

Madrid, 20 de enero de 1999

REPSOL SE CONVIERTE EN EL MAYOR ACCIONISTA DE YPF AL ADQUIRIR EL 14,99 % DE SU CAPITAL

Repsol ha resultado adjudicatario de la subasta, convocada por el Gobierno de la República Argentina, para la venta de una participación del 14,99 % en YPF S.A., la mayor compañía privada de petróleo y gas de Latinoamérica. El precio ofertado ha sido de 2.011 millones de dólares por las 52.914.700 acciones, lo que representa 38 dólares por acción.

Repsol no contempla esta adquisición como una inversión financiera, sino como una oportunidad para estudiar un proyecto de integración a desarrollar, en detalle, conjuntamente con la Dirección de YPF y que redundará en el beneficio de los accionistas de ambas compañías.

El Gobierno argentino, que mantendrá una acción "Golden Share" en la compañía, se obliga en el Contrato de compra-venta de las acciones a autorizar y votar favorablemente durante los próximos tres años una propuesta de modificación de los Estatutos de la Sociedad que permita a Repsol formular, en su momento, una oferta pública de adquisición de acciones representativas del resto del capital que pueda ser pagada mediante otras acciones. Durante dicho período, el Gobierno sólo podrá autorizar otras ofertas de adquisición realizadas por un tercero si éste reúne condiciones satisfactorias, asume los mismos compromisos que Repsol y ofrece un precio por acción al menos un 25% superior al precio pagado por Repsol en esta transacción.

Alfonso Cortina, Presidente Ejecutivo de Repsol, consideró que "en el éxito de esta adjudicación ha sido muy importante la presencia de la compañía en la Argentina, que le ha permitido un buen conocimiento del sector energético del país". Por otra parte, ha manifestado que "esta transacción representa un hito clave en la estrategia de Repsol, dada la complementariedad existente entre ambas compañías".

Esta operación es consistente con la política anunciada por Repsol, al significar un avance muy importante en las siguientes líneas estratégicas:

- expandir y consolidar su presencia internacional, principalmente en Latinoamérica;
- incrementar el tamaño del negocio de exploración y producción;
- desarrollar una cadena integrada del gas desde la producción hasta la distribución y generación eléctrica;



Aspectos Financieros de la Operación

Esta compra ha sido financiada por Repsol con deuda, sin alterar sus programas de inversión previstos.

La adquisición de esta participación no tiene efectos que diluyan el beneficio por acción ni el cash flow por acción de Repsol.

El proyecto industrial, que Repsol tiene previsto se realice conjuntamente entre ambas empresas, medirá con precisión las economías de integración que podrían derivarse de la misma.

YPF es la principal petrolera privada de Latinoamérica y la mayor compañía argentina. Se dedica a la exploración y producción de hidrocarburos, refinado de petróleo y comercialización de los productos derivados del petróleo.

YPF cotiza en las Bolsas de Buenos Aires y de Nueva York. La contratación media diaria fue de 29 millones de dólares en 1998, sumando ambas plazas. Por su parte, la capitalización bursátil hoy miércoles, 20 de enero del corriente, al cierre de la Bolsa de Nueva York, era de 10.922 millones de dólares.

Repsol es una compañía petrolera integrada, líder del mercado español y con actividad en más de 12 países, presente en todas las actividades del negocio, desde la exploración y producción hasta la comercialización de productos petrolíferos, petroquímicos y gas.

Repsol cotiza en las Bolsas españolas y de Nueva York. En 1998 la contratación media diaria entre ambos recintos fue de 75 millones de dólares. La capitalización bursátil hoy miércoles, 20 de enero del corriente, al cierre de la Bolsa de Nueva York, fue de 16.275 millones de dólares.



YPF

YPF es la mayor compañía argentina. Las áreas de negocio de YPF son la exploración y producción de crudo y gas natural, refino de petróleo y comercialización de una amplia gama de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos y GLP.

YPF cotiza en la Bolsa de Buenos Aires y de Nueva York. En 1997 YPF obtuvo unos resultados netos de 877 millones de dólares. Los resultados después de impuestos a septiembre de 1998 ascendían a 465 millones de US \$.

Los principales activos de la compañía en cada una de las áreas de negocio son:

Exploración y producción

YPF tiene unas reservas probadas de 3.073 millones de BOE a diciembre de 1997 (47% de crudo y 53% de gas). La producción de crudo de YPF en 1997 fue de 498.000 barriles por día, siendo la producción de gas de 38 millones de metros cúbicos por día. La producción de YPF representa aproximadamente el 52% del total de la producción estimada de crudo argentina, y cerca del 60% de las ventas de gas en Argentina.

Además de su presencia en Argentina, YPF está presente, entre otros países, en Indonesia, Estados Unidos, Ecuador, Bolivia y Venezuela. Las reservas de crudo y gas en el exterior de Argentina ascendieron a 430 millones de BOE a finales de 1997.

Downstream

YPF ocupa una posición líder en el negocio de downstream en Argentina. Esta área de actividad está gestionada a través de cinco divisiones: refino, marketing, logística, GLP, petroquímica y lubricantes.

YPF es propietaria y operadora de tres refinerías estratégicamente localizadas en el territorio argentino, con una capacidad de refino de 325.000 barriles por día. En comercialización de productos petrolíferos, YPF cuenta con una extensa red de 2.320 estaciones de servicio en la Argentina, lo que representa una cuota de mercado del 40%. Adicionalmente la compañía tiene estaciones de servicio en Chile y Perú.

YPF es uno de los mayores productores de productos petroquímicos de Argentina a través de sus operaciones en la refinería de La Plata, la más grande de Argentina y de los complejos petroquímicos en Ensenada y Bahía Blanca.

YPF es también el mayor productor de GLP de Argentina, con unas ventas de 221.000 toneladas en 1997, y una cuota de mercado del 23%.



YPF

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONOMICAS (millones de US \$)

	1996	1997	Sept. 1998
Ingresos operativos	5.937	6.144	4.168
Resultado operativo	1.539	1.632	940
Resultado DDI	817	877	465
Activos totales	12.084	12.761	12.993
Fondos propios	6.374	6.940	7.094

**PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS
(31 de diciembre de 1997)**

<i>Exploración y producción</i>	
Reservas totales (millones de boe)	3.073
Producción de crudo (miles de b/d)	498
Producción de gas (millones mc/d)	38
<i>Refino y marketing</i>	
Capacidad de refino (miles de b/d)	325
Número de estaciones de servicio	2.466
<i>Química</i>	
Capacidad de producción (kt/año)	627
<i>GLP</i>	
Ventas (kt/año)	221
<i>Gas y electricidad</i>	
Generación eléctrica (MW)	120



REPSOL

Repsol es la mayor compañía Industrial española. Las actividades de Repsol están estructuradas en cuatro segmentos: Exploración y Producción, Refino y Marketing, Química y Gas.

Repsol cotiza en las bolsas españolas y en la de Nueva York. En 1997 Repsol obtuvo unos ingresos operativos de 3,2 billones de pesetas y un beneficio neto de 126.098 millones de pesetas. Los resultados después de impuestos a septiembre de 1998 han ascendido a 105.271 millones de pesetas (743 millones de dólares).

Los principales activos de la compañía en cada una de las áreas de negocio son:

Exploración y producción

Las reservas de crudo de Repsol se encuentran situadas principalmente en el Norte de África, en Oriente Medio y en Latinoamérica, teniendo reservas adicionales ubicadas en el Mar del Norte (Reino Unido), Indonesia, África Occidental y España. A finales de 1997, las reservas probadas de Repsol ascendían a 1.037 millones de BOE (65% de crudo y 35% de gas), con una producción de crudo y gas natural de 225.000 BOE por día.

Refino y marketing

Las actividades de refino de Repsol en España se llevan a cabo a través de sus cinco refinerías, que representan el 59% de la capacidad instalada en España, lo que equivale a 740.000 barriles por día. Repsol tiene una participación del 60% en CLH, la mayor compañía logística de distribución de productos petrolíferos en España, con una red de oleoductos de 3.413 km. Repsol también desarrolla sus actividades de refino en Latinoamérica. En Perú, opera la refinería de La Pampilla, que por su proximidad con la ciudad de Lima, se beneficia del 50% de la demanda del país. La refinería de la Pampilla, con una capacidad total de 102.000 b/d, representa más del 50% de la capacidad de refino de Perú. En Argentina, Repsol opera a través de Astra la refinería de Bahía Blanca.

En marketing, Repsol cuenta con 3.501 puntos de ventas en España, con el 52% de cuota del mercado español, estando presente también en otros dos países europeos, Reino Unido y Portugal. En Latinoamérica, tanto en Argentina, como en Perú y Ecuador, Repsol comercializa productos petrolíferos en sus estaciones de servicio. La división de refino, logística y marketing representó en 1997 el 47% del resultado operativo total de la compañía.



Química

El negocio químico de Repsol incluye la producción y comercialización de productos petroquímicos básicos y derivados. Repsol Química fabrica y comercializa polímeros, productos intermedios, especialidades químicas y transformados plásticos. La capacidad de producción en química básica es de 1,7 millones de toneladas al año mientras que en química derivada la capacidad de producción anual se sitúa en 1,69 millones de toneladas.

Gas

Las actividades de gas incluyen la distribución y comercialización de GLP y gas natural. El negocio de comercialización de GLP de Repsol se lleva a cabo a través de Repsol Butano. Repsol Butano es actualmente el mayor distribuidor de GLP envasado de Europa, suministrando a la mayoría del mercado español. Las actividades de gas natural de Repsol se realizan a través de Gas Natural SDG, sociedad en la que Repsol tiene una participación del 45,3%. El grupo Repsol-Gas Natural es el primer distribuidor de gas natural de Latinoamérica, donde distribuye gas en cuatro de las siete mayores ciudades de Latinoamérica: Monterrey (México), Río de Janeiro (Brasil), Santa Fé de Bogotá (Colombia) y Buenos Aires (Argentina).



REPSOL

PRINCIPALES MAGNITUDES ECONOMICAS

	1996		1997		Sept. 1998	
	(millones de pesetas)	(millones de US \$)	(millones de pesetas)	(millones de US \$)	(millones de pesetas)	(millones de US \$)
Ingresos operativos	2.771.755	21.344	3.209.127	21.057	2.356.471	16.622
Resultado operativo	198.610	1.529	233.687	1.533	201.251	1.420
Resultado DDI	119.222	918	126.098	827	105.271	743
Activos totales	2.158.568	16.622	2.670.846	17.525	2.800.218	19.752
Fondos propios	847.848	6.529	924.622	6.067	993.125	7.005

1996 1\$ = 129,86 Pts.

1997 1\$ = 152,40 Pts.

1998 1\$ = 141,77 Pts.

PRINCIPALES MAGNITUDES FISICAS
(31 de diciembre 1997)

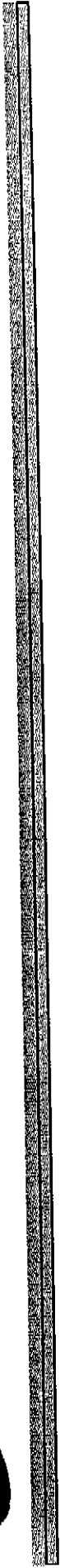
Exploración y producción	
Reservas totales (millones de boe)	1.037
Producción de crudo (miles de b/d)	187
Producción de gas (Millones mc/d)	7
Refino y marketing	
Capacidad de refino (miles de b/d)	872
Número de estaciones de servicio	4.128
Química	
Capacidad de producción (kt/año)	3.395
GLP	
Ventas (kt/año)	2.633
Gas y electricidad	
Ventas anuales de gas natural (Bcm)	22

PRINCIPALES MAGNITUDES COMPARATIVAS
(31 de diciembre 1997)

	YPF	REPSOL
Exploración Y Producción		
Reservas totales (millones de boe)	3.073	1.037
Producción total (miles de boe/día)	719	225
Producción de crudo (miles de b/día)	498	187
Producción anual de gas (Bcm)	13,7	2,4
Refino Y Marketing		
Capacidad de refino (miles de b/d)	325	872
Número de estaciones de servicio	2.466	4.128
Química		
Capacidad de producción (Kt/año)	627	3.395
GLP		
Producción (Kt/año)	1.130	982
Ventas (Kt/año)	221	3.100 ⁽¹⁾
Gas Y Electricidad		
Ventas anuales de gas (Bcm)		22
Generación eléctrica (MW)	160 ⁽²⁾	2.500 ⁽²⁾

⁽¹⁾ Incluye la última adquisición en Ecuador

⁽²⁾ Incluye nuevos proyectos



REPSOL
ACQUISITION OF 14.99% OF YPF

January 21, 1999



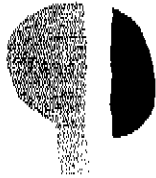
CONTENTS

- **TRANSACTION SUMMARY**
- **YPF OVERVIEW**
- **STRATEGIC RATIONALE**
- **SUMMARY**



STRATEGIC OBJECTIVES

- **To create one of the leading oil & gas companies**
- **The acquisition of the YPF stake is a critical step towards achieving this objective**
- **Repsol will seek to negotiate with YPF to achieve the successful integration of the two companies**



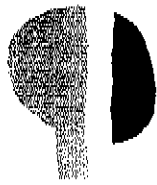
TRANSACTION SUMMARY



TRANSACTION SUMMARY

MAIN CONDITIONS

- Number of shares acquired: 52.9 million
- Price per share: 38 USD
- Total investment: 2,011 Million USD



TRANSACTION SUMMARY TERMS OF PURCHASE AND SALE AGREEMENT

- **The Argentine Government will maintain a golden share**
- **The Argentine Government will support for three years a Repsol tender offer for the balance of YPF**
- **The Argentine Government will support the necessary changes to YPF's by-laws to facilitate any future transaction**
- **Any other third party interested in launching a tender offer for 100% of YPF will have to pay a premium of 25% over the price paid by Repsol for the 14.99% block of YPF**



TRANSACTION SUMMARY

FINANCING

- Capital increase is not required
- Acquisition financed within Repsol's existing debt capacity
- Book gearing increases by 7.9 p.p. to 39.3%
- Repsol expects to maintain its ratings within the range of those of its peers



TRANSACTION SUMMARY ECONOMIC EFFECTS ON REPSOL IN 1999E

Change in: **Increase**

EPS

0.10 %

ROE (p.p.)

+ 0.01

ROA (p.p.)

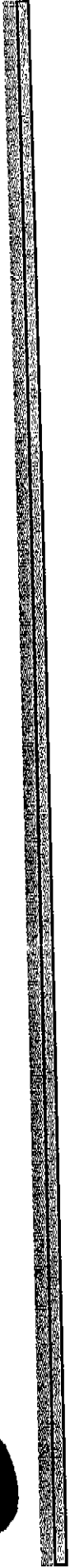
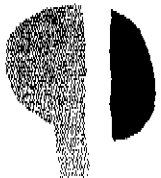
+ 0.05

ROACE (p.p.)

+ 0.00

NO DILUTION

Assumptions: Brent crude oil price 13 USD/Bbl Exchange rate 0.81 Euro/USD



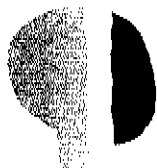
YPF OVERVIEW



YPF OVERVIEW

WHY YPF?

- **Strong management team, focused on enhancing shareholder value**
- **Similar management philosophy and style as Repsol's**
 - ⇒ **Publicly stated emphasis on efficiency and cost cutting (demonstrated in the past)**
- **Strengthens Repsol's business and geographical mix (large oil and gas reserves)**
- **Strong growth potential**
- **Strong brand in Latin America, a strategic area of growth for Repsol**
- **Cultural affinity**
- **Significantly enhances Repsol's international exposure**

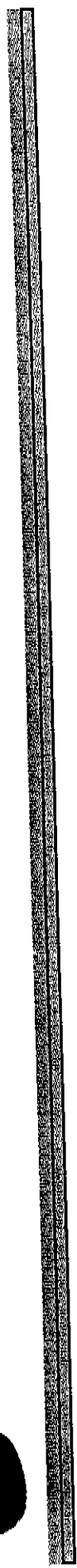
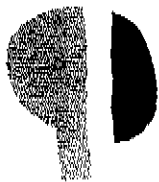


YPF OVERVIEW

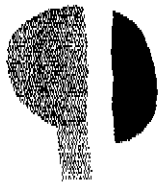
OPERATING HIGHLIGHTS

	YPF	Repsol
Exploration & Production		
Total reserves (Million boe)	3,073	1,037
Total production ('000 boe/d)	719	225
Crude production ('000 Bbl/d)	498	187
Gas production (Bcm/y)	13.7	2.4
Refining & Marketing		
Refining capacity ('000 b/d)	325	872
Number of service stations	2,466	4,128
Chemicals		
Production capacity (Kt/y)	627	3,395
LPG		
Production (Kt/y)	1,130	982
Sales (Kt/y)	221	3,100 (*)
Gas & Electricity		
Annual natural gas sales (Bcm)		22
Power generation (MW)	160 (**)	2,500 (**)

(*) Including latest acquisitions in Ecuador (***) Including new projects



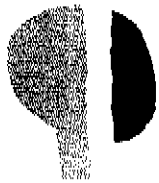
STRATEGIC RATIONALE



STRATEGIC RATIONALE

EARLY ACHIEVEMENT OF KEY OBJECTIVES

- **Consistent with Repsol strategy**
- **Enhances global balance**
- **Increases regional efficiency**
- **Increases global presence**



STRATEGIC RATIONALE CONSISTENT WITH REPSOL STRATEGY

I Leadership in our Spanish operations



II Growth in Exploration and Production



III International expansion: mainly Latin America

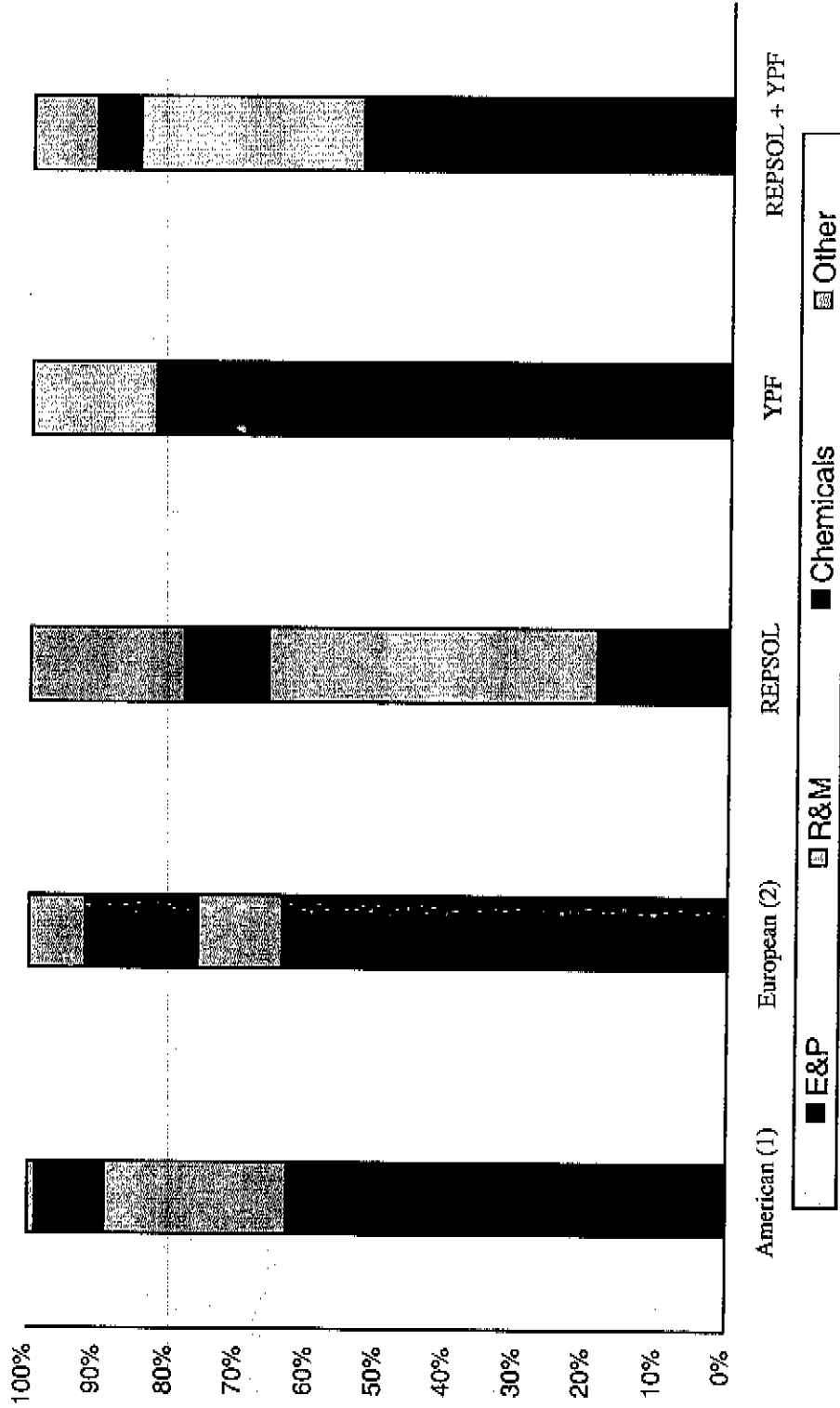


IV Value creation through gas-power chain

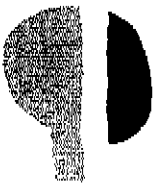


STRATEGIC RATIONALE

ENHANCES GLOBAL BALANCE



(1) Exxon, Mobil, Chevron, Amoco, Texaco
(2) Shell, BP, Eni, Elf, Total



SUMMARY



SUMMARY NEXT STEP

**Repsol will seek to negotiate with YPF to achieve the
successful integration of the two companies**



SUMMARY **ENHANCING SHAREHOLDER'S VALUE**

- **YPF provides a singular opportunity for attaining Repsol's most critical strategic objectives**
 - ⇒ **High quality assets and management**
- **The acquisition of the YPF stake is a critical first step**
- **Clear potential for substantial synergies exists**

REPSOL

January 21, 1999