

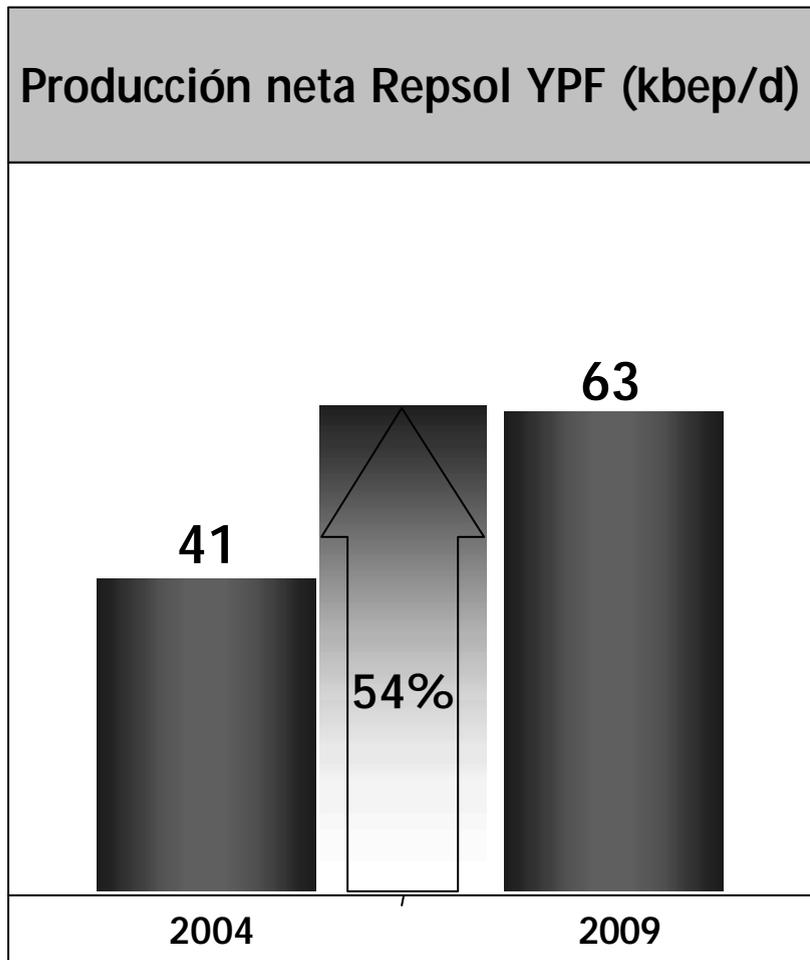
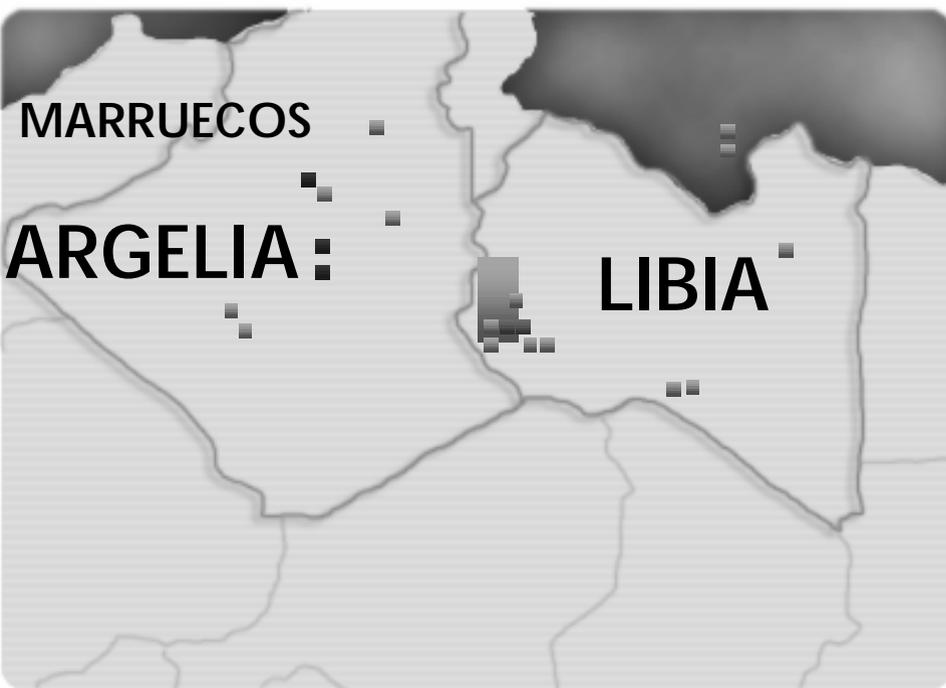
UPSTREAM

MOTOR DE CRECIMIENTO RENTABLE PARA REPSOL YPF

- Sólida posición en 2 áreas estratégicas en las que Repsol YPF dispone de ventajas competitivas:**
 - Norte de África**
 - Caribe**
- Posición única en GNL en la cuenca Atlántica:**
 - Excelente cartera de activos de GNL (Trinidad, Argelia, Irán)**
 - Acuerdo con Gas Natural SDG**
- Activos no estratégicos bajo revisión**
- Desarrollo de negocios sustentado en las relaciones con las Compañías Nacionales de Petróleo (CNP)**

Upstream. Grandes proyectos: Norte de África

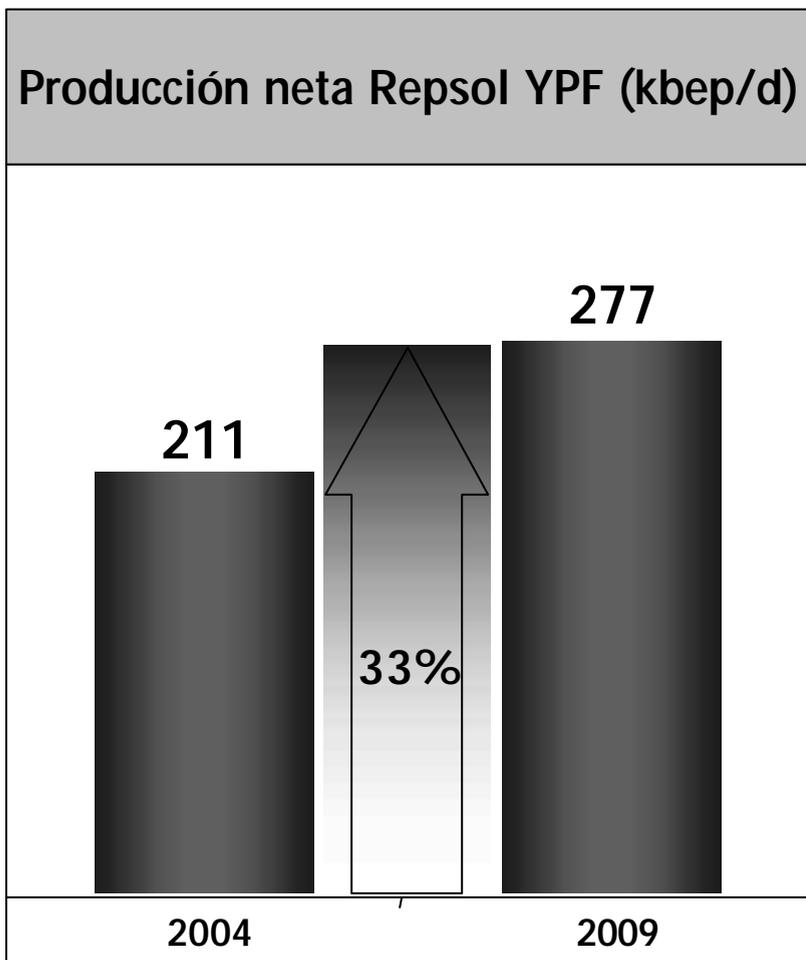
- Exploración
- Desarrollo
- Producción



Upstream. Grandes proyectos:

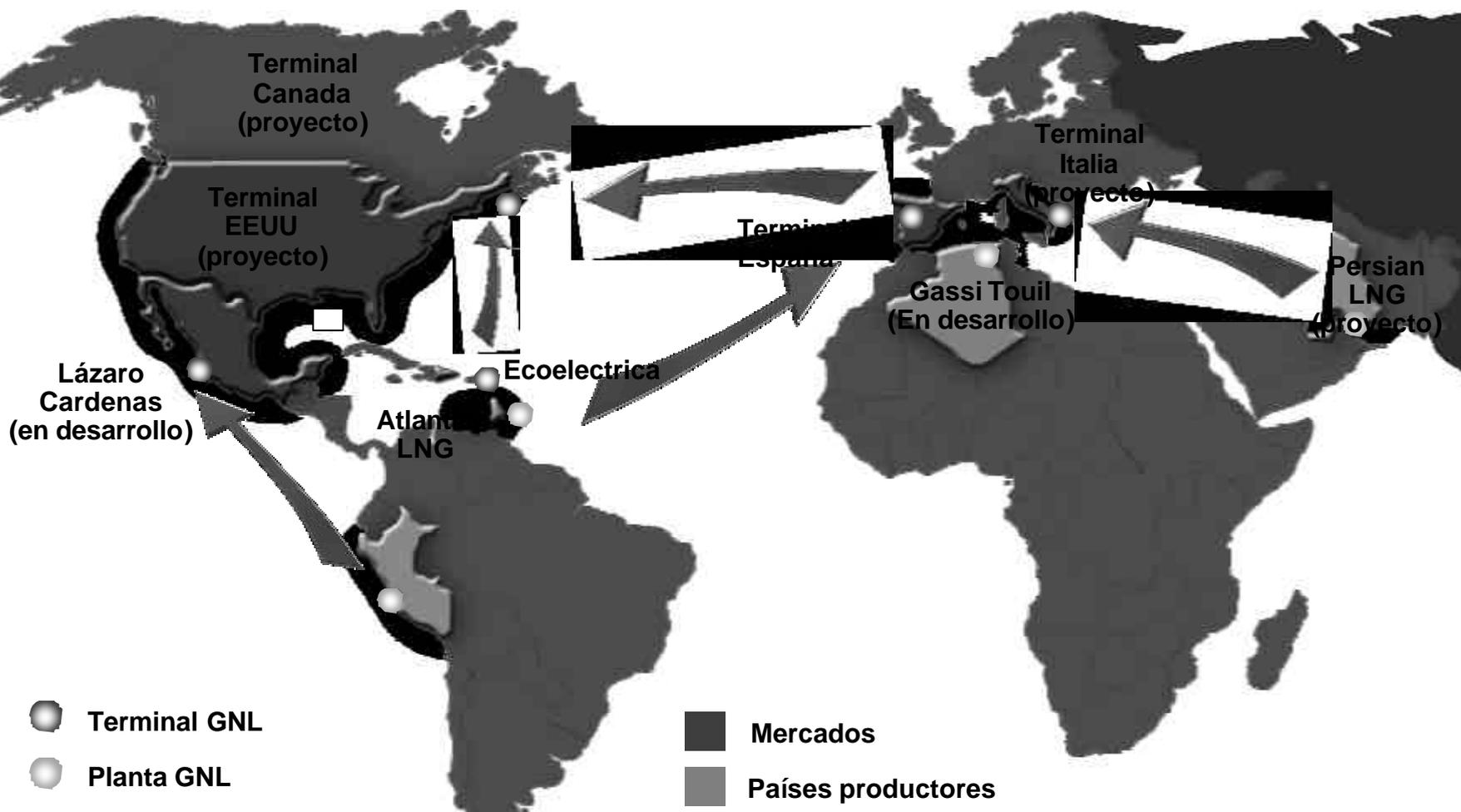
Caribe

- Exploración
- Desarrollo
- Producción



Upstream

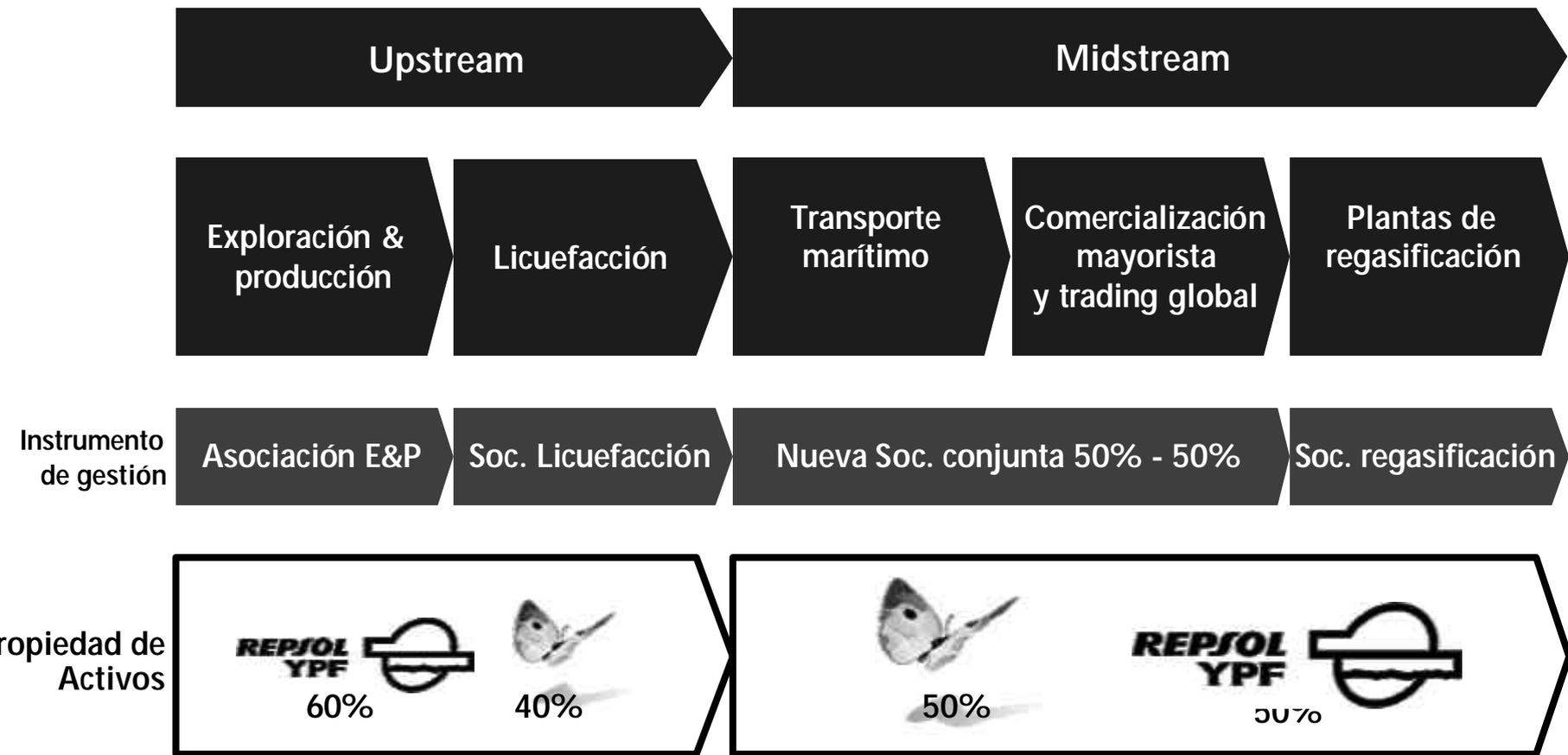
Liderazgo a través de la cadena integrada



Upstream

Acuerdo con Gas Natural SDG: Upstream & Midstream

Cadena de valor de GNL



Upstream

Acuerdo con Gas Natural SDG: líder de comercialización de GNL

Acceso a nuevos proyectos de upstream

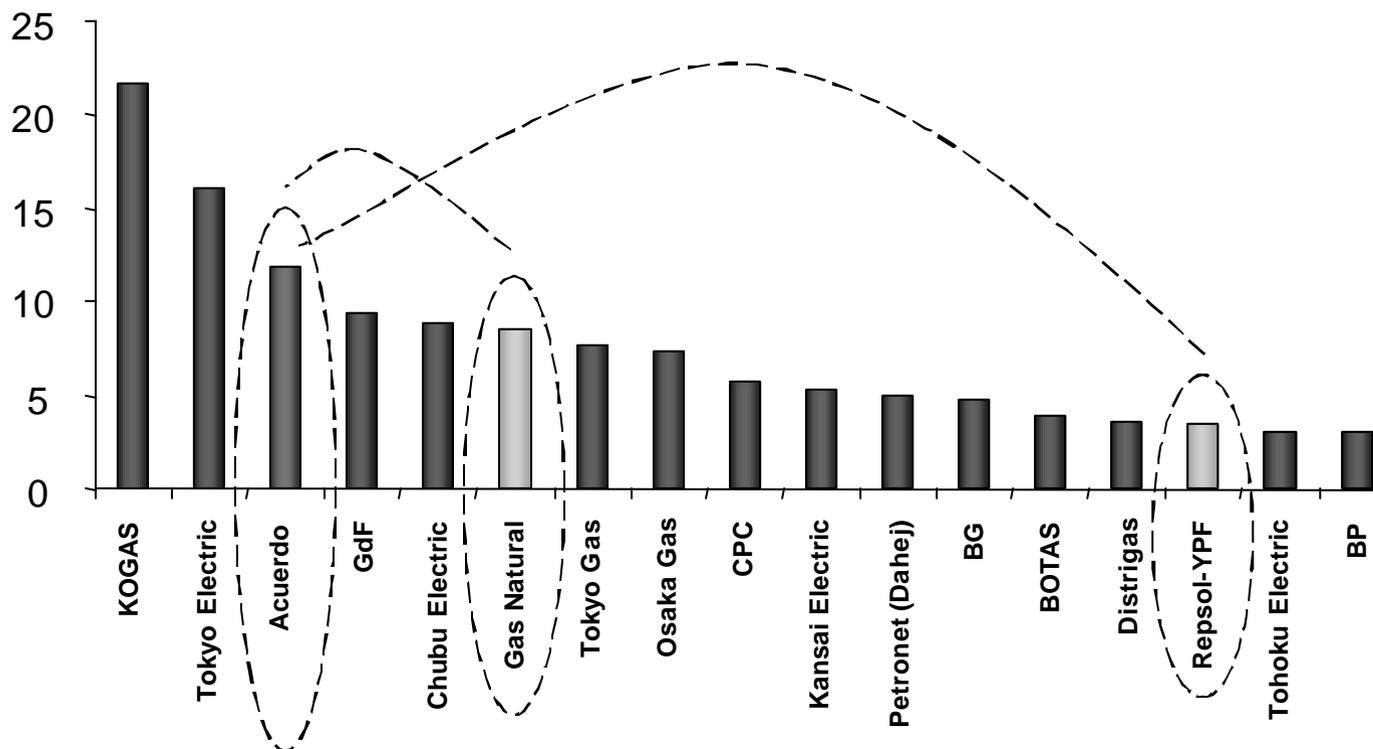
Sinergias
65/100 M\$/año post. - 2009

Ahorros
10 M \$/año post. 2006

Rentabilidad del upstream ligada al precio de mercado final de GNL

Fuente: Wood Mackenzie 2005 (Contratos de compra)

Oportunidades de arbitraje en precios



Optimización de la flota

Economías de escala

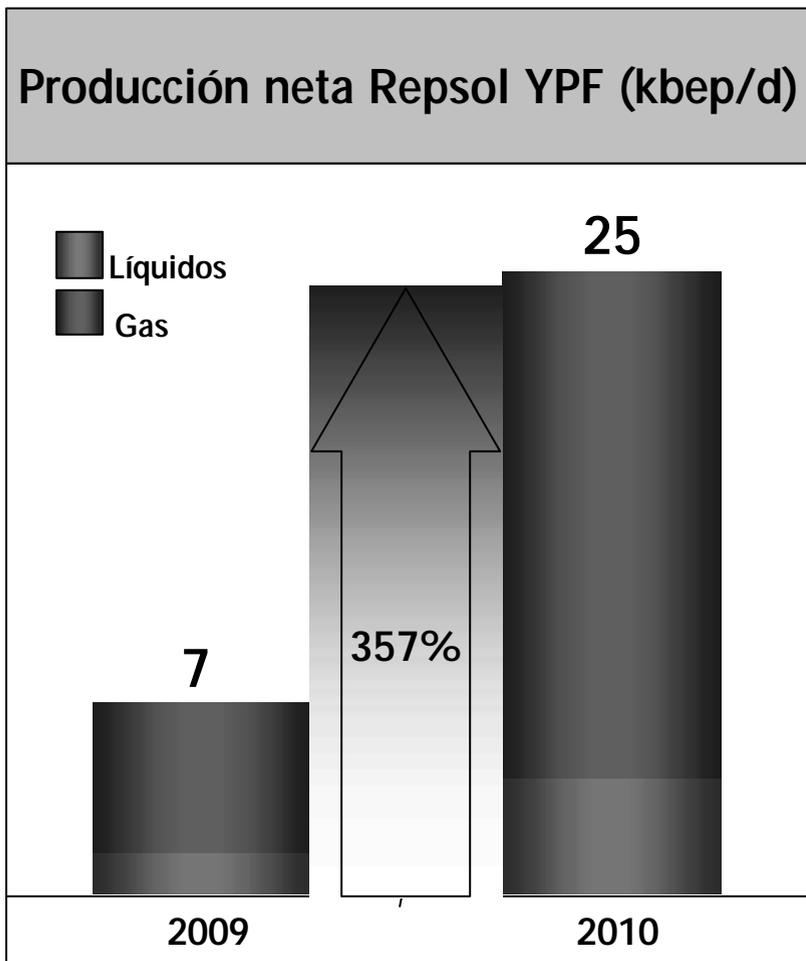
Mejora de la gestión del riesgo comercial

Profundización "know how" de Repsol YPF

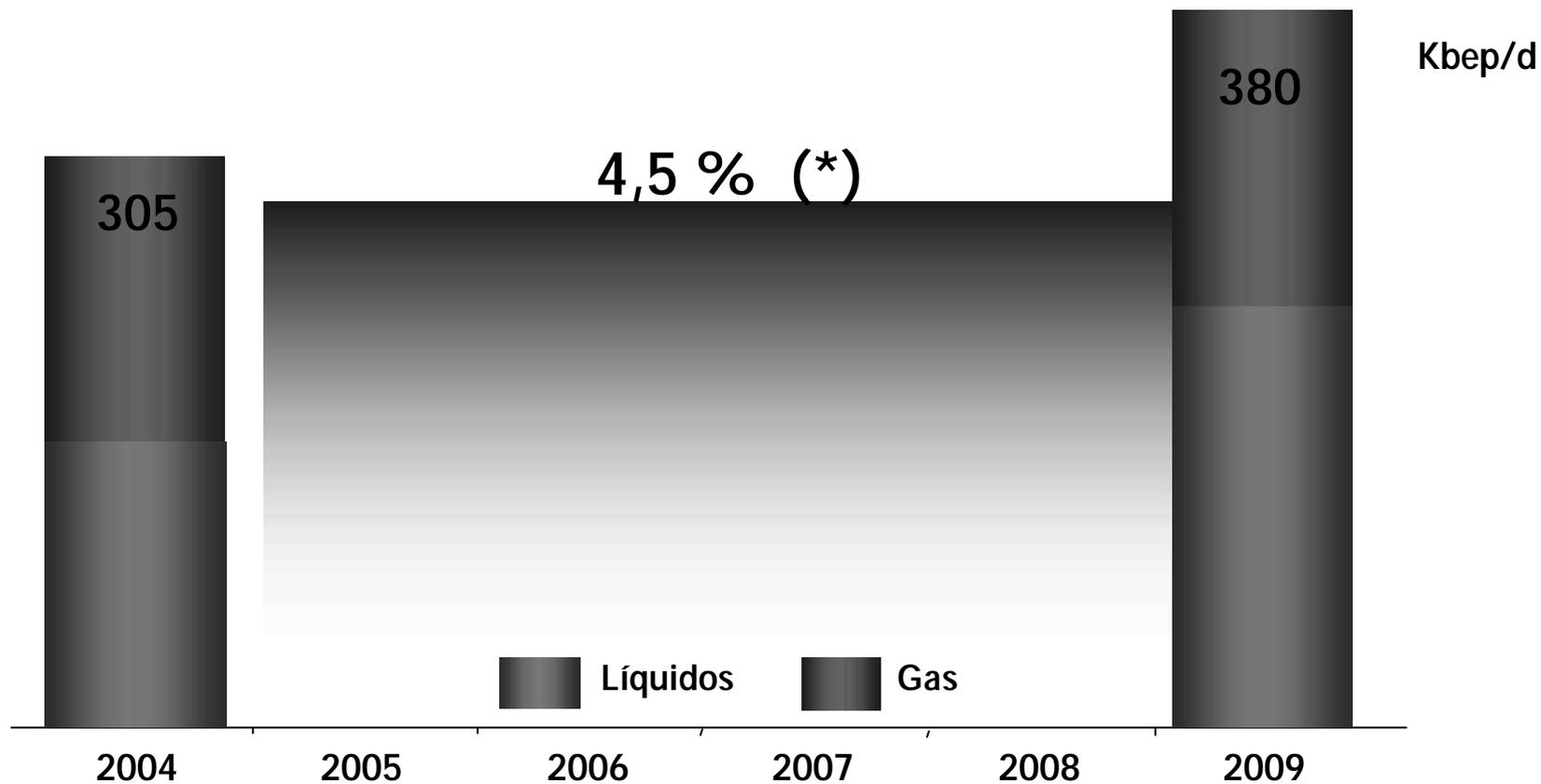
Upstream. Grandes proyectos:

Gassi Touil: importante potencial

- Exploración
- Desarrollo

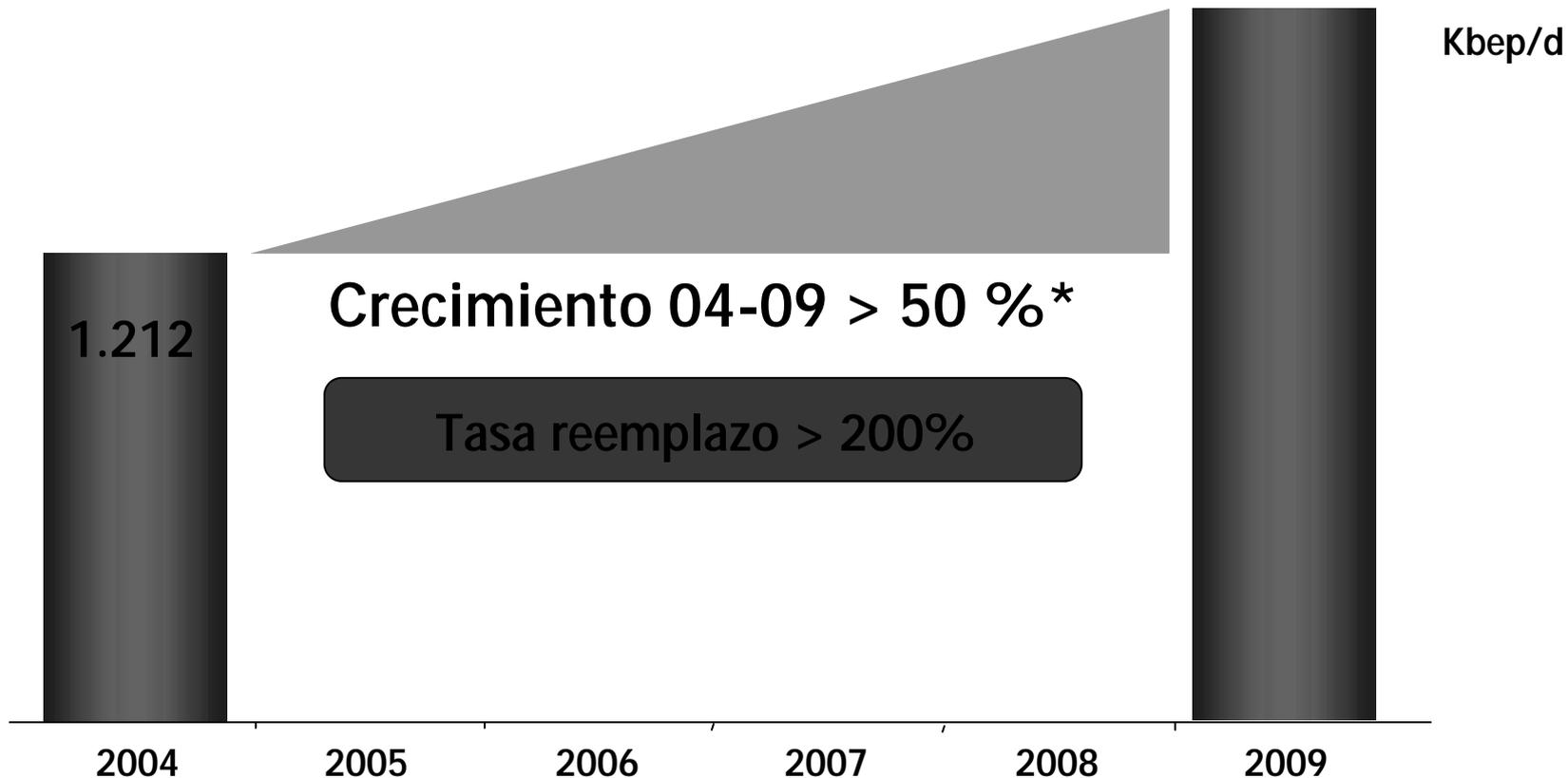


Crecimiento producción total



(*) Tasa de crecimiento anual acumulado basada en precios de venta homogéneos

Evolución de las reservas probadas



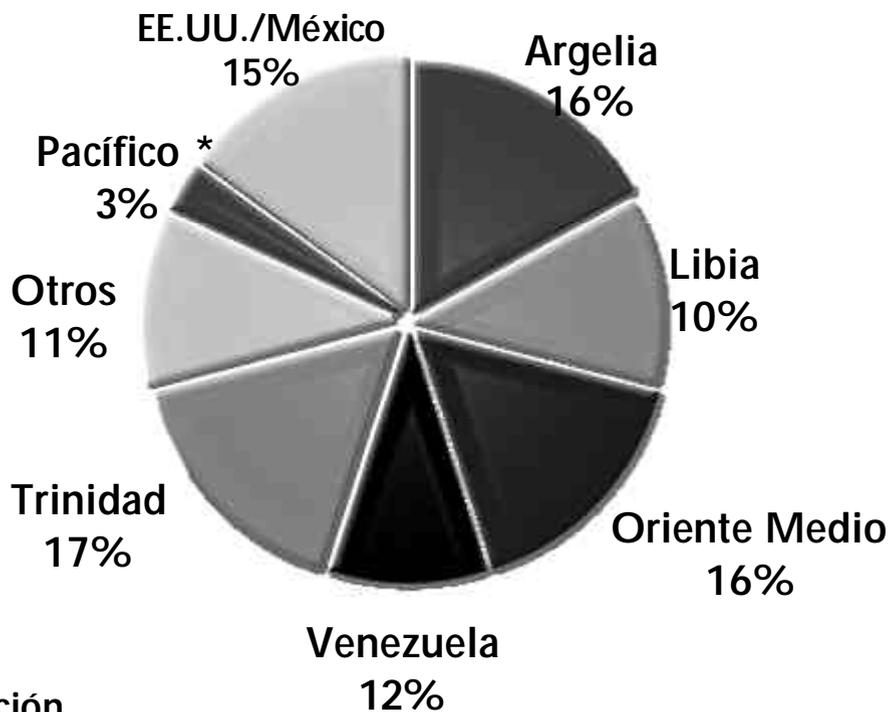
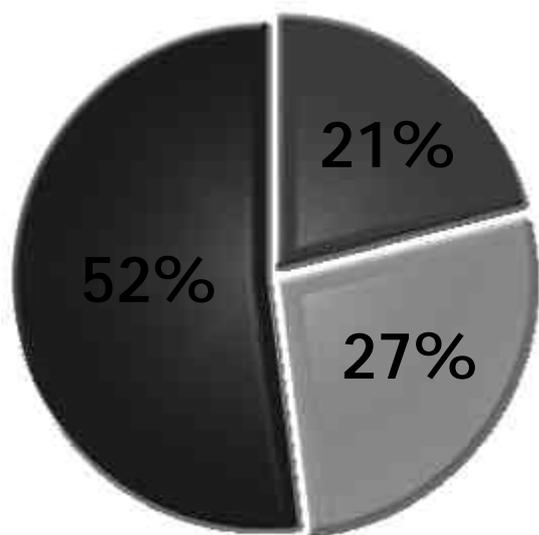
(*) Tasa de crecimiento anual acumulado basada en precios de venta homogéneos

Upstream

Inversiones 2005-2009

INVERSIÓN TOTAL 2005-2009

7.400 M\$



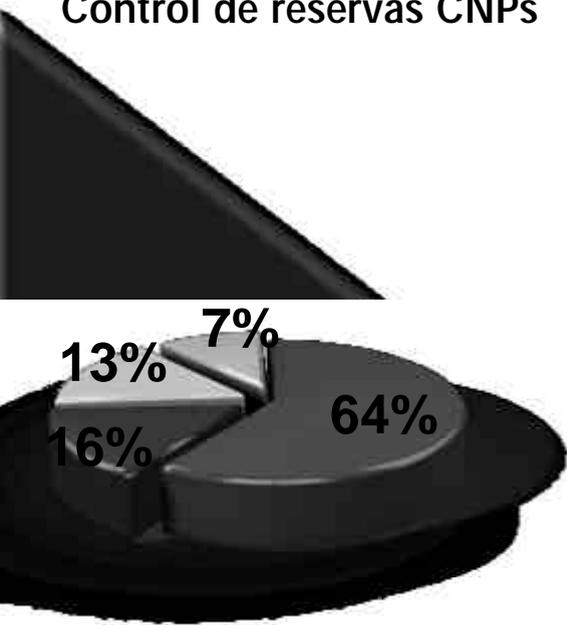
- Exploración
- Liquefacción y Plantas de Regasificación
- Desarrollo y otros

* Ecuador Perú Colombia

Upstream

Desarrollo de negocios para crear nuevo crecimiento

Control de reservas CNPs



Experiencia demostrada



Capacidades de Repsol YPF



- Reservas CNPs
- Reservas CNPs (acceso a participar a sus reservas)
- Reservas CIP
- Nuevas compañías rusas