

REPSOL
YPF



Revisión Estimada de Reservas

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.

-
- **Detalle de la revisión de reservas**
 - **Impacto económico y financiero**
 - **Causas de la revisión**
 - **Actuaciones realizadas durante 2005**
 - **Retos de Repsol YPF en Exploración y Producción**
 - **Actualización de la estrategia**

- **Revisión de reservas**

- **Se estima una revisión a la baja de las reservas probadas a 31 de diciembre de 2005 de 1.254 Mboe, lo que representa un 25% de las reservas probadas a 31 de diciembre de 2004**

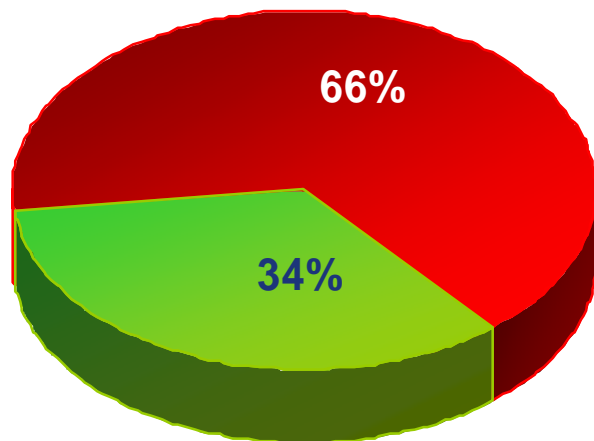
Mboe	<u>Argentina</u>	<u>Bolivia</u>	<u>RdM</u>	<u>Total</u>
31 diciembre 2004 (c)	2.364	1.309	1.253	4.926 (a)
Revisiones estimadas	(509)	(659)	(86)	(1.254)(b)

(a) Incluye 621 Mboe correspondientes a accionistas minoritarios de la Empresa Petrolera Andina, S.A.

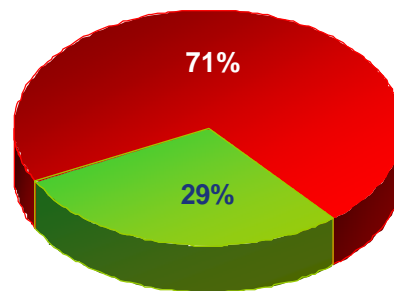
(b) Incluye 333 Mboe correspondientes a accionistas minoritarios de la Empresa Petrolera Andina, S.A.

(c) A 31 de diciembre de 2004 todas las reservas estaban auditadas conforme al plan trianual de auditorías aprobado en 2002

31 Diciembre 2004

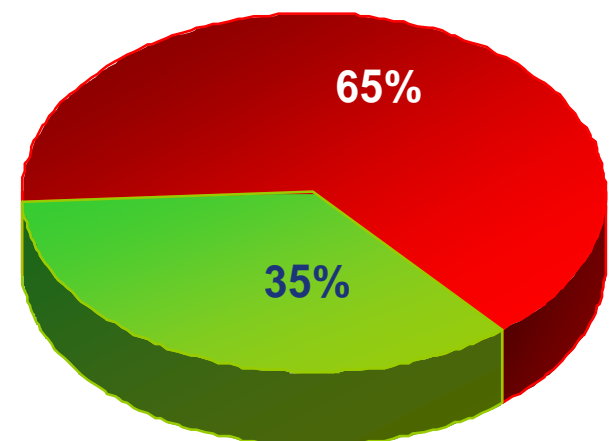


Revisiones



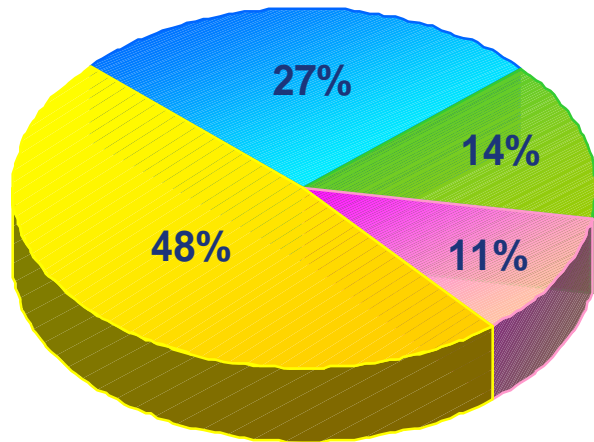
31 Diciembre 2005

(Provisional)

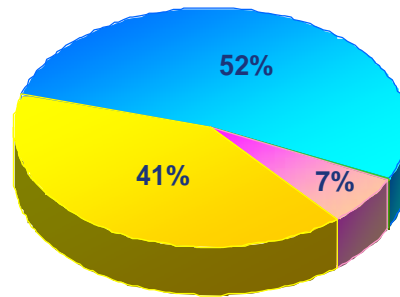


71% de las revisiones corresponden a gas

31 Diciembre 2004

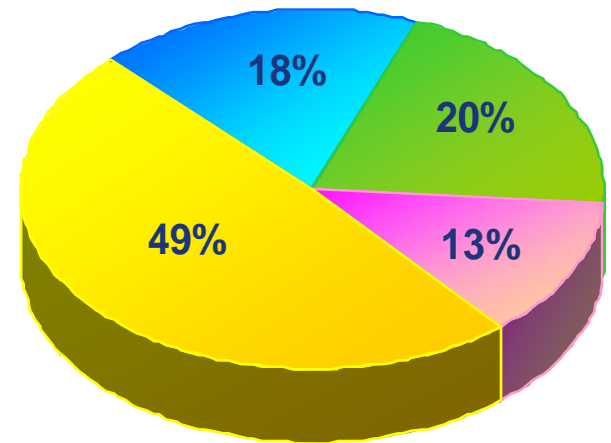


Revisiones



31 Diciembre 2005

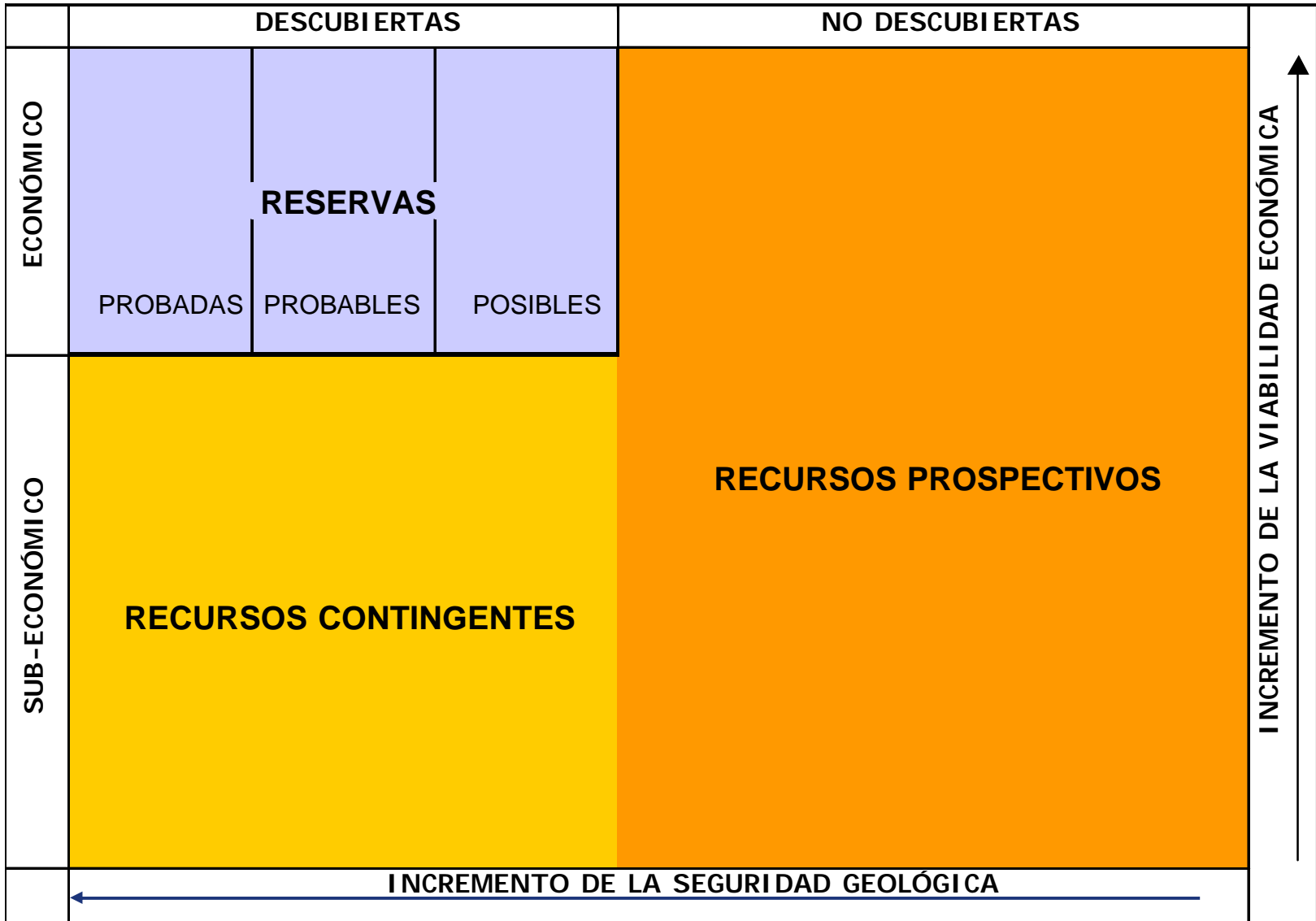
(Provisional)



52% de las revisiones son en Bolivia

- **Reducido impacto en la pérdida de valor de los activos: menos de 50 M€ por las siguiente razones:**
 - **Bajo valor neto contable de los activos**
 - **Las reservas revisadas serían producidas en los últimos años de producción de los campos**
 - **Elevados precios actuales de petróleo y gas**

Diagrama de McKelvy



Las dos principales causas son:

- **Cambios en el marco legal y contractual:**
 - **Nueva Ley de Hidrocarburos de Bolivia**
 - **Reducción de inversiones por motivos económicos**
 - **Incertidumbre sobre la ampliación del contrato de compraventa de gas a Brasil**
 - **Nuevas Joint Ventures en Venezuela**
- **Evolución operativa del campo y nueva información que proporcionan un mejor conocimiento de los yacimientos afectados**

Otras razones son:

- **Incertidumbre sobre las prórrogas de las concesiones en Argentina**
- **Otras revisiones ordinarias anuales incluyendo los efectos de los PSCs**

- San Alberto y Sábalo:

- El incremento de los impuestos derivado de la nueva Ley de Hidrocarburos empeora la rentabilidad económica, y crea incertidumbre sobre la viabilidad comercial de la extensión del acuerdo de suministro de gas a Brasil
- Reducción de las estimaciones de Initial Gas in Place (IGIP) debido a la evolución de la presión de producción en cabeza de pozo

- Yapacaní, Víbora y Sirari:

- La nueva Ley de Hidrocarburos ha provocado que las expansiones de la planta de tratamiento de gas de Río Grande y de los gasoductos del yacimiento dejen de ser rentables
- Reducción de los GLPs y gasolinas asociados a la expansión anterior

- Río Grande:

- Resultados insatisfactorios de los pozos de workover

- Loma la Lata:
 - Ajustes en el modelo de simulación del yacimiento debido al rendimiento del campo durante los años 2004 y 2005
 - La futura recuperación de esos volúmenes precisaría de un escenario de precios más elevados para permitir la utilización de sistemas de extracción no convencionales
- Chihuido de la Sierra Negra:
 - Reducción del flujo total de agua y petróleo debido a la baja capacidad de inyección
- Ramos:
 - Reducción basada en la nueva información sobre la presión del campo
- Aguada Toledo y Sierra Barrosa:
 - Reevaluación del gas cap del yacimiento
- La eliminación de reservas debidas a la incertidumbre sobre las prórrogas automáticas de las concesiones en Argentina alcanzan los 67 Mboe

- **Firma de los acuerdos transitorios para la migración de los actuales contratos de servicios a Joint Ventures con PDVSA**
- **Los condiciones definitivas de las Joint Ventures están siendo negociadas. En cualquier caso, al menos el 51% de la participación corresponderá a PDVSA.**
- **En base al escenario más reciente se ha estimado una revisión de 52 Mbbl**
- **Sobre la base de un mejor escenario las reservas podrían volver a contabilizarse**

10 Principales Campos Revisados

Nombre del campo	Reservas Revisadas (Mboe)	%	% Acum.	Último Año Auditado	Auditado en 2005
1 Sábalo	273,3	22%	22%	2004	✓
2 San Alberto	253,4	20%	42%	2004	✓
3 Loma la Lata	251,8	20%	62%	2002	✓
4 Yapacaní + otros	75,1	6%	68%	2004	✓
5 Chihuido Sierra Negra	73,5	6%	74%	2002	✓
6 Río Grande	61,1	5%	79%	2004	✓
7 Venezuela JVs	52,4	4%	83%	2002	✓
8 Ramos	36,5	3%	86%	2004	
9 A. Toledo - Sierra Barrosa	22,7	2%	88%	2003	✓
10 Tin Fouye Tabankort	17,7	1%	89%	2003	
Otros	136,7	11%	100%		
	1.254	100%			

Bolivia

Argentina

Resto del Mundo

- **Creación de un Grupo de Control de Reservas independiente**
- **Independencia de la función de auditoría interna de reservas en relación con las áreas de negocio (segregación de funciones)**
- **Asignación a la Comisión de Auditoría y Control de la responsabilidad de supervisión sobre el control de reservas**
- **Actualización y aprobación del nuevo Manual Interno de Control de Reservas**
- **Amplio plan de formación sobre el nuevo Manual para los empleados**
- **Aprobación del nuevo plan trianual de auditorías externas de reservas**
- **Contratación de dos auditores externos para los campos de San Alberto y Sábalo (Bolivia) y Loma la Lata (Argentina)**

- **Repsol YPF hoy:**
 - **Compañía altamente concentrada en América Latina**
 - **Fortaleza en los negocios de GNL y Refino**
- **Retos de Repsol YPF en Exploración y Producción:**
 - **Generación de recursos exploratorios e incremento de reservas**
 - **Gestión del declino de los campos y del incremento de costes en Argentina**
 - **Optimización de nuestra posición actual en Venezuela**
 - **Compatibilización de las necesidades del Gobierno boliviano con un desarrollo racional de la industria de los hidrocarburos**

- **Mantenimiento de las directrices estratégicas:**
 - **Upstream como motor del crecimiento**
 - **Downstream and ABB, negocios clave con una fuerte generación de cash-flow libre**
- **Avances del negocio de Exploración y Producción durante 2005:**
 - **Fuera de ABB, incremento de la actividad de exploración hasta niveles previos a la adquisición de YPF**
 - **Enfoque en la actividad de bajo riesgo y con resultados a corto/medio plazo en el Norte de África**
 - **Incremento de nuestra presencia en Venezuela y T&T**
 - **Fortalecimiento de nuestra posición en negocios de GNL**
 - **Exploración en el Offshore del Cono Sur como oportunidad de crecimiento**
 - **Aumento de nuestra actividad en América del Norte, Méjico y Oriente Medio**

**REPSOL
YPF**



Relaciones con los Inversores

España

*Pº Castellana 278-280
28046 Madrid (España)
Tel: 34 913 48 55 48
Fax: 34 913 48 87 77*

EE.UU.

*1330 Lake Robbins Drive, Suite 400
The Woodlands Houston,
77380, Texas USA
Tel: +1 281-681-7200*

E-mail: inversores@repsolypf.com

Website: www.repsolypf.com