

REPSOL



PRESENTACIÓN REPSOL

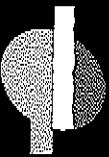
“REPSOL - YPF”

Abril, 1999



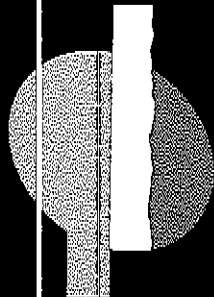
Este documento, que está constituido por 10 páginas, contiene manifestaciones que constituyen declaraciones de futuro relacionadas con el propósito, creencia, objetivos o expectativas actuales de Repsol y su dirección, incluyendo declaraciones relativas a la capacidad de Repsol para adquirir el control de YPF, a los beneficios esperados como consecuencia de ese control y de la combinación de las operaciones de ambas sociedades, a las tendencias que afecten a la condición financiera de Repsol o a los resultados de la operación, y a los planes de Repsol en relación con desembolsos de capital e inversiones. Estas declaraciones no constituyen garantía de acción futura, implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales o efectivos pueden diferir materialmente de aquéllos descritos en las mismas como resultados de varios factores. Estos factores incluyen cambios adversos en el precio del petróleo, una caída de los mercados de capitales de Estados Unidos o España, decisiones gubernamentales adversas en España, Argentina o cualquier otro lugar (incluyendo las relacionadas con la adquisición del control de YPF), así como otros a los que pueda hacer referencia la información hecha pública por Repsol.

REPSOL



**La creación de una gran
compañía petrolera
internacional**

REPSOL



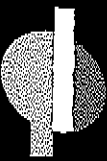
YPF





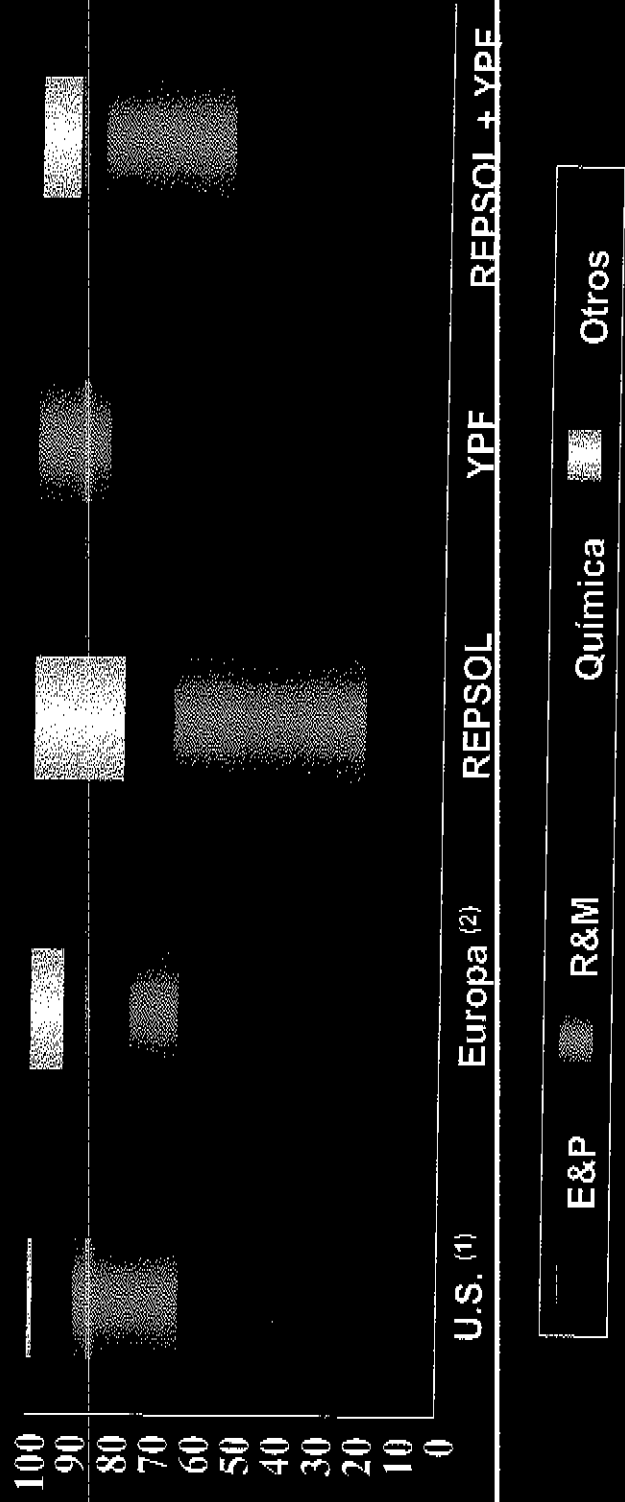
CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES

- 44,78\$ por acción en efectivo por el 85,01% de YPF.
- El importe total asciende a 13.438 millones de dólares (2,11 billones de pesetas)
- Prima de 25,4% sobre el precio de cierre de ayer, día 29 de abril
- Está previsto que la OPA se cierre el día 23 de junio
- Condicionada a alcanzar más del 50% de YPF



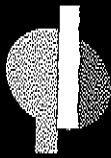
AMBAS COMPAÑÍAS SON TOTALMENTE
COMPLEMENTARIAS

Desglose del resultado operativo de 1997



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

REPSOL

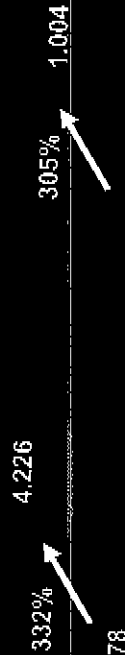


GRAN AVANCE EN LA ESTRATEGIA DE REPSOL

● LOS CUATRO PILARES ESTRATÉGICOS

Crecimiento en Exploración y Producción

Activos totales en 1998 = 5 billones de pesetas



Repsol / YPF
Reservas probadas 1998
(millones de bep)

978

4,226

332%

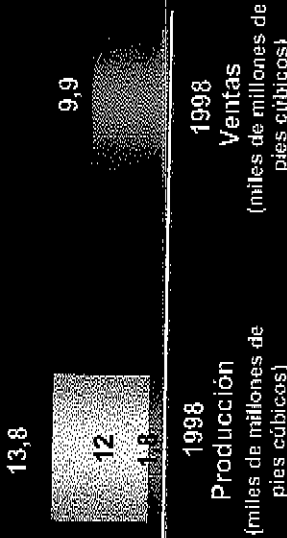
305%

1,004

248

Repsol / YPF
Producción 1998
(millones de bep)

Desarrollo de la cadena integrada del gas en Latinoamérica



1998
Producción
(miles de millones de pies cúbicos)

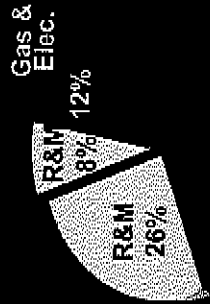
1998
Ventas
(miles de millones de pies cúbicos)

REPSOL

YPF

Expansión en Latinoamérica

Activos en Latinoamérica = 2.4 billones de pesetas



Gas & Elec.

12%

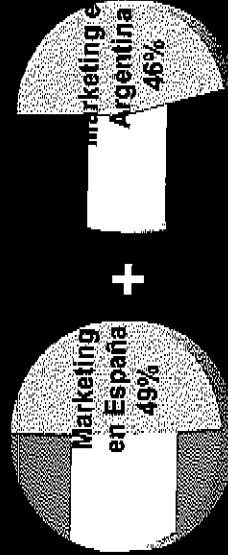
R&M

26%

REPSOL

YPF

Liderazgo en los mercados domésticos



Marketing en España

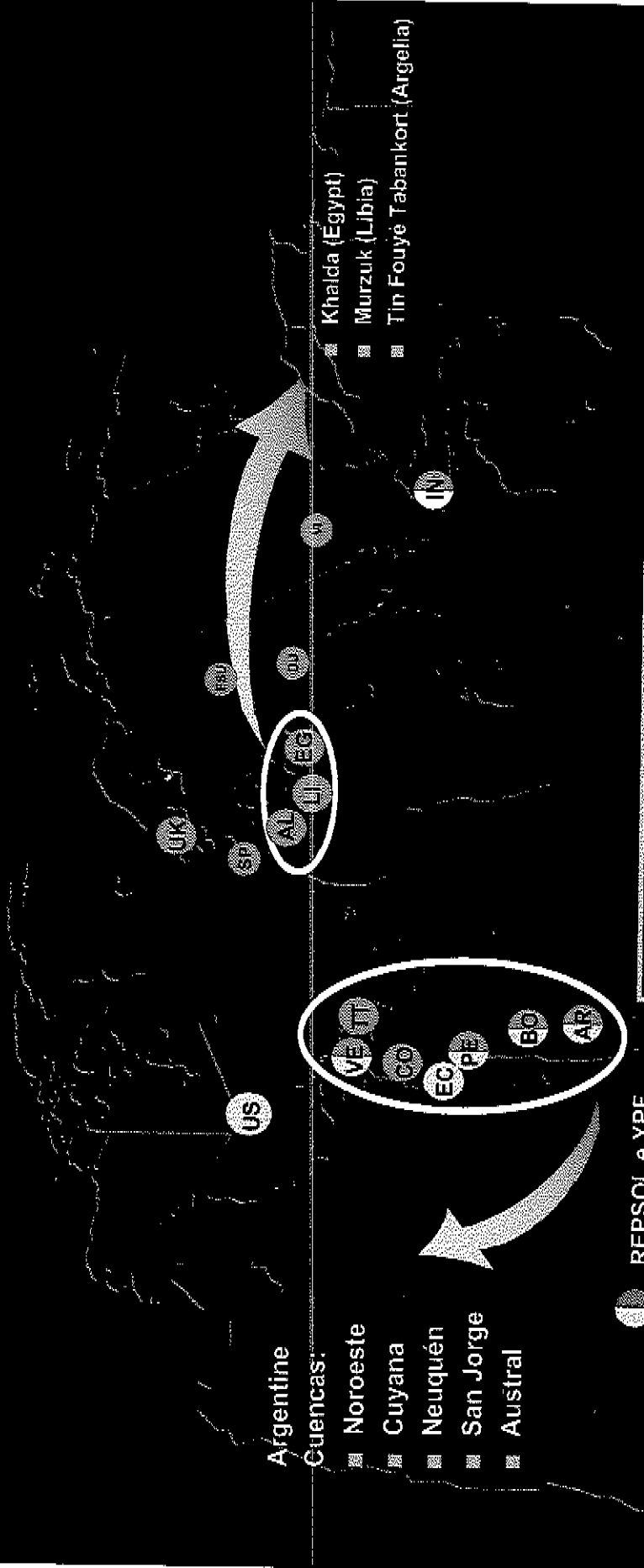
49%

Marketing en Argentina

46%



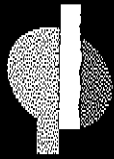
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN CONCENTRACIÓN EN ÁREAS GEOGRÁFICAS



	Latinoamérica	Resto del Mundo	Total
Reservas Probadas 1998 (MMbep)	3.480	746	4.226
Producción 1998 (Mbepd)	757	247	1.004

Nota: US = United States; VE = Venezuela; TT = Trinidad & Tobago; CO = Colombia; EC = Ecuador; PE = Perú; BO = Bolivia; AR = Argentina; UK = United Kingdom; SP = Spain; AL = Algeria; LI = Libia; EG = Egypt; FSU = Former Soviet Union; DU = Dubai; VI = Vietnam; IN = Indonesia

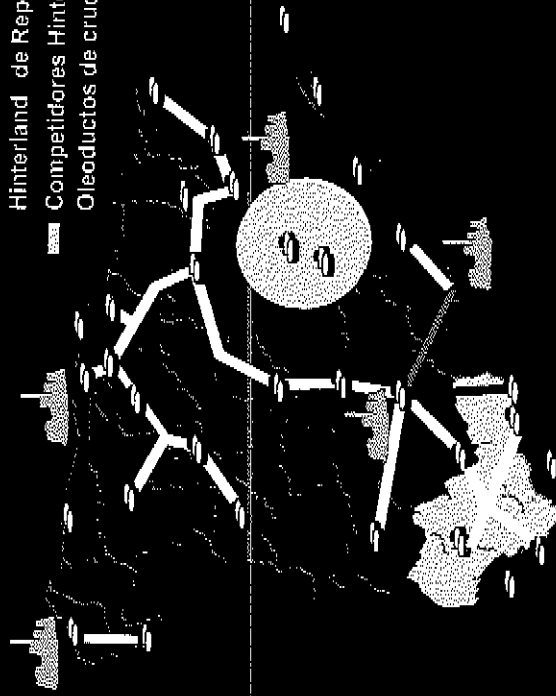
REPSOL



REFINO Y MARKETING LIDERAZGO EN LOS MERCADOS LOCALES

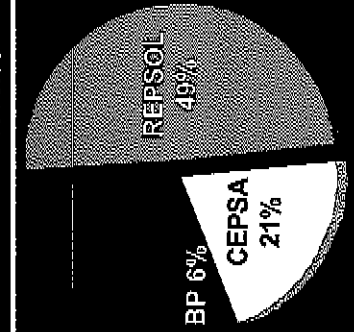
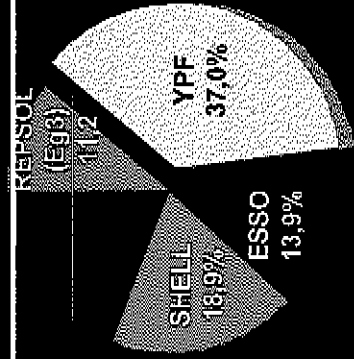
ESPAÑA

Hinterland de Repsol
Competidores
Oleoductos de crudo



Refinería Repsol
Factoría CLH
Oleoductos en Construcción
Oleoductos de Productos

ARGENTINA



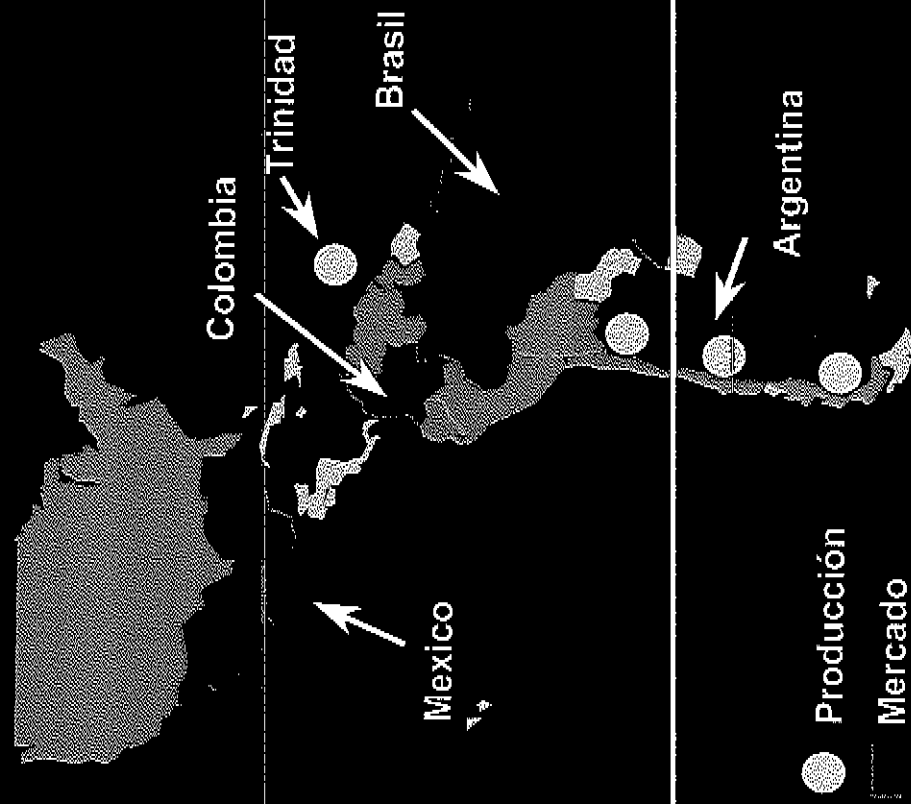
REPSOL



GAS NATURAL

CRECIMIENTO DERIVADO DE LA INTEGRACIÓN EN LATINOAMÉRICA

Excepcional presencia
en la región

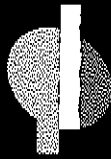


■ Papel de liderazgo en proyectos de infraestructura de gas

■ Crecimiento del 12% anual en las ventas de gas en

Latinoamérica

REPSOL

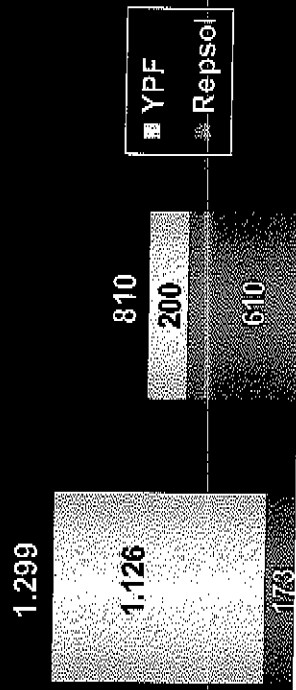


GLP

CRECIMIENTO DERIVADO DE LA INTEGRACIÓN EN LATINOAMÉRICA

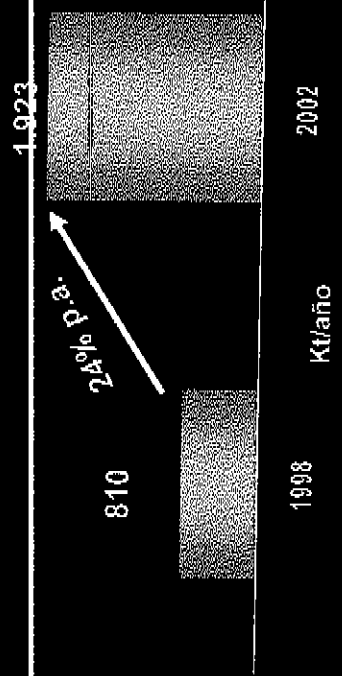


Empresas complementarias en la región (1)



Producción (kt/año) Ventas (kt/año)

CreCIMIENTO en las ventas de GLP en Latinoamérica (1)



- En Producción
- Mercados actuales
- Mercados Prioritarios



ACCELERACIÓN DEL CRECIMIENTO Y CREACIÓN DE VALOR

Gas Natural

Crecimiento de la producción de gas en el Cono Sur

Mercado Gas

Río de Janeiro Acambuco
Ramos Bolivia

Buenos Aires Neuquén
Cuenca Austral

North Brazil Trinidad

GLP

Mejora de los márgenes de exportación del GLP

Desarrollar el marketing en Brasil

Suministrar a Perú y Ecuador desde el norte de Argentina

Refino & Marketing

Posicionamiento en el área de "downstream" en mercados de alto crecimiento en Latinoamérica

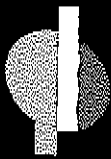
Principal operador en Perú (control de La Pampilla)

Intercambiar estaciones de servicio por activos en Brasil o Chile

Integración vertical en Ecuador

Creación de valor

REPSOL



IMPORTANTES AHORROS DE COSTES

**\$300MM-\$350MM
ANUALES**

7%

- Racionalización de las áreas de soporte (staff)

9%

- Concentración del marketing en Latinoamérica usando la marca de YPF

40%

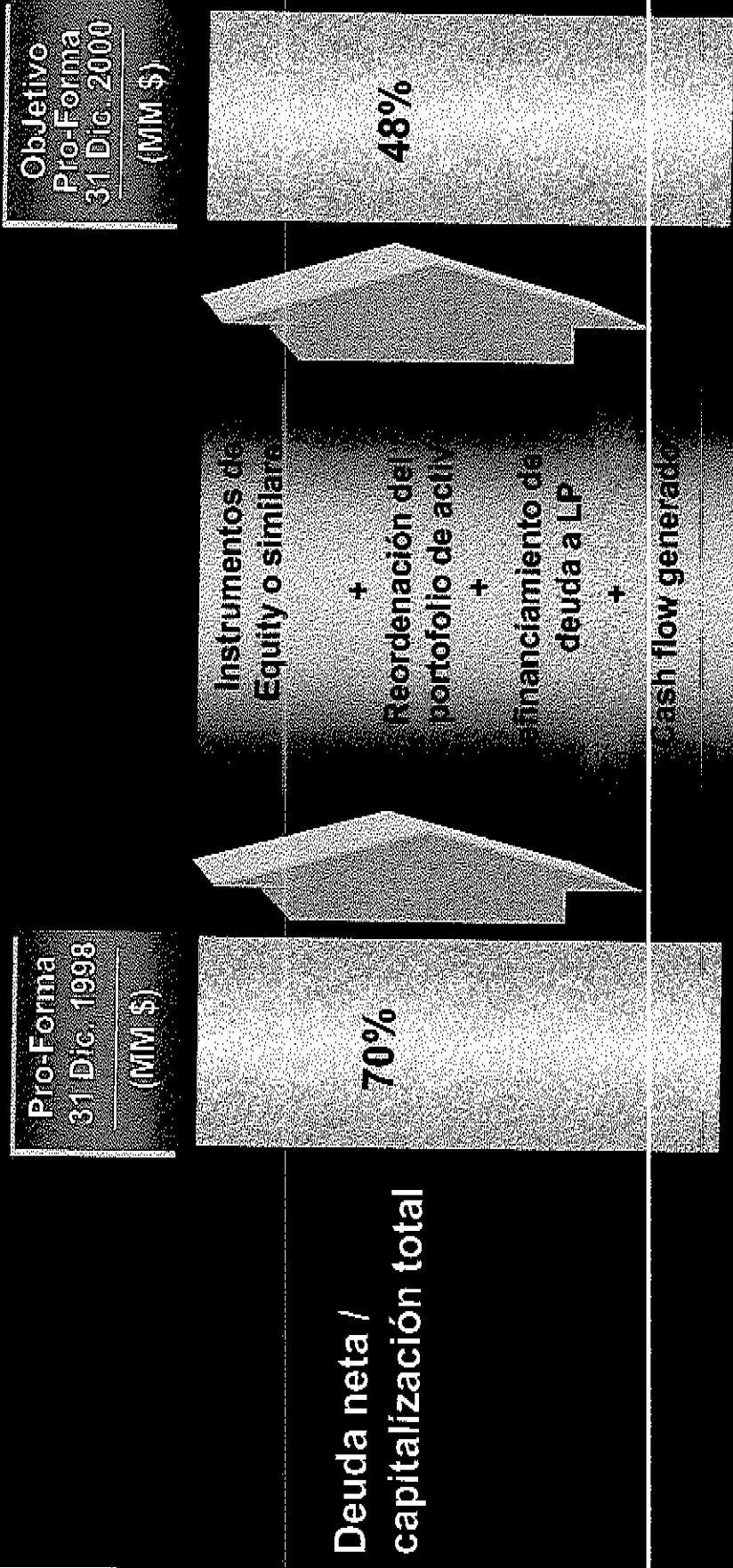
- Unica oficina central para cada compañía

44%

- Gestión conjunta de todas las operaciones de E&P de ambas compañías a nivel mundial y a nivel regional en las áreas de downstream



ENDEUDAMIENTO



Deuda neta / capitalización total

REPSOL mantendrá una sólida calificación financiera

REPSOL



**REPSOL ESTARÁ ENTRE LAS 10
PRIMERAS PETROLERAS DEL MUNDO**

REPSOL



Ranking Global YPF

Rank

Measure

1998

7°

Capacidad de Refino

1.207 Mbpd

8°

**Reservas de Crudo y
Gas**

4.266 MMbep

8°

**Producción de Crudo
y Gas**

1.004 Mbepd