



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Madrid, 14 de Julio 2006

En coherencia con las conclusiones de la revisión independiente llevada a cabo por la Comisión de Auditoría y Control sobre los hechos y circunstancias relativas a la reducción de reservas probadas anunciada el 26 de enero de 2006, que se comunicaron como hecho relevante el pasado 16 de junio, Repsol YPF reexpresa las cifras de reservas netas probadas de hidrocarburos correspondientes a los cierres de los ejercicios 2003 y 2004, indicadas en la “*Información complementaria sobre las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (información no auditada)*” anexa a la Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2005, según se indica seguidamente y figura en el Informe anual 20-F que se presenta con esta fecha ante la *U. S. Securities and Exchange Commission*.

Las cifras de reservas netas probadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos correspondientes al cierre del ejercicio 2005 no se han modificado por no estar afectadas por la reexpresión.

Igualmente, no se requiere la reexpresión de los estados financieros relativos al ejercicio 2005 ni a ejercicios anteriores, debido a que la referida reexpresión de las reservas netas probadas no produce consecuencias materiales en los mismos.

Reservas netas probadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos una vez reexpresadas

Los siguientes cuadros reflejan las reservas probadas netas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo, condensado, GLP y gas natural al 31 de diciembre de 2003 y 2004 después de haber sido reexpresadas y las de 2005.



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP después de haber sido reexpresadas :

	Miles de barriles					
	Total	España	África y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (1)	1.768.036	4.974	177.371	1.207.799	372.488	5.404
Revisión de estimaciones anteriores	(29.857)	147	(9.825)	(23.974)	3.790	5
Incremento de mejoras en técnicas						
de recuperación.....	19.239	-	-	17.761	1.478	-
Extensiones y descubrimientos	26.089	-	4.219	10.041	5.534	6.296
Compras de reservas	11.201	-	-	-	11.201	-
Ventas de reservas	(5.371)					(5.371)
Producción	(207.641)	(1.373)	(20.318)	(146.096)	(39.848)	(7)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (2)	1.581.697	3.749	151.446	1.065.530	354.643	6.328
Revisión de estimaciones anteriores (3).....	(268.885)	355	(13.821)	(178.671)	(76.747)	1
Incremento de mejoras en técnicas						
de recuperación.....	7.042	-	-	7.042	-	-
Extensiones y descubrimientos	16.735	-	31	14.694	2.010	-
Compras de reservas	38.360	-	-	-	38.360	-
Ventas de reservas	(14.421)	-	-	-	(14.421)	-
Producción	(193.868)	(880)	(20.491)	(134.313)	(38.179)	(5)
Reservas al 31 de diciembre de 2005 (4)(5) ...	1.166.660	3.223	117.166	774.282	265.666	6.323

Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP:

Al 31 de diciembre de 2003	1.351.220	4.974	136.361	987.086	222.744	55
Al 31 de diciembre de 2004	1.227.855	3.749	119.038	866.504	238.533	32
Al 31 de diciembre de 2005	875.237	3.223	96.644	606.596	168.747	27

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Incluye 45.381 miles de barriles correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (2) Incluye 50.231 miles de barriles correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (3) Incluye 28.266 miles de barriles correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (4) Las reservas en Venezuela están calculadas teniendo en cuenta la mejor estimación realizada por el Grupo considerando las actuales negociaciones para transformación de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas (ver nota 41).



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural después de haber sido reexpresadas:

	Millones de pies cúbicos					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (1)	15.446.696	-	310.584	6.695.495	8.391.355	49.262
Revisión de estimaciones anteriores	(384.019)	-	(44.585)	(208.593)	(131.104)	263
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	2.042	-	-	2.042	-	-
Extensiones y descubrimientos	523.103	-	-	108.625	410.309	4.169
Compras de reservas	29.073	-	-	-	29.073	-
Ventas de reservas	(44.875)	-	-	-	-	(44.875)
Producción	(1.229.850)	-	(25.963)	(730.493)	(472.808)	(587)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (2)	14.342.169	-	240.036	5.867.076	8.226.826	8.232
Revisión de estimaciones anteriores (3).....	(1.095.047)	3.099	(65.684)	(433.183)	(599.484)	204
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	488	-	-	488	-	-
Extensiones y descubrimientos	128.521	-	-	29.659	98.862	-
Compras de reservas	34.411	-	-	-	34.411	-
Ventas de reservas	(27.266)	-	-	-	(27.266)	-
Producción	(1.246.632)	(2.125)	(20.683)	(692.343)	(530.848)	(633)
Reservas al 31 de diciembre de 2005 (4)(5)	12.136.643	974	153.669	4.771.697	7.202.500	7.802

Reservas probadas desarrolladas de gas natural:

Al 31 de diciembre de 2003	8.685.395	-	192.043	4.309.490	4.176.851	7.011
Al 31 de diciembre de 2004	9.063.166	-	192.043	4.127.982	4.739.078	4.063
Al 31 de diciembre de 2005	7.159.849	974	99.203	3.273.111	3.782.928	3.633

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Incluye 1.578.627 millones de pies cúbicos correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (2) Incluye 1.701.751 millones de pies cúbicos correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (3) Incluye 1.349.622 millones de pies cúbicos correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (4) Las reservas en Venezuela están calculadas teniendo en cuenta la mejor estimación realizada por el Grupo considerando las actuales negociaciones para transformación de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas (ver nota 41).



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Reservas probadas estimadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural después de haber sido reexpresadas :

	Miles de barriles equivalentes de petróleo crudo					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Reservas al 31 de diciembre de 2003 (1)	4.519.006	4.974	232.684	2.400.229	1.866.941	14.178
Revisión de estimaciones anteriores	(98.248)	147	(17.765)	(61.123)	(19.559)	51
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	19.603	-	-	18.124	1.478	-
Extensiones y descubrimientos	119.251	-	4.219	29.386	78.608	7.038
Compras de reservas	16.378	-	-	-	16.378	-
Ventas de reservas	(13.363)	-	-	-	-	(13.363)
Producción	(426.671)	(1.373)	(24.942)	(276.193)	(124.052)	(111)
Reservas al 31 de diciembre de 2004 (2)	4.135.956	3.749	194.195	2.110.424	1.819.795	7.794
Revisión de estimaciones anteriores (3)	(463.907)	907	(25.519)	(255.819)	(183.513)	37
Incremento de mejoras en técnicas de recuperación.....	7.129	-	-	7.129	-	-
Extensiones y descubrimientos	39.624	-	31	19.976	19.617	-
Compras de reservas	44.489	-	-	-	44.489	-
Ventas de reservas	(19.277)	-	-	-	(19.277)	-
Producción	(415.886)	(1.259)	(24.175)	(257.615)	(132.720)	(118)
Reservas al 31 de diciembre de 2005 (4) (5)...	3.328.128	3.397	144.533	1.624.095	1.548.391	7.712

Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural:

Al 31 de diciembre de 2003	2.898.040	4.974	170.562	1.754.582	966.618	1.304
Al 31 de diciembre de 2004	2.841.954	3.749	144.088	1.601.674	1.091.688	755
Al 31 de diciembre de 2005	2.150.366	3.397	114.311	1.189.519	842.465	674

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Incluye 326.525 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (2) Incluye 353.303 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (3) Incluye 268.626 miles de barriles equivalentes de petróleo crudo correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (4) Las reservas en Venezuela están calculadas teniendo en cuenta la mejor estimación realizada por el Grupo considerando las actuales negociaciones para transformación de los Convenios Operativos a Empresas Mixtas (ver nota 41).



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

En el siguiente cuadro se indica la reconciliación entre las reservas probadas previamente informadas y las reservas probadas una vez reexpresadas al fin de los ejercicios 2003 y 2004:

Reconciliación entre las reservas probadas previamente informadas y después de haber sido reexpresadas

	millones de barriles			
	Petróleo crudo, condensado y GLP			
	Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas		Reservas probadas desarrolladas	
	2004	2003	2004	2003
Informadas previamente a 31 de Diciembre	1.683	1.882	1.311	1.412
Efecto del ajuste:				
Cantidades a principio de año	(114)	(65) (1)	(61)	(13)
Movimientos durante el año	12	(48)	(22)	(49)
	(101)	(114)	(83)	(61)
Reexpresadas al 31 de Diciembre	1.582	1.768	1.228	1.351

	miles de millones de pies cúbicos estandar			
	Gas natural			
	Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas		Reservas probadas desarrolladas	
	2004	2003	2004	2003
Informadas previamente a 31 de Diciembre	18.207	19.942	12.077	10.182
Efecto del ajuste:				
Cantidades a principio de año	(4.495)	(2.961) (1)	(1.497)	(436)
Movimientos durante el año	630	(1.534)	(1.517)	(1.061)
	(3.865)	(4.495)	(3.014)	(1.497)
Reexpresadas al 31 de Diciembre	14.342	15.447	9.063	8.685

	millones de barriles de petróleo equivalente			
	Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas		Reservas probadas desarrolladas	
	2004	2003	2004	2003
Informadas previamente a 31 de Diciembre	4.926	5.433	3.461	3.226
Efecto del ajuste:				
Cantidades a principio de año	(914)	(593) (1)	(328)	(90)
Movimientos durante el año	124	(322)	(292)	(237)
	(790)	(914)	(619)	(328)
Reexpresadas al 31 de Diciembre	4.136	4.519	2.842	2.898

(1) Efecto acumulado de las reservas reexpresadas al 1 de enero 2003



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Valor actual de los ingresos netos futuros una vez reexpresadas las reservas probadas

El cuadro siguiente presenta la reestimación del valor actual de los ingresos netos futuros, relativos a reservas probadas de hidrocarburos una vez reexpresadas, con respecto a las cifras presentadas en la “*Información complementaria sobre las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (información no auditada)*” anexa a la Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2005.

	Millones de euros					Resto del Mundo
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	
Al 31 de diciembre de 2004:						
Flujos de caja futuros	54.143	451	5.450	30.978	17.247	17
Costes futuros de desarrollo, producción y abandono	(18.862)	(262)	(1.803)	(9.967)	(6.828)	(2)
Flujos netos de caja futuros A.D.I.	35.281	189	3.647	21.011	10.419	15
Gastos futuros por impuestos sobre beneficios	(11.587)	(29)	(669)	(6.600)	(4.283)	(6)
Flujos netos de caja futuros D.D.I.	23.694	160	2.978	14.411	6.136	9
Efecto de actualizar al 10%	(9.318)	(53)	(1.088)	(5.795)	(2.378)	(4)
Valor actual (1)	<u>14.377</u>	<u>107</u>	<u>1.890</u>	<u>8.617</u>	<u>3.758</u>	<u>5</u>
Al 31 de diciembre de 2005:						
Flujos de caja futuros	69.362	489	6.752	35.291	26.799	31
Costes futuros de desarrollo, producción y abandono	(24.794)	(315)	(2.036)	(11.165)	(11.274)	(4)
Flujos netos de caja futuros A.D.I.	44.568	174	4.716	24.126	15.525	27
Gastos futuros por impuestos sobre beneficios	(15.177)	(8)	(958)	(7.609)	(6.592)	(10)
Flujos netos de caja futuros D.D.I.	29.391	166	3.758	16.517	8.933	17
Efecto de actualizar al 10%	(10.335)	(43)	(1.222)	(5.493)	(3.570)	(7)
Valor actual (2) (3).....	<u>19.056</u>	<u>123</u>	<u>2.536</u>	<u>11.024</u>	<u>5.363</u>	<u>10</u>

- (1) Incluye 417 millones de euros correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (2) Incluye 442 millones de euros correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (3) Los flujos de caja en Venezuela se han calculado teniendo en cuenta las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2005. Dichos flujos de caja pueden verse modificados en el ejercicio 2006, una vez finalizadas las negociaciones con PDVSA para la transformación de los Convenios Operativos en Empresas Mixtas participadas por Repsol YPF y PDVSA de acuerdo con la legislación venezolana (ver nota 41).



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

Cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros

El siguiente cuadro muestra los cambios en el valor actual de los ingresos netos futuros para 2005 y 2004, una vez reexpresadas las reservas probadas de hidrocarburos, con respecto a las cifras presentadas en la “*Información complementaria sobre las actividades de exploración y producción de hidrocarburos (información no auditada)*” anexa a la Memoria Consolidada correspondiente al ejercicio 2005.

	Millones de euros					
	Total	España	Africa y Medio Oriente	Argentina	Centro y Sudamérica	Resto del Mundo
Saldo a 1 de enero de 2004	13.377	93	1.596	8.204	3.437	47
Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros	3.710	41	580	3.024	66	(1)
Cambios en los costes de desarrollo futuros	(1.085)	(3)	(61)	(612)	(409)	-
Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período	(3.355)	(22)	(355)	(2.230)	(747)	(1)
Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas	781	-	70	443	268	-
Cambios netos por compra/venta de activos	56	-	-	-	93	(37)
Cambios netos por revisiones en las reservas	(201)	-	(23)	(414)	236	-
Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio	404	-	45	215	144	-
Efecto de la actualización a una fecha diferente y efecto del tipo de cambio	122	2	18	66	39	(3)
Otros no específicos	353	-	-	-	353	-
Cambios en impuestos sobre beneficios	215	(4)	20	(79)	278	-
Variación neta	1.000	14	294	413	321	(42)
Saldo a 31 de diciembre de 2004 (1)	14.377	107	1.890	8.617	3.758	5
Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros	9.053	2	1.155	5.539	2.349	8
Cambios en los costes de desarrollo futuros	(1.055)	8	(57)	(589)	(416)	(1)
Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período	(4.477)	(33)	(533)	(3.019)	(891)	(1)
Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas	654	-	1	495	158	-
Cambios netos por compra/venta de activos	340	-	-	-	340	-
Cambios netos por revisiones en las reservas	(2.860)	(4)	(305)	(2.531)	(20)	-
Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio	778	-	53	432	293	-
Efecto de la actualización a una fecha diferente y efecto del tipo de cambio	3.482	26	453	2.077	925	1
Otros no específicos	-	-	-	-	-	-
Cambios en impuestos sobre beneficios	(1.235)	17	(121)	4	(1.133)	(2)
Variación neta	4.679	16	646	2.407	1.605	5
Saldo a 31 de diciembre de 2005 (2)(3)	19.056	123	2.536	11.024	5.363	10

- (1) Incluye 417 millones de euros correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (2) Incluye 442 millones de euros correspondientes a los accionistas minoritarios de Empresa Petrolera Andina, S.A.
- (3) Los flujos de caja en Venezuela se han calculado teniendo en cuenta las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2005. Dichos flujos de caja pueden verse modificados en el ejercicio 2006, una vez finalizadas las negociaciones con PDVSA para la transformación de los Convenios Operativos en Empresas Mixtas participadas por Repsol YPF y PDVSA de acuerdo con la legislación venezolana (ver nota 41).



Dirección General Económico
Financiera

Paseo de la
Castellana, 278-280
28046 Madrid
España

Tls. 91 348 81 00
91 348 80 00
Fax 91 314 28 21
91 348 94 94
www.repsolypf.com

En el cuadro de abajo se indica la reconciliación entre el valor actual de los ingresos netos futuros, relativos a reservas probadas de hidrocarburos previamente informadas y el valor actual de los ingresos netos futuros, relativos a las reservas probadas una vez reexpresadas, y para fin de los ejercicios 2003 y 2004.

	Millones de euros	
	2004	2003
Valor actual de los ingresos netos informados previamente a 31 de Diciembre	14.887	14.184
Efecto del ajuste:		
Cantidades a principio de año	(807)	
Movimientos durante el año	297	(807)
Total (2)	(510)	(807)
Valor actual de los ingresos netos reexpresados al 31 de Diciembre	14.377	13.377

(2) Incluyen €102 y €140 millones al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, correspondientes a la participación minoritaria en Andina S.A.

Madrid, 14 de Julio 2006