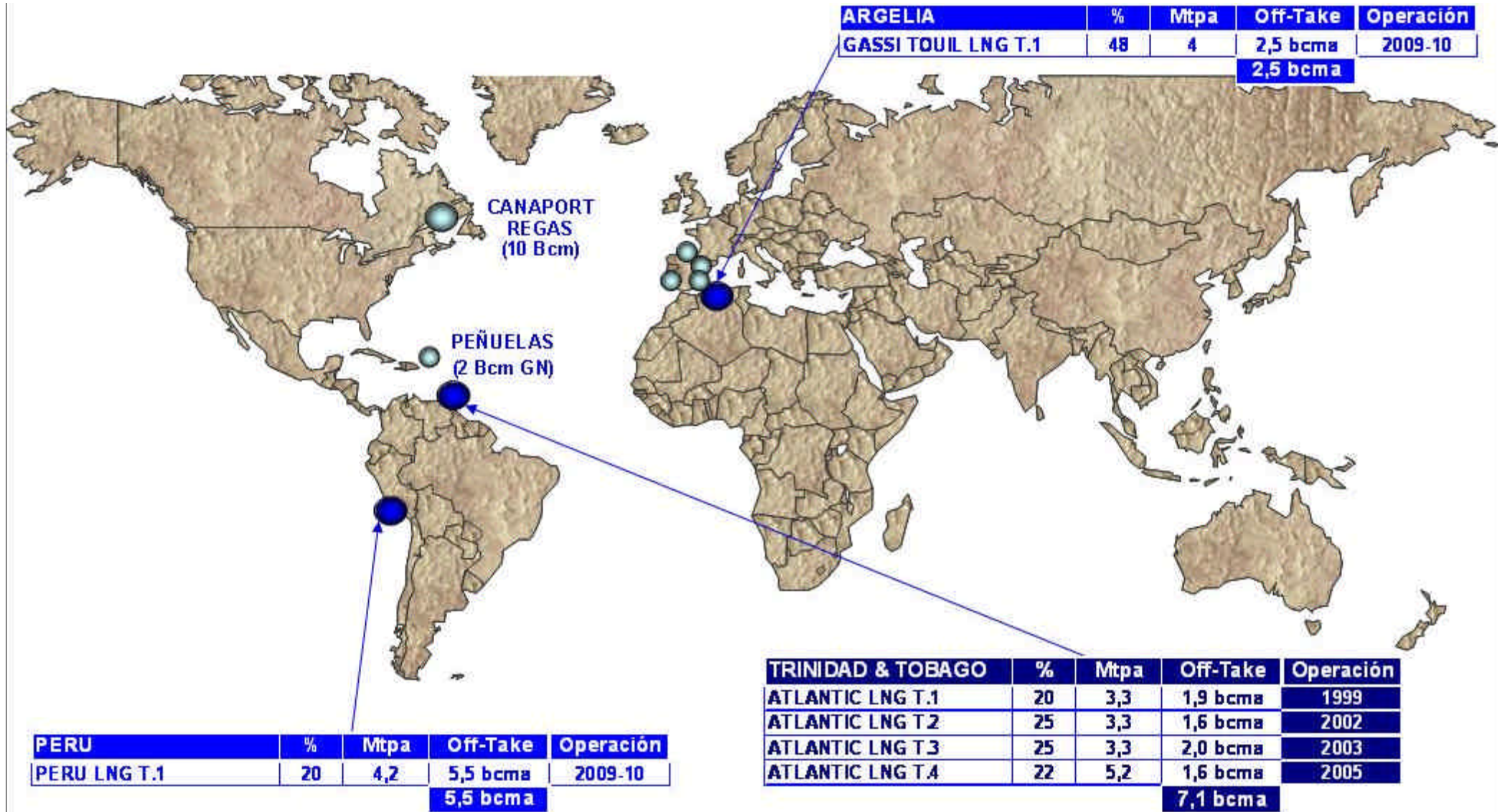


Demanda de GNL por región-MTPA

	2000	2005	2010	2015	2020
Asia Pacific	73,2	92,4	126,4	174,0	198,7
Europe	24,6	37,4	79,4	95,5	107,2
North America	5,0	16,0	68,9	91,1	117,6
Total	102,8	145,8	274,7	360,6	423,5



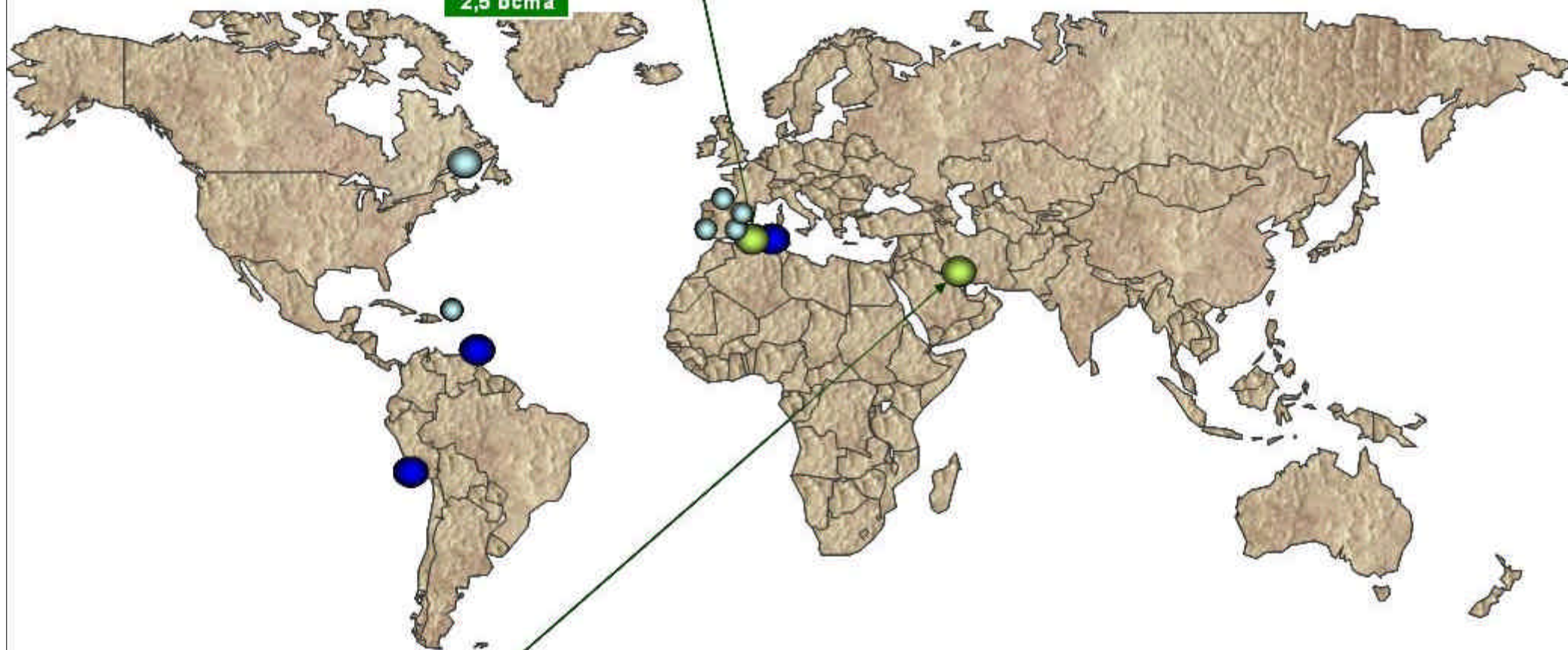
Proyectos en Operación y FID Estimada 2006



Proyectos con FID Estimada 2007/08 y Nuevas Oportunidades: Áreas Prioritarias



ARGELIA	%	Mtpa	Off-Take	Operación
GASSI TOUIL LNG T.2	48	4	2,5 bcma 2,5 bcma	2012



IRAN	%	Mtpa	Off-Take	Operación
PERSIAN LNG T.1	25	8,1	5,3 bcma	2010
PERSIAN LNG T.2	25	8,1	2,7 bcma	2011
			8,0 bcma	

“Stream Repsol-Gas Natural LNG”, un socio de confianza

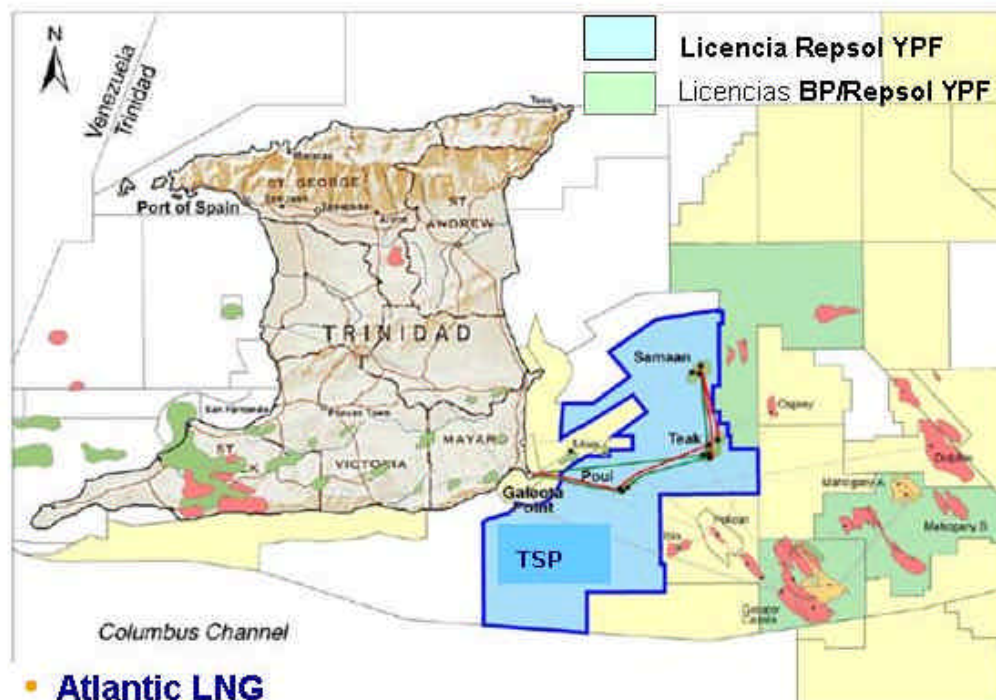


- Doble experiencia en la cadena integrada del GNL:
 - *Comprando GNL desde 1964*
 - *Cartera diversificada de proveedores de GNL*
- Acceso disponible con capacidad de regasificación a los mercados de líquidos y superiores:
 - *Norte América: Canaport, Puerto Rico y potencialmente el sur de Estados Unidos*
 - *Europa: España e Italia*
- Exposición baja a riesgo individual de precios:
 - *Arbitraje del precio*
 - *Capacidad negociada de GNL*
- Posición sólida en gas natural y energía en mercados downstream
- Posición fuerte en proyectos energéticos



Stream es un valor agregador en el negocio global de GNL

Repsol YPF T&T E&P Dominio Minero



• **Atlantic LNG**

UPSTREAM	SUMINISTRO	LICUEFACCIÓN	TRADING (bcm)
BPTT (30% RY) 15.5 bcma	73%	TREN 1 (20% RY)	1,4 (GN)
		TREN 2 y 3 (25% RY)	1,6 (TRACTEBEL)
BG Y OTROS 5.5 bcma	27%	TREN 2 y 3 (25% RY)	3,6 (1GN y 2,6RY)
		TREN 4 (22,2 % RY)	5,2 (BG/TRAC/G.EUSK)
			1,5 (RY)
			5,5 (BP/BG/NGC)
% REPSOL YPF	22%	23%	34,6%

bpTT

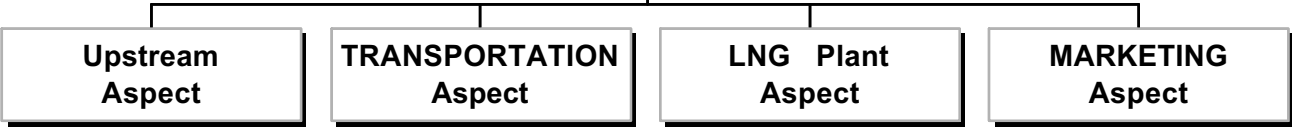
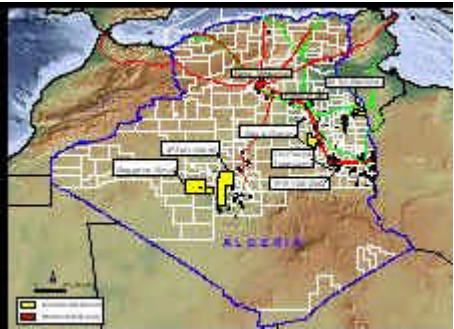
- **Operador :** bpTT
- **Participación en bpTT**
 - BP 70%
 - Repsol YPF: 30% (2000)
- **Producción Dic-05 (Neto RY)**
 - Gas: 631,9 MSCFD
 - C&C (sin TSP): 4,5 kBOPD
 - Total: 117,0 kBOED**

TSP

- **Operador :** Repsol YPF
- **Participación en TSP:**
 - Repsol YPF: 70%
 - Petrotrin: 15%
 - NGC: 15%
- **Producción Dic-05 (Neto RY):**
 - Gas: 0,0 MSCFD
 - Crudo: 12,7 kBOPD
 - Total: 12,7 kBOED**

- **Producción Total Dic-05 (Neto RY):**
 - Gas: 631,9 MSCFD
 - Crudo: 17,2 kBOPD
 - Total: 129,7 kBOED**

Proyecto Gassi Touil



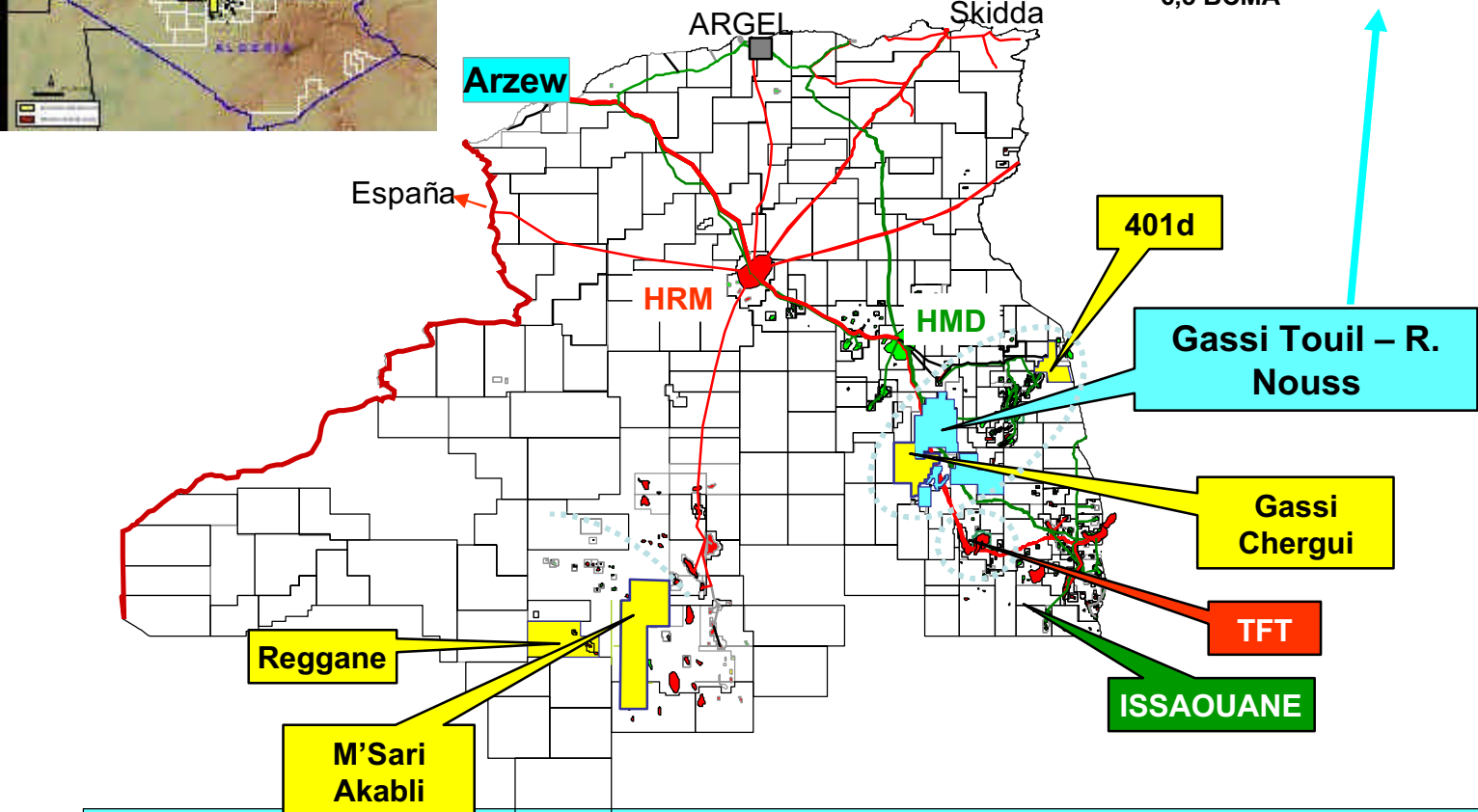
65% Contratista / 35% SH

SH transportará hasta 6,5 BCMA

80% Contratista / 20% SH

49% Contratista / 51% SH

“Not for Profit”



- CONTRATISTA:
- 60% Repsol YPF
 - 40% Gas Natural sdg

Se han identificado al menos **19 Acumulaciones** en una superficie de 3.000 km² a ser Explorada / Desarrollada. Existen hasta **Tres Reservorios** por Acumulación

Habrà **tres Instalaciones de Tratamiento de Gas** (22 – 23 Mm³/d) en el àrea, incluyendo **Separaci3n e Inyecci3n de CO₂** y en torno a 600 km de tuberías y ductos.

La planta de licuado de gas natural se construirà en Arzew y se espera que est3 operativa en 2009. La planta tendrà una capacidad de 5,2 bcm por a3o de GNL y podrà ampliarse con un segundo Tren.

Gassi Touil : Operaciones Sísmicas en el Dominio Minero y localización de la futura planta de GNL en Arzew



Adquisición Sísmica



- ➔ En Diciembre de 2005 Repsol YPF comenzó la mayor campaña sísmica nunca realizada en Argelia (3.000 km² de sísmica 3D y 2.200 Km de 2D). Está previsto que esta campaña se complete en el año 2007

Localización Planta GNL en Arzew

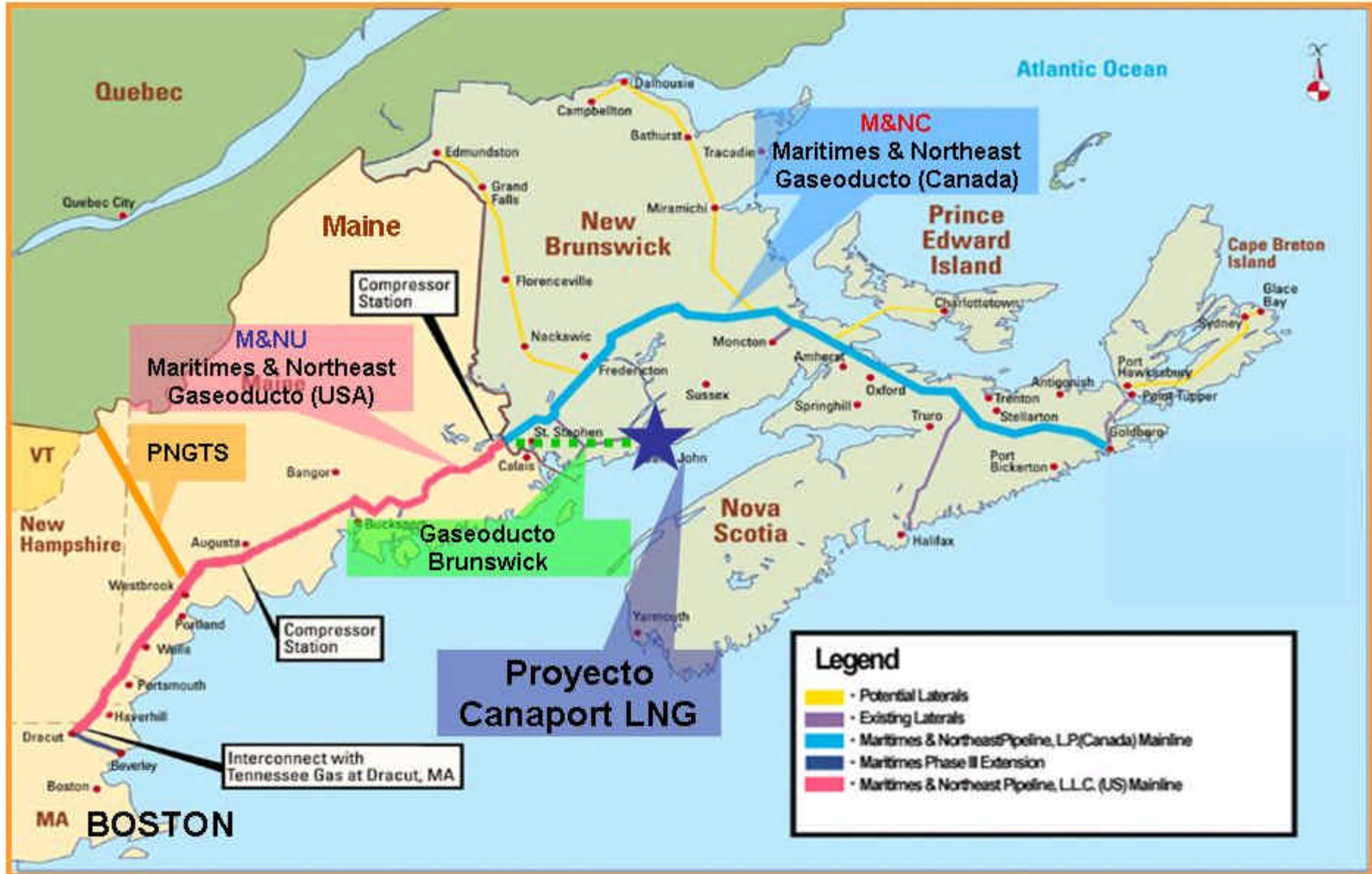


- ➔ La planta de GNL de 4 Millones de Toneladas (5,2 bcm) por año, estará ubicada en Arzew. Hasta 2008, inclusive, existe la posibilidad de decidir la construcción de un segundo tren de GNL

Proyecto Canaport GNL – mapa de situación



Participaciones 75% Repsol YPF / 25% Irving



Canaport LNG. Instalaciones a construir en Saint John. New Brunswick - Canada

La planta de re-gasificación (10 BCM año) se espera que esté operativa y suministrando GNL al mercado a finales de 2008 o principios de 2009.



***Crecimiento en Crudos
Pesados en activos
seleccionados***

Oportunidad de mercado:

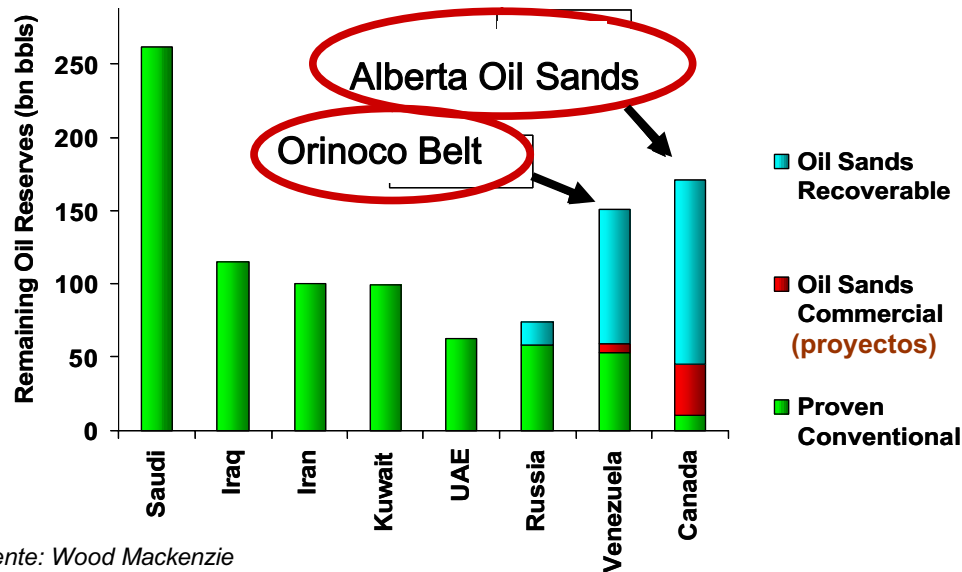
- Existencia de enormes recursos de crudos pesados en un entorno de precios medios/altos.
- Desarrollo tecnológico (*upstream y upgrading*).



Ventaja competitiva:

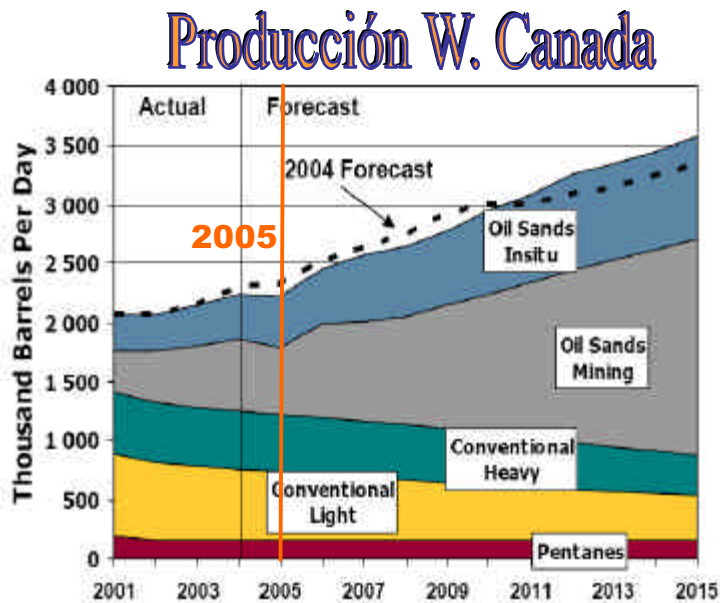
- Integración con Downstream:
 - Conocimiento de tecnología de *upgrading*,
 - Demanda de 400-500 kbd de crudo inferior a 20 °API en nuestro sistema de refino a partir de 2009.

Crudos Pesados – Áreas de Interés Estratégico

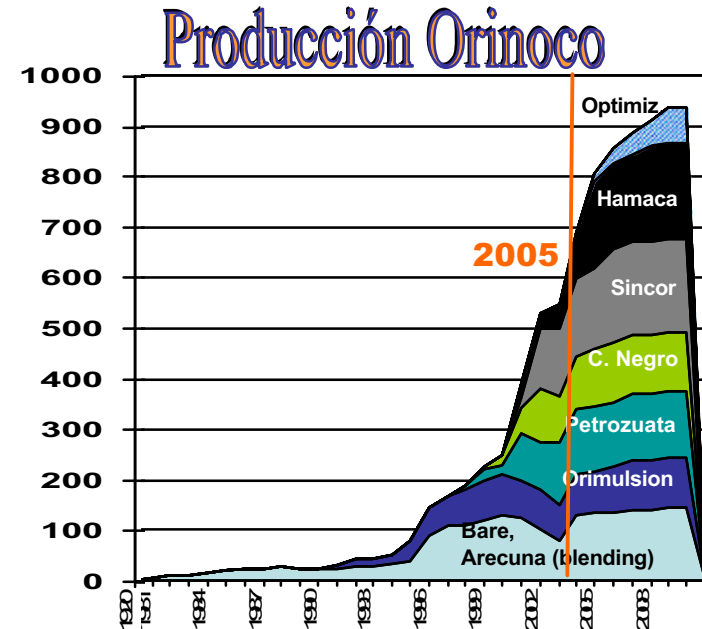


- Concentrar esfuerzos en Canadá y Venezuela, debido a su enorme potencial de reservas, expectativas de crecimiento futuro y acceso al mayor mercado mundial (EEUU).
- Canadá tiene un marco regulatorio estable, y el uso de las últimas tecnologías. La producción en Venezuela sería accesible para nuestro sistema de refino.
- Posibles oportunidades de negocio en Latinoamérica (Colombia, Ecuador...), Rusia y otras áreas.

Fuente: Wood Mackenzie



Fuente: Canadian Assoc. of Petroleum Producers, July 05



Crecimiento en Recursos Convencionales

Estrategia en Crudo Convencional:

1.- Campos maduros y Alianzas con NOC/IOC's



Oportunidad de mercado:

- ➡ El entorno de precios altos y la necesidad de inversión en campos maduros puede permitir el desarrollo de proyectos de EOR con NOC's y/o otras IOC's
- ➡ Otro tipo de alianzas con NOC's y/o otras IOC's



Ventaja competitiva:

- ➡ Tecnología de recuperación secundaria / EOR en campos maduros (Argentina)
- ➡ Competitivos en costes
- ➡ Capacidad de gestión de empresas y asociaciones con NOC's en "Core Areas"

Estrategia en Crudo Convencional: 2.- Reestructuración del Portafolio




Oportunidad de mercado:

- ➔ Nuevas oportunidades en países OCDE y en otros países para diversificar riesgo/portafolio (Rusia, Ártico, etc.)
- ➔ Nuevas oportunidades/adquisiciones con potencial de crecimiento por reestructuración del portafolio de otras compañías
- ➔ Adquisiciones selectivas para reforzar nuestra presencia en ciertos países donde ya tenemos actividad

Ventaja competitiva:

- ➔ Experiencia en la capacidad de generar/afianzar *core areas* a partir de adquisiciones y generación de nuevos proyectos

Estados Unidos – Golfo de México Aguas Profundas

- 2ª cuenca de aguas profundas en nivel de reservas.
 - País OCDE, con términos fiscales atractivos y bajo riesgo político.
 - Mercado muy líquido, pero con oportunidades limitadas y caras.
 - Permite el acceso a las últimas tecnologías de E&P.
 - Complemento de la estrategia exploratoria. Permite exportar *know-how* a otras cuencas (México).
- 

RUSIA

- Reservas de crudo significativas: 70 Bbo (8º país del mundo)
- Mercado de activos muy líquido con múltiples oportunidades.
- Precios aún atractivos.
- Existencia de áreas interesantes de exploración.

Otras áreas

- Oriente Medio, Caspio.
- 

Crecimiento orgánico basado en Exploración

Oportunidad de mercado:

- ➡ Un plan de acción robusto en los próximos años (perforación de ~40 sondeos por año).
- ➡ Oportunidad de agregar valor con exploración en áreas consolidadas o con proyectos integrados (Perú, Gassi Touil, Libia).
- ➡ Posibilidad de acceso a cuencas inmaduras con gran potencial en zonas de menor competitividad (Ártico).

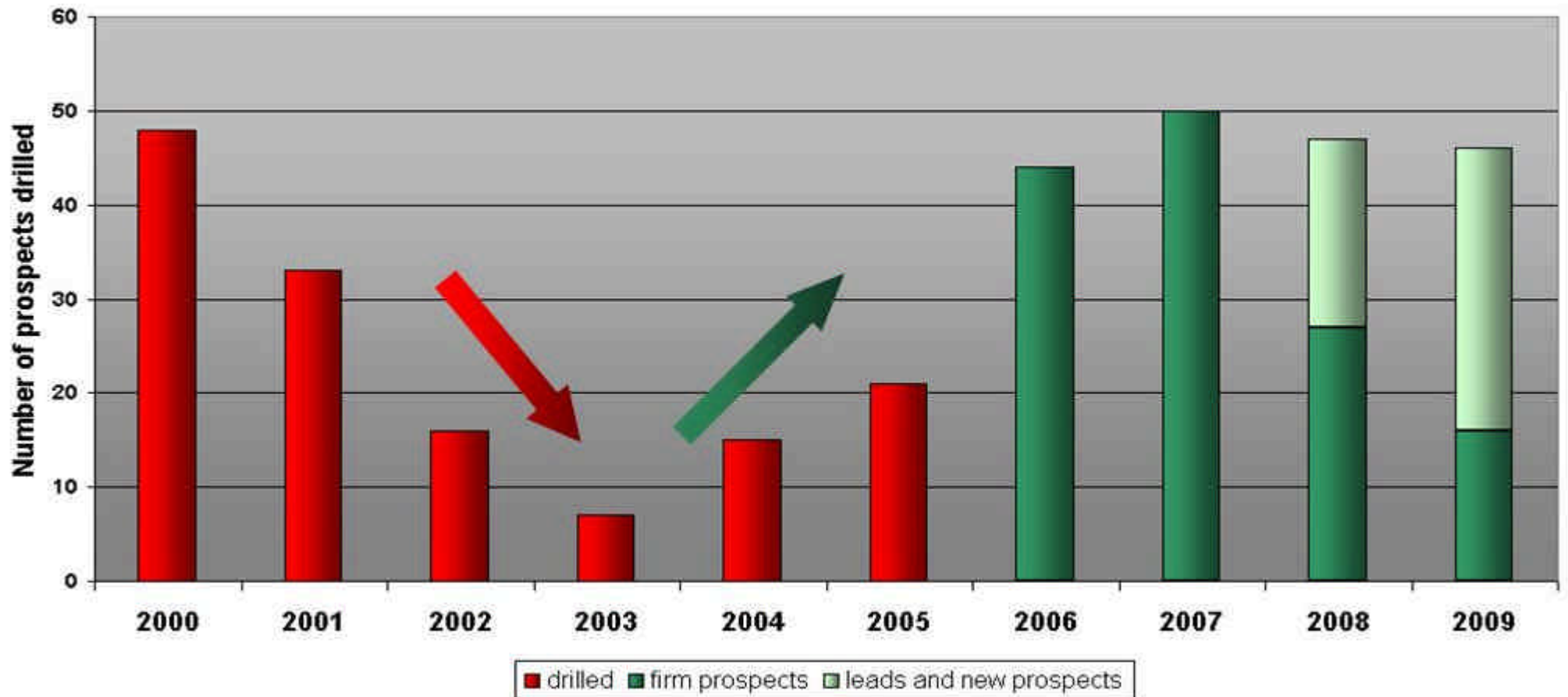
Ventaja competitiva:

- ➡ Recuperación y diversificación del dominio minero entre 2002 y 2005.
- ➡ Competencias de primer nivel en la industria, en parte sustancial del inventario a explorar (*plays* paleozoicos de N. África, faja plegada en O. Suramérica, e imagen en áreas complejas).

Sondeos de Exploración DG Upstream



Sondeos de Exploración



DG Upstream. Sondeos Exploratorios Positivos Técnicamente 2005-2006

★ 9 2005 ★ 6 2006

