

# Presentación de resultados 2010

Antonio Brufau

24 de febrero de 2011



# Disclaimer

---



© REPSOL YPF S. A. Madrid, 2011.

Esta presentación es propiedad exclusiva de Repsol YPF, S.A. y su reproducción total o parcial está totalmente prohibida y queda amparada por la legislación vigente. Los contraventores serán perseguidos legalmente tanto en España como en el extranjero. El uso, copia, reproducción o venta de esta publicación, sólo podrá realizarse con autorización expresa y por escrito de Repsol YPF, S.A.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol YPF. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol YPF, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, así como planes, expectativas u objetivos de Repsol YPF respecto de gastos de capital, negocios, estrategia, concentración geográfica, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "pronostica", "cree", "estima", "aprecia" y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol YPF o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores identificados en los documentos registrados por Repsol YPF y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina y en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol YPF no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

# Índice

---



## Logros estratégicos

Principales hitos de negocio

Resultados 2010

Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

# Logros estratégicos en 2010

---



## Upstream



## Transformación del Upstream

---

- 3% de crecimiento de la producción
- Tasa de reemplazo de reservas del 131%
- 1.126 millones de euros de inversiones
- Inversión media anual 2010-2014: 1.800 millones de euros
- 25-30 pozos anuales en el periodo 2010-2014

## Downstream



## Los mejores activos del sector

---

- Puesta en marcha de dos grandes proyectos en 2011
- 71% del total del presupuesto ya invertido
- Creación del área de Nuevas Energías para el desarrollo de biocombustibles y energías alternativas



## Aflorando el valor oculto de YPF

---

- Los precios de los líquidos se acercan a los precios internacionales
- Contención del declino en la producción

## Creación de un líder integrado verticalmente en gas y electricidad

---



- Trabajando en los objetivos marcados para el periodo 2010-2014
- Progresos en la mejora de la estructura financiera



## Gestión de la cartera de activos

---

- Desinversiones en 2010: Repsol Brasil, REFAP, YPF, CLH y otras

# Índice

---



Logros estratégicos

**Principales hitos de negocio**

Resultados 2010

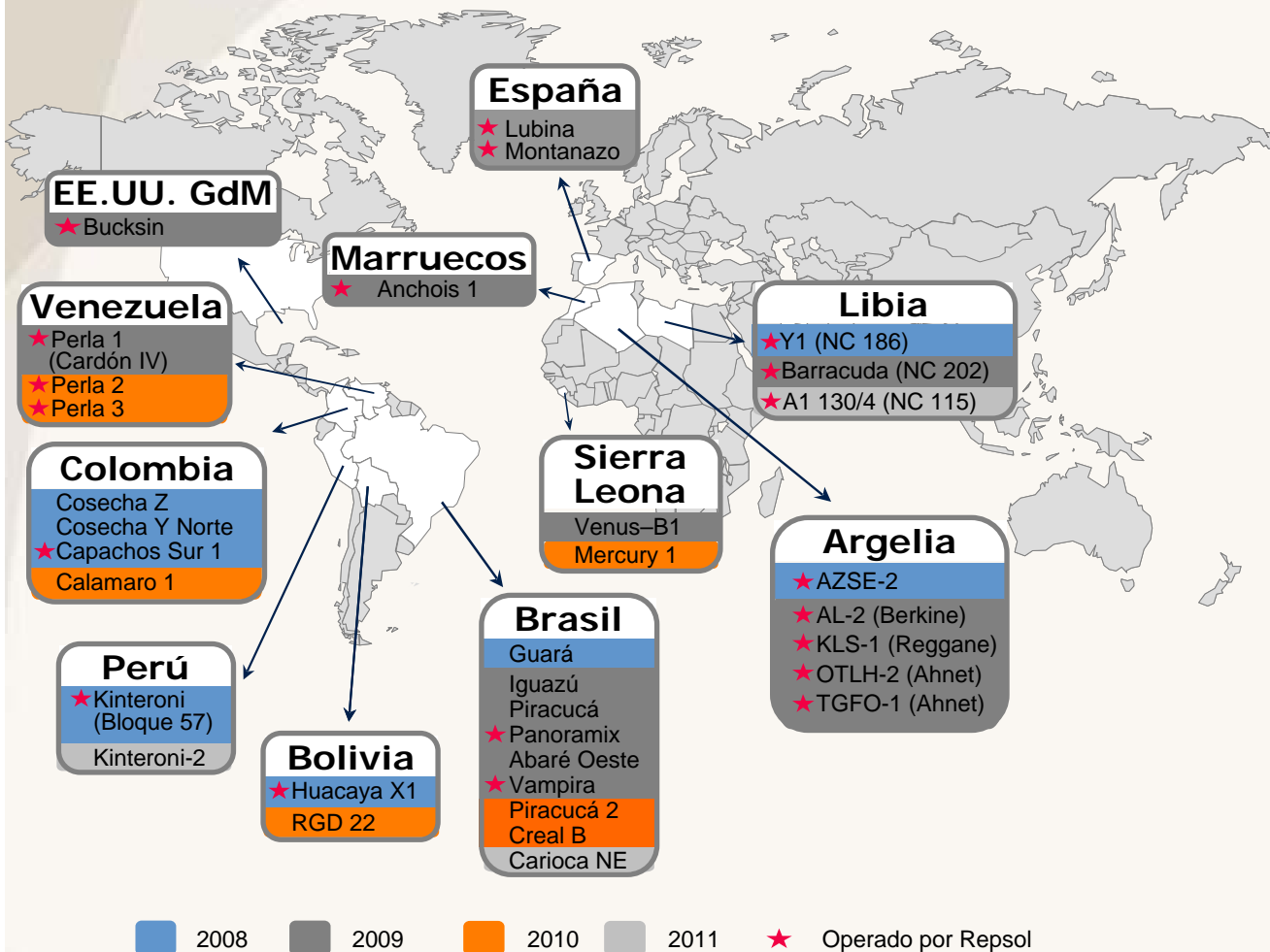
Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

# Principales hitos de negocio

## Upstream: Exploración

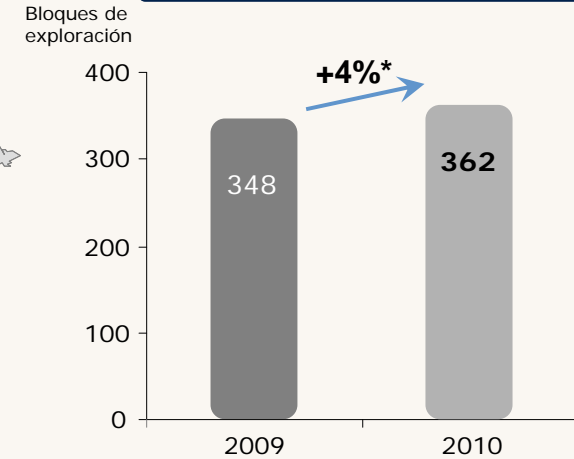


### 34 descubrimientos en 2008-2011



### Renovación del dominio minero

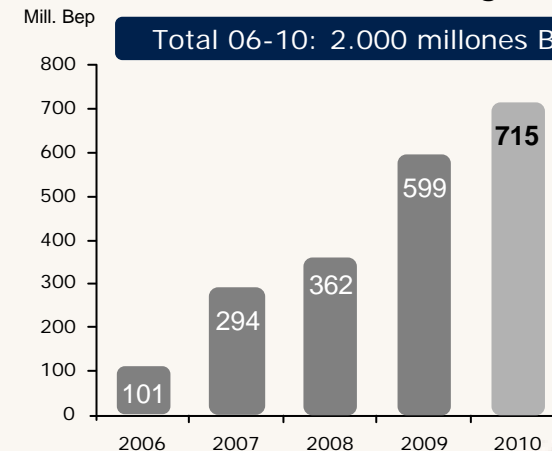
30 nuevos bloques de exploración



(\*) Diferencia neta incluidas renuncias a dominio minero

### Nuevos recursos contingentes\*

Total 06-10: 2.000 millones Bep



(\*) Recursos contingentes evaluados en agosto de 2010 considerando el 40% de dilución en los activos de Brasil. Brasil evaluado por un consultor independiente

# Principales hitos de negocio

## Upstream: desarrollo (I)



### Brasil

- Presencia de hidrocarburos en Creal B (bloque Albacora Leste)
- Pozos de evaluación Guará, Carioca y Piracuc, perforados con éxito, confirman el gran potencial de estos descubrimientos

### Perú

- Continúan las actividades de evaluación en Kinteroni
- Resultados positivos en las pruebas de Kinteroni-2
- Primera producción de gas en 2012





# Principales hitos de negocio

## Upstream: desarrollo (II)

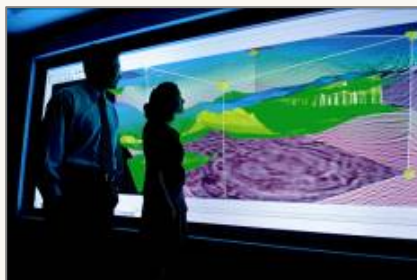


## Venezuela

- Carabobo proporcionará reservas de crudo pesado para el sistema de refino español
- Aprobado el plan de evaluación de Cardón IV
- Realizados los pozos de evaluación Perla 2 y Perla 3 en 2010. En la actualidad se está evaluando Perla 4
- Cardón IV entrará en producción de gas en 2014

## Bolivia

- Decision final de inversión en la Fase 1 del campo Margarita
- Entrará en producción de gas en 2012



## Golfo de México

- Buckskin
- Reanudadas las operaciones de perforación en Shenzi para inyectar agua

# Principales hitos de negocio

## GNL: año de consolidación

---



### Perú LNG

---

- Puesta en marcha en junio de 2010
- Aumento de volúmenes y márgenes
- Crecimiento de ingresos

### Korea

---

- Acuerdo de abastecimiento de gas entre Repsol y Kogas
- Envío de 1,9 bcm de gas equivalente a Korea desde la terminal de Perú LNG
- Primer contrato en el Lejano Oriente, que refuerza la posición global de Repsol en el mercado del gas natural licuado

### Canaport

---

- Completada en abril la construcción del tercer tanque de almacenamiento, tras el incremento de la producción en 2010
- En 2010, la terminal recibió 25 cargamentos: 17 desde T&T, 1 desde Perú LNG, 6 *spot* y 1 por el acuerdo con Qatargas
- Durante los meses de invierno, los volúmenes de regasificación alcanzaron los 795.510 mill. Btu/d

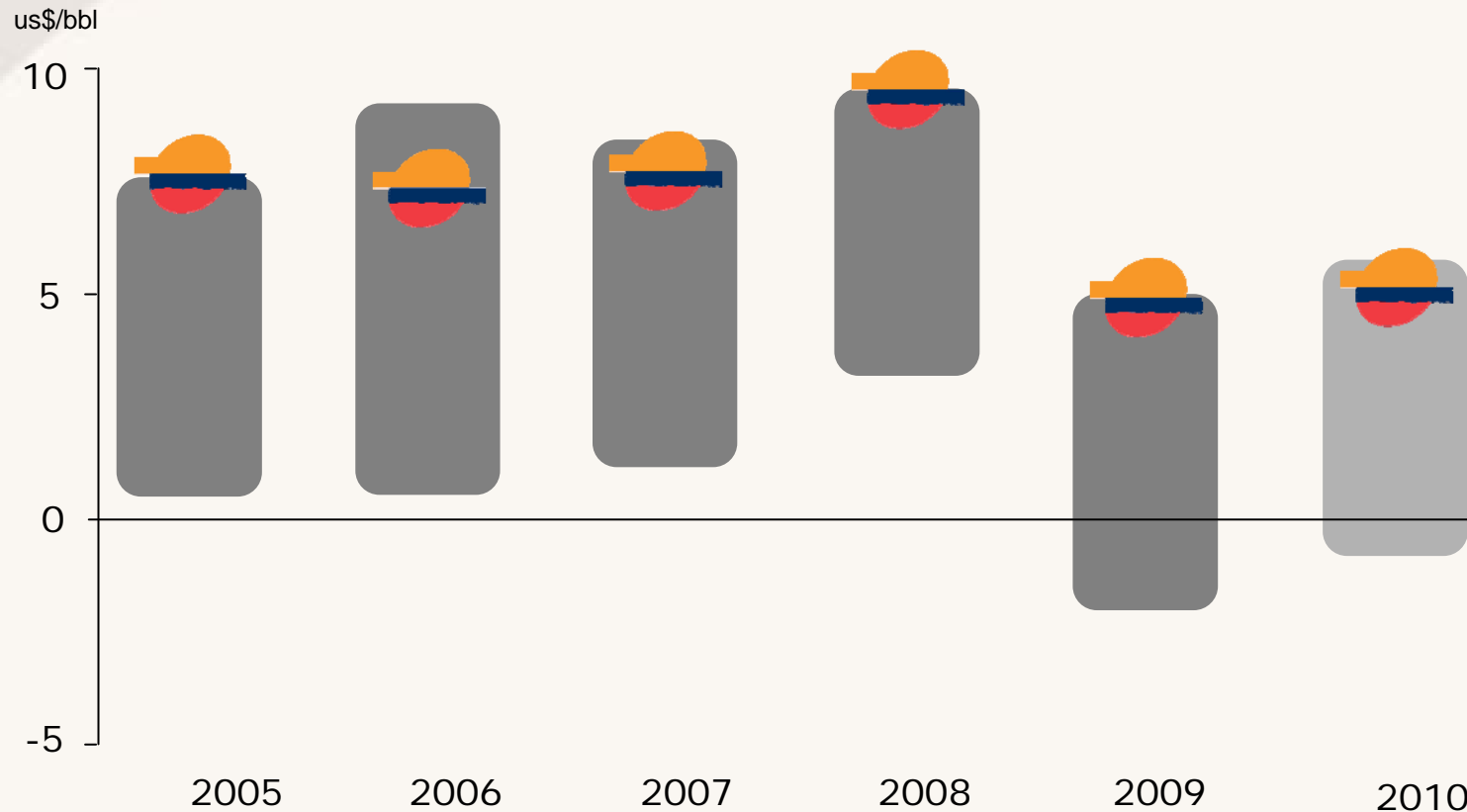
### Argentina

---

- Repsol entregó 8 cargamentos durante 2010

# Principales hitos de negocio

Downstream: entre los mejores márgenes integrados del sector



Nota: margen de R&M calculado a CCS/LIFO-beneficio operativo ajustado de R&M dividido por el volumen total de crudo procesado (excluido el negocio químico)  
En el sector se incluyen 14 grupos similares incluidas grandes petroleras, empresas petroleras integradas e independientes de R&M, excepto en 2010 que son 13 compañías, dado que una está pendiente de publicación de resultados

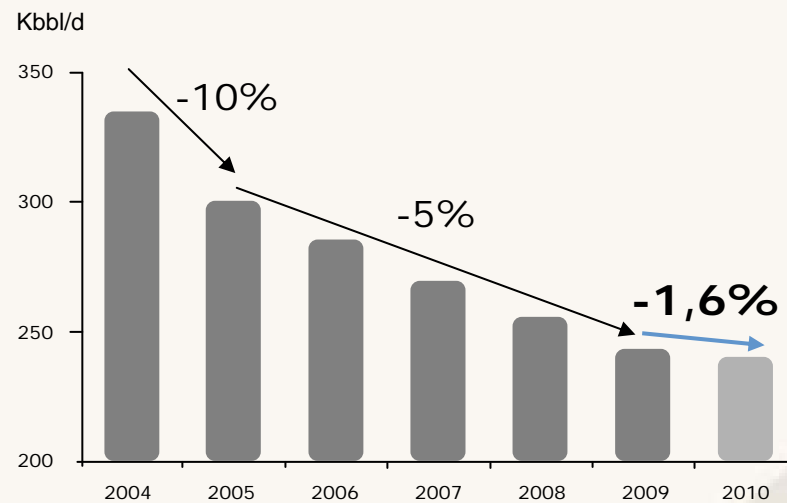
# Principales hitos de negocio

YPF: mirando al futuro



## Claves 2010

- Menor diferencia de los precios en estaciones de servicio respecto a los internacionales
- Estabilización de la producción de crudo



# Principales hitos de negocio

YPF: mirando al futuro. Creación de valor (I)



## Crudo

2009

Definición detallada de la cartera de activos

2008

Actualización de base de datos de recursos

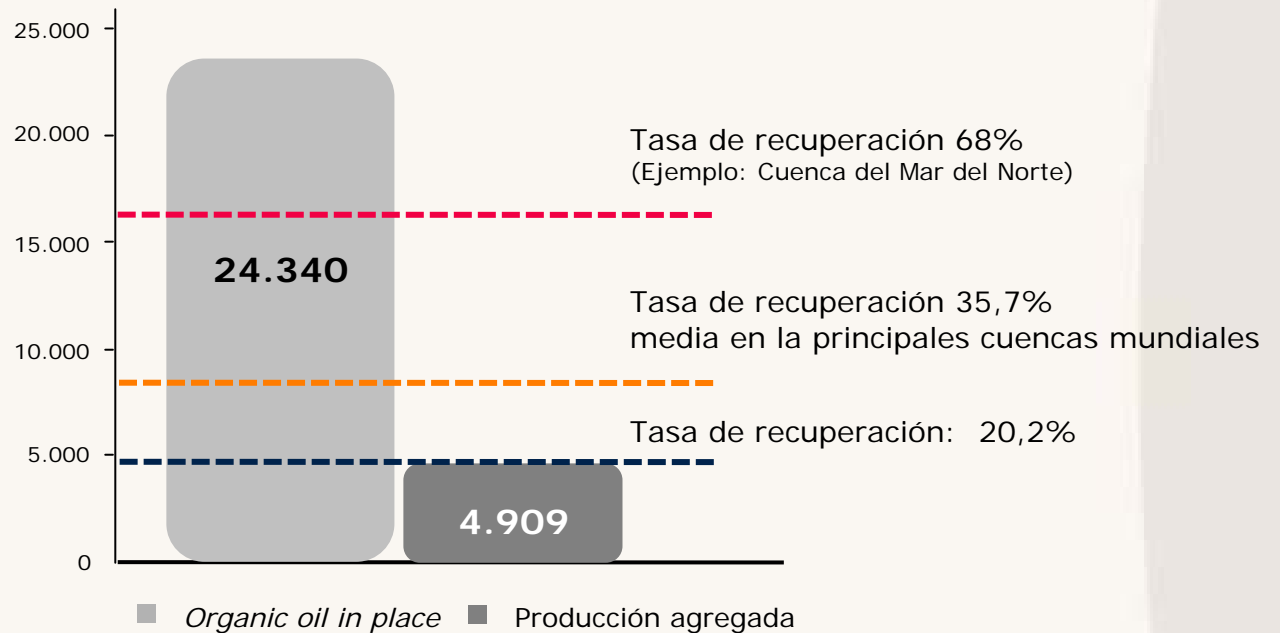
2007

Implementación de la gestión de la cartera de activos (análisis y evaluación)

2006

Revisión tecnológica y geológica de los recursos potenciales

Millones bbls



**Mejora de la tasa de recuperación de manera eficiente para aumentar la producción**

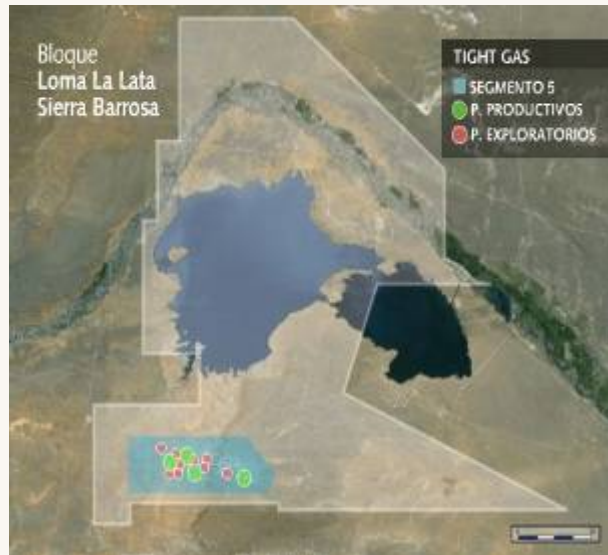
# Principales hitos de negocio

## YPF: mirando al futuro



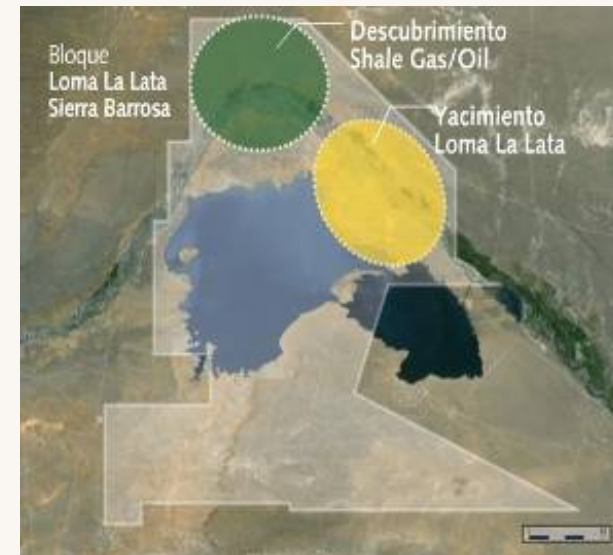
### Tight gas

- 4 pozos con producción inicial de 100.000 m<sup>3</sup>/día de gas por pozo.
- Volumen recuperable estimado de 4,5 TCF en la zona sur de Loma La Lata.



### Shale gas & oil

- Varios pozos perforados en la formación Vaca Muerta han confirmado recursos de hidrocarburos. Nivel de producción de crudo: 200-400 bbl/d
- Las cuencas de Backen y Eagle Ford, en Estados Unidos, son similares a nuestros descubrimientos.



(\*) El último pozo esta en fase inicial de evaluación

# Índice

---



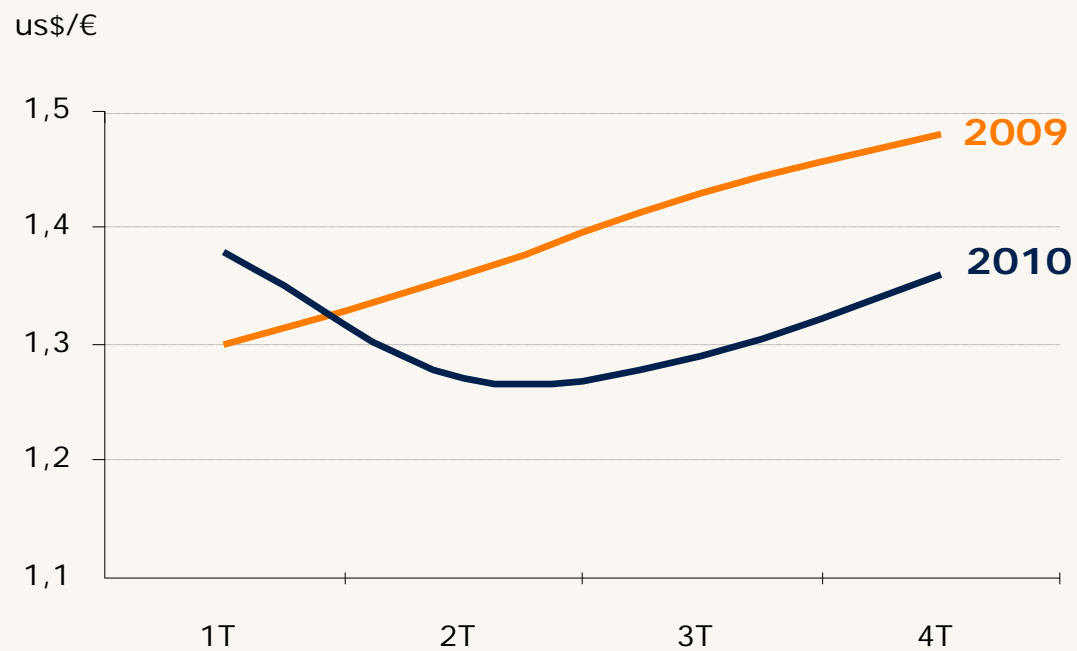
Logros estratégicos

Principales hitos de negocio

## **Resultados 2010**

Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

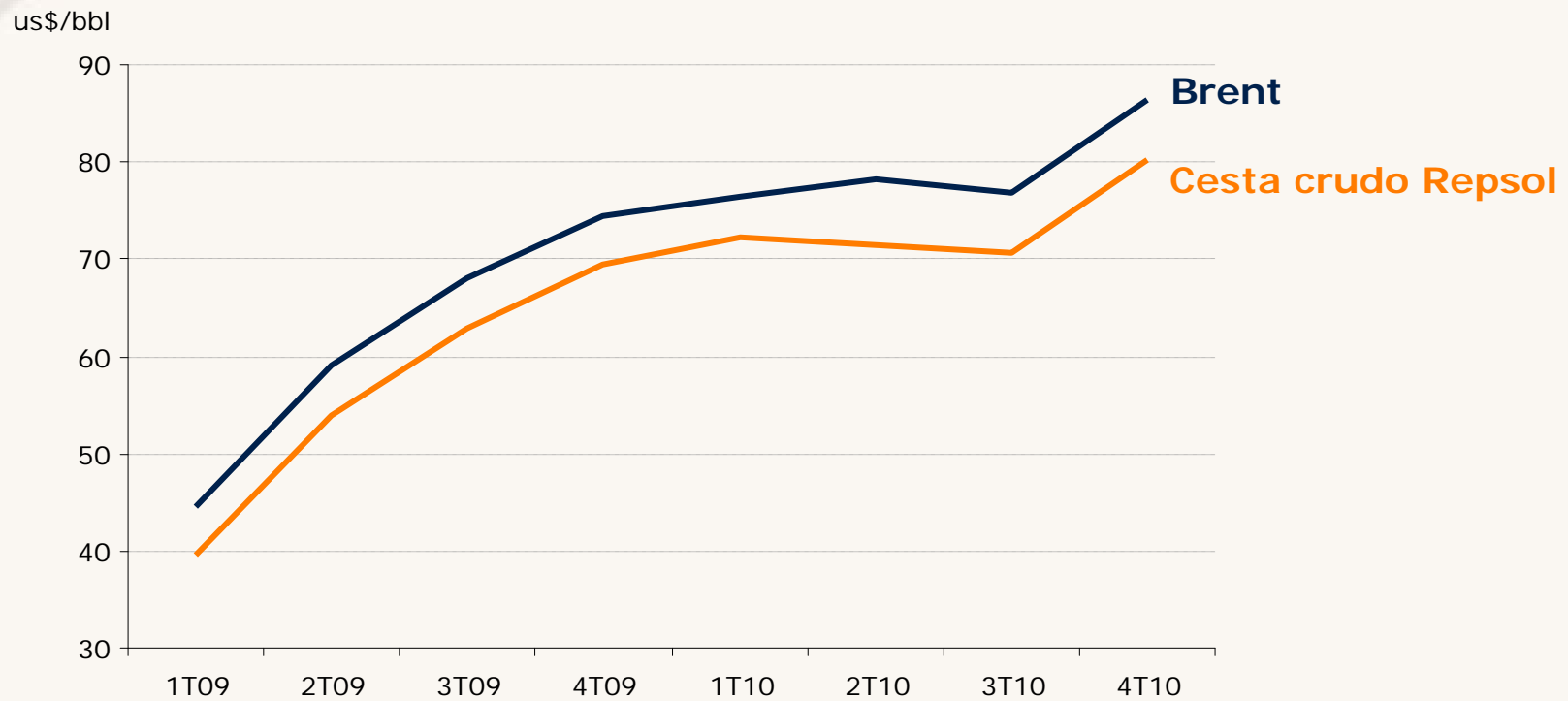
### Tipo de cambio dólar/euro



**El euro se depreció un 5%  
respecto al dolar**

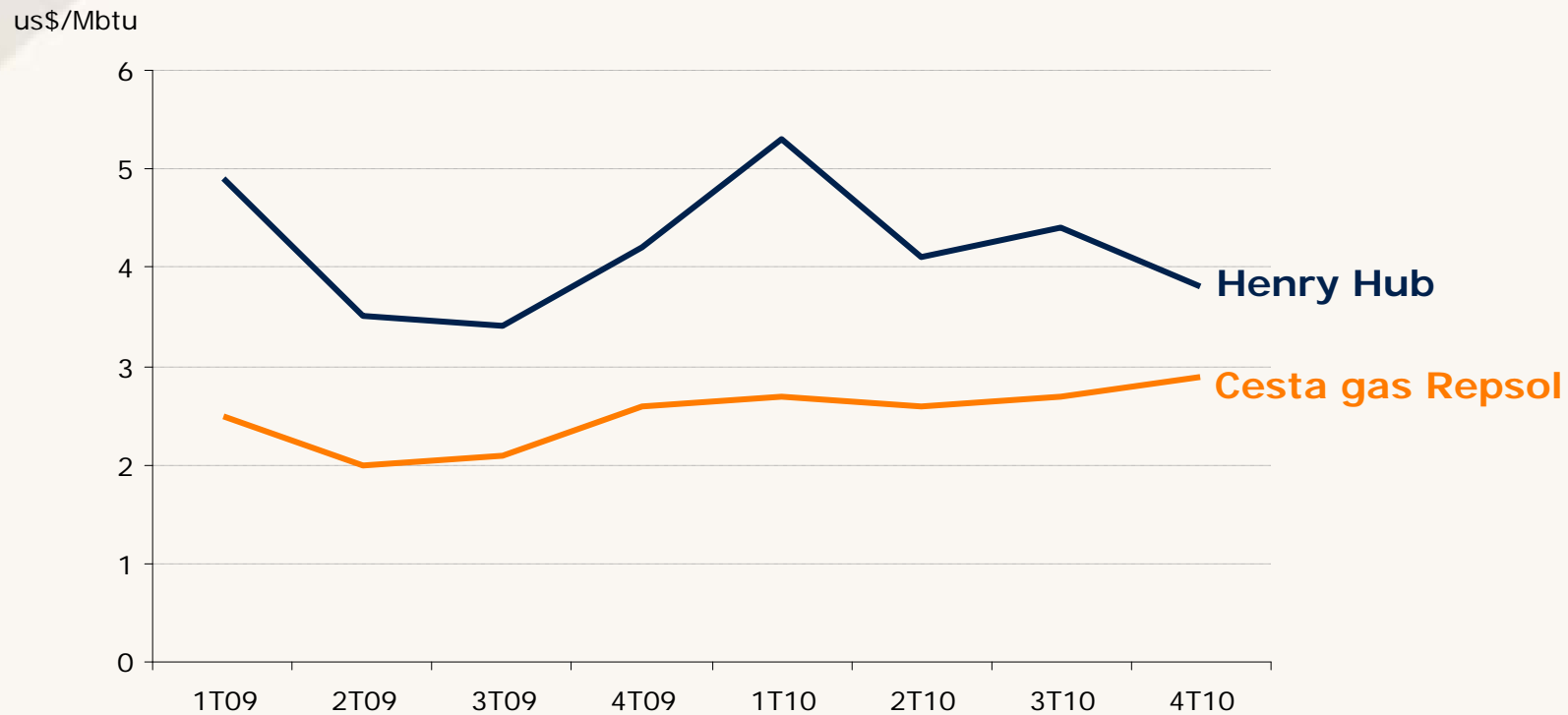


### Cesta de crudo Repsol Vs. Brent



**El precio medio de la cesta de crudos de Repsol subió un 26,7% y el Brent un 28,8%**

### Cesta de gas Repsol Vs. Henry Hub



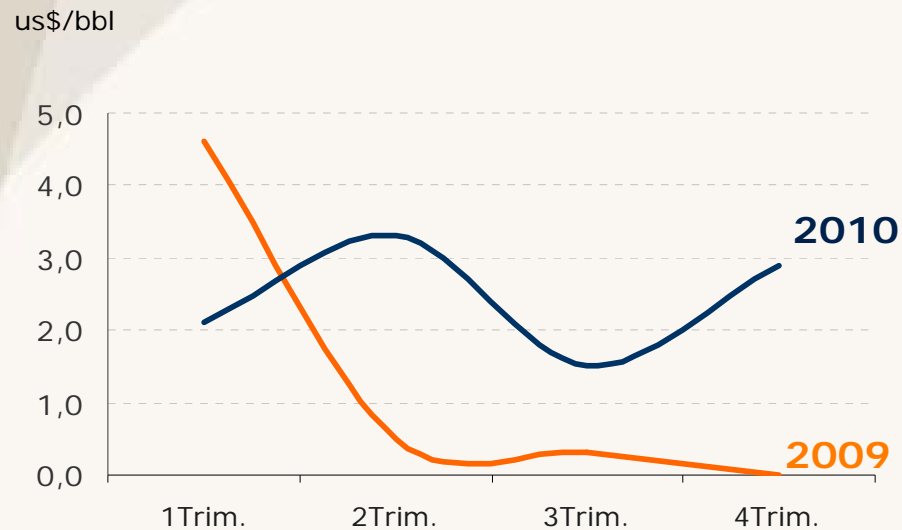
**El precio medio de la cesta de gas de Repsol subió un 17% y el Henry Hub un 10%**

# Resultados 2010

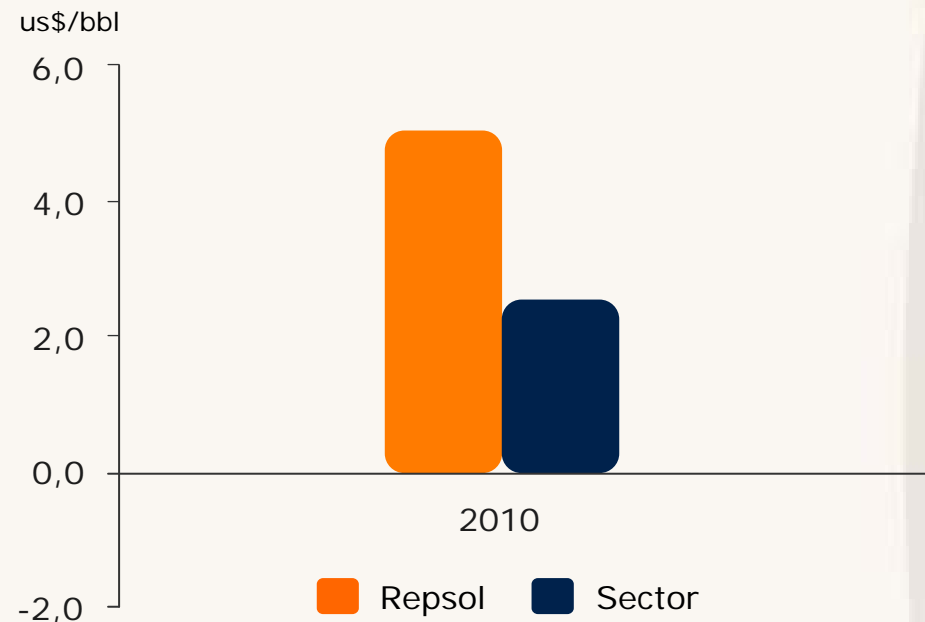
## Entorno



### Indicador margen de refino



### Margen integrado de refino y marketing Repsol vs. Sector



**Ligera recuperación de los márgenes de refino**

**El margen integrado de Repsol duplica a la media del sector**

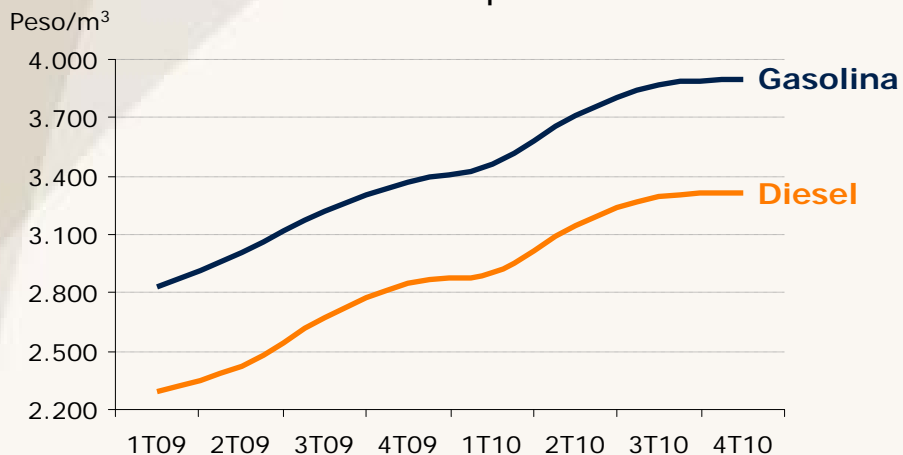
# Resultados 2010

## Entorno: precios en Argentina

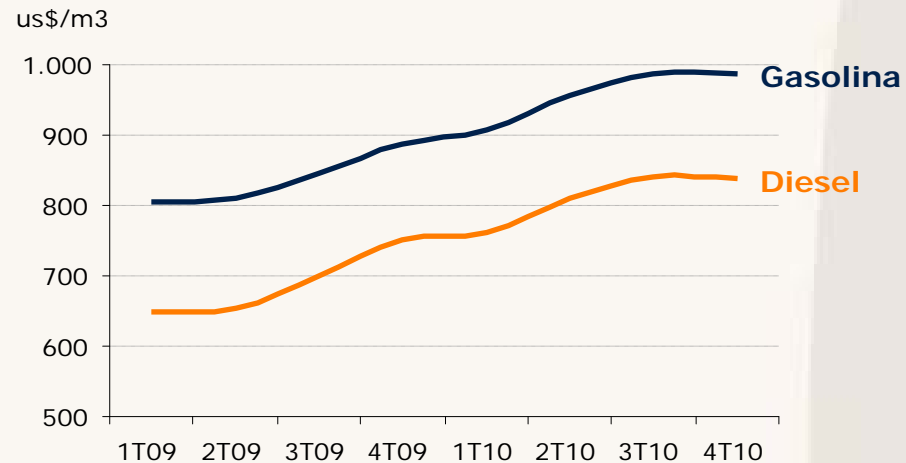


### Precios en estaciones de servicio

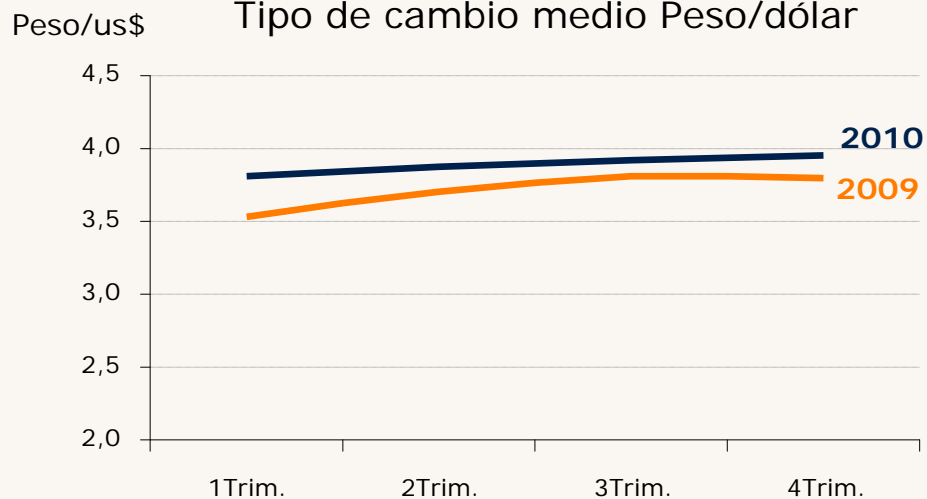
Precio en pesos



Precio en dólares



Tipo de cambio medio Peso/dólar

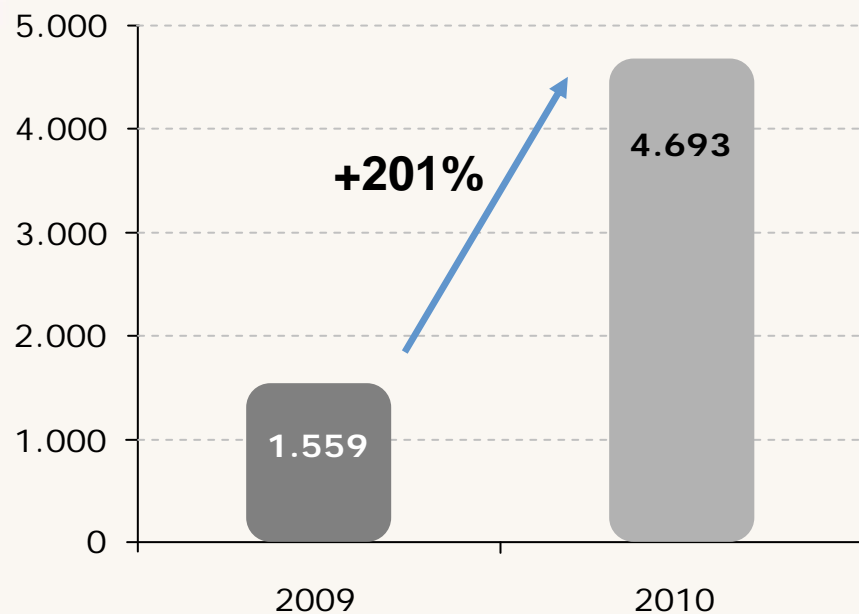


# Resultados 2010



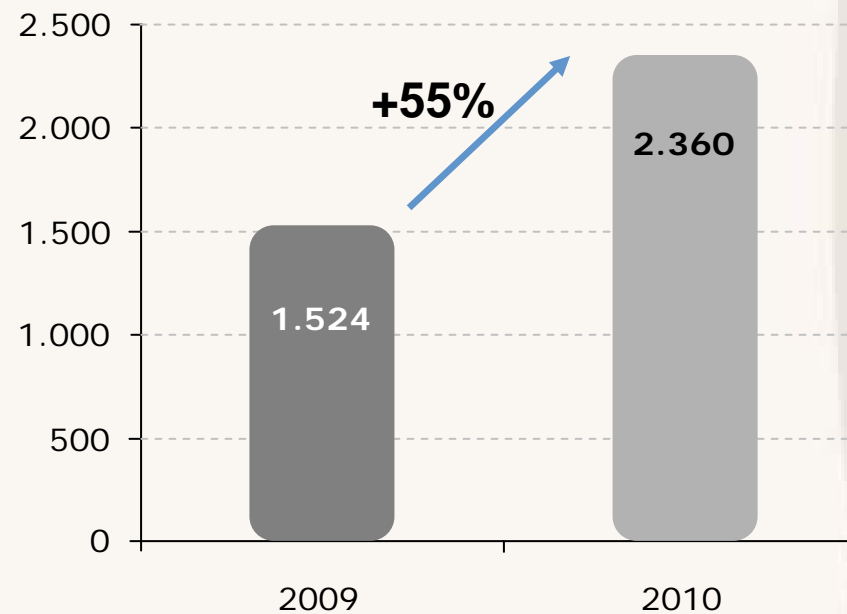
## Beneficio neto

Millones €



## Beneficio neto recurrente

Millones €

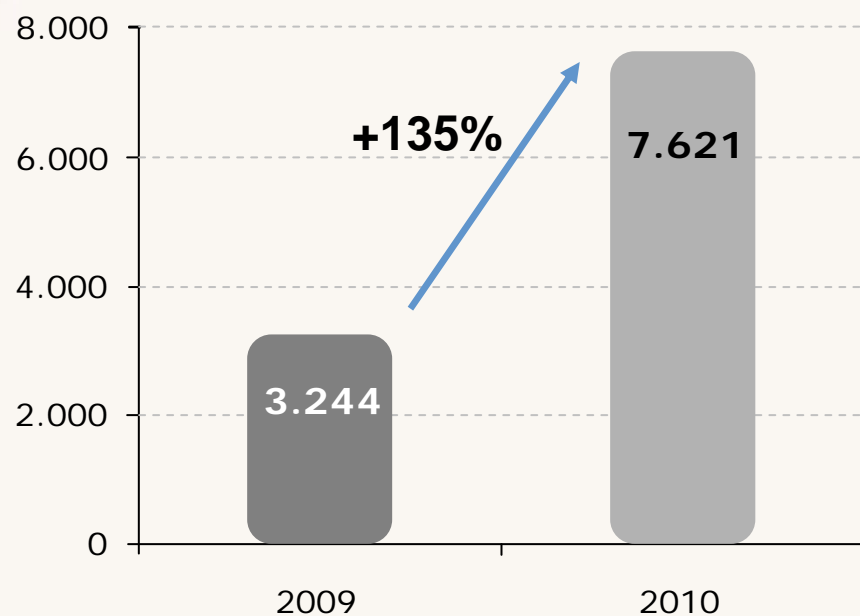


# Resultados 2010



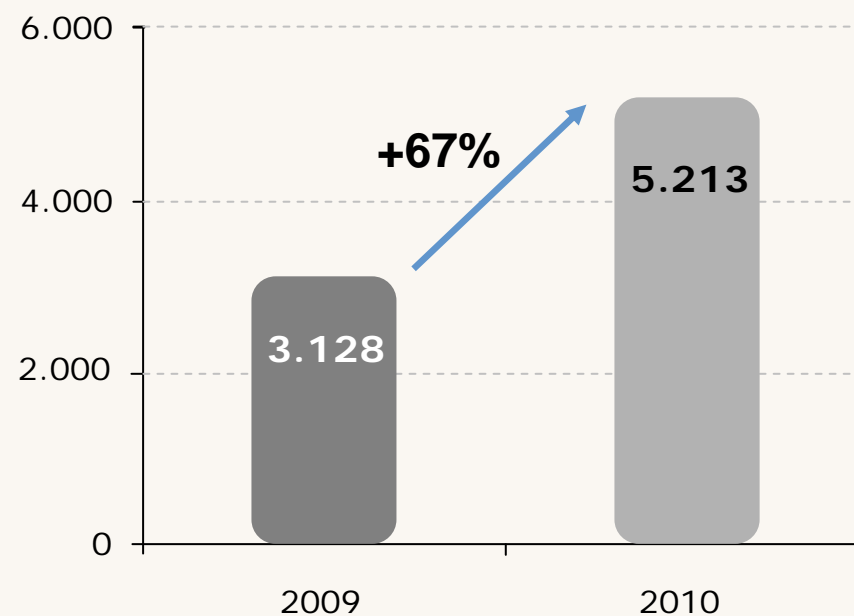
## Resultado de explotación

Millones €



## Resultado de explotación recurrente

Millones €



# Resultados 2010



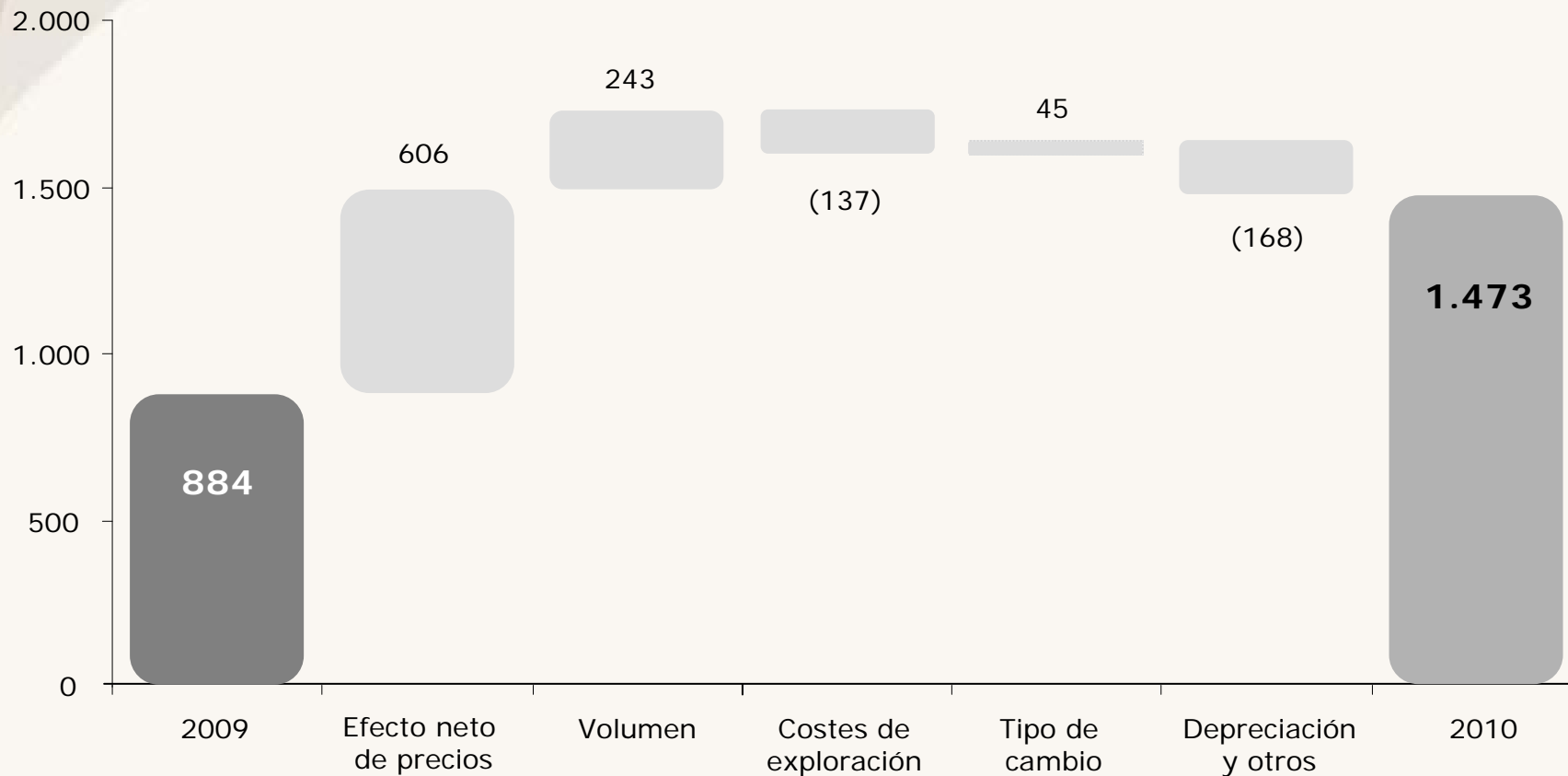
Millones de euros	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<b>Exploración y Producción recurrente</b>	884	1.473
<b>GNL recurrente</b>	50	127
<b>Downstream recurrente</b>	1.014	1.475
<b>YPF recurrente</b>	789	1.625
<b>GAS NATURAL SDG recurrente</b>	745	849
<b>Corporación y ajustes recurrente</b>	(354)	(336)
<b>Resultado de explotación recurrente</b>	<b>3.128</b>	<b>5.213</b>
<b>Resultado financiero</b>	(468)	(858)
<b>Resultado recurrente antes de impuestos y participadas</b>	<b>2.660</b>	<b>4.355</b>
<b>Resultado recurrente consolidado del periodo</b>	<b>1.689</b>	<b>2.624</b>
<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>	(165)	(264)
<b>Resultado recurrente atribuible a accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>1.524</b>	<b>2.360</b>
<b>Resultado no recurrente después de impuestos</b>	<b>35</b>	<b>2.333</b>
<b>Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>1.559</b>	<b>4.693</b>

# Resultados Upstream 2010

## Resultado de explotación recurrente



Millones €



**El resultado recurrente de upstream aumentó un 67%**

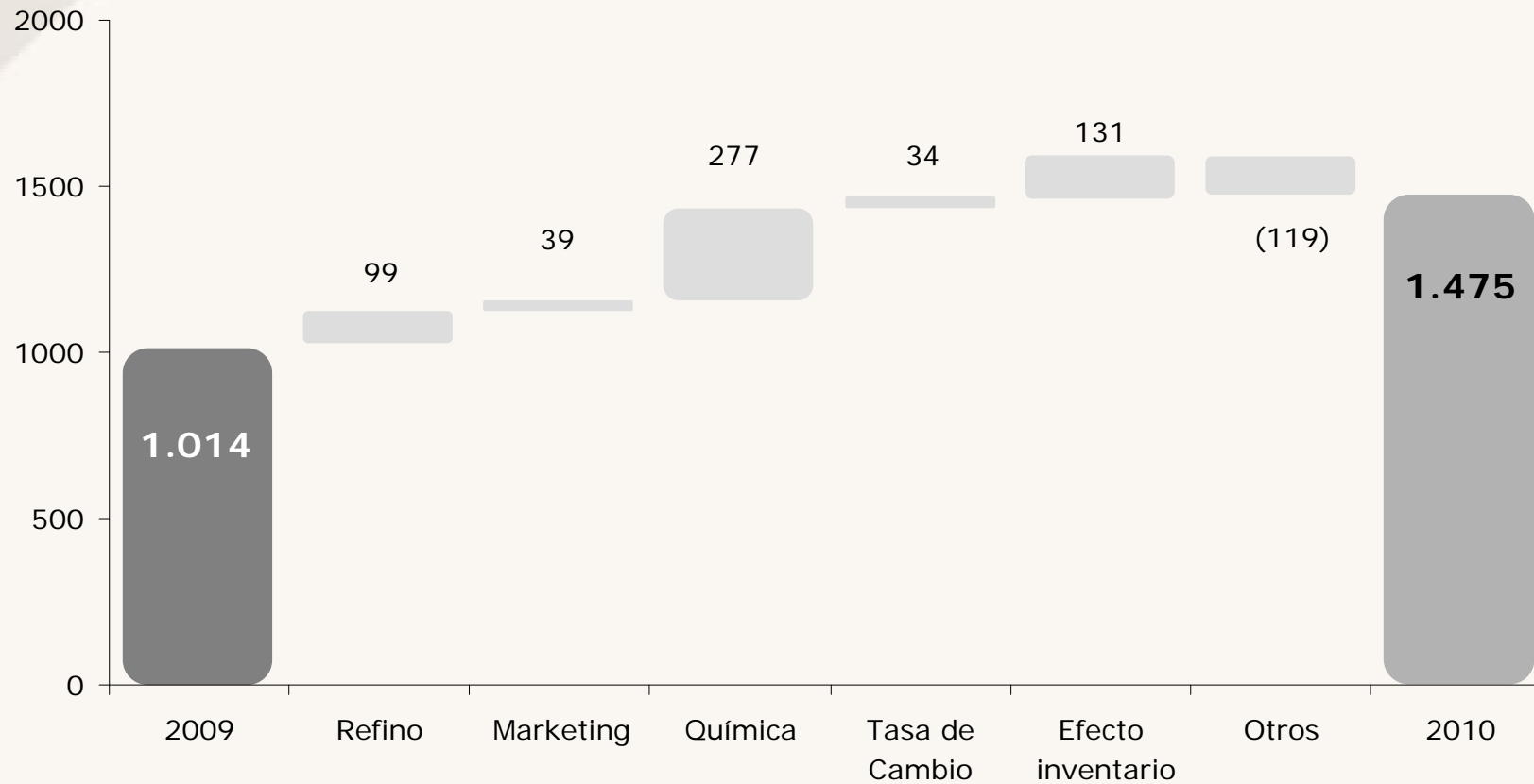


# Resultados Downstream 2010

## Resultado de explotación recurrente



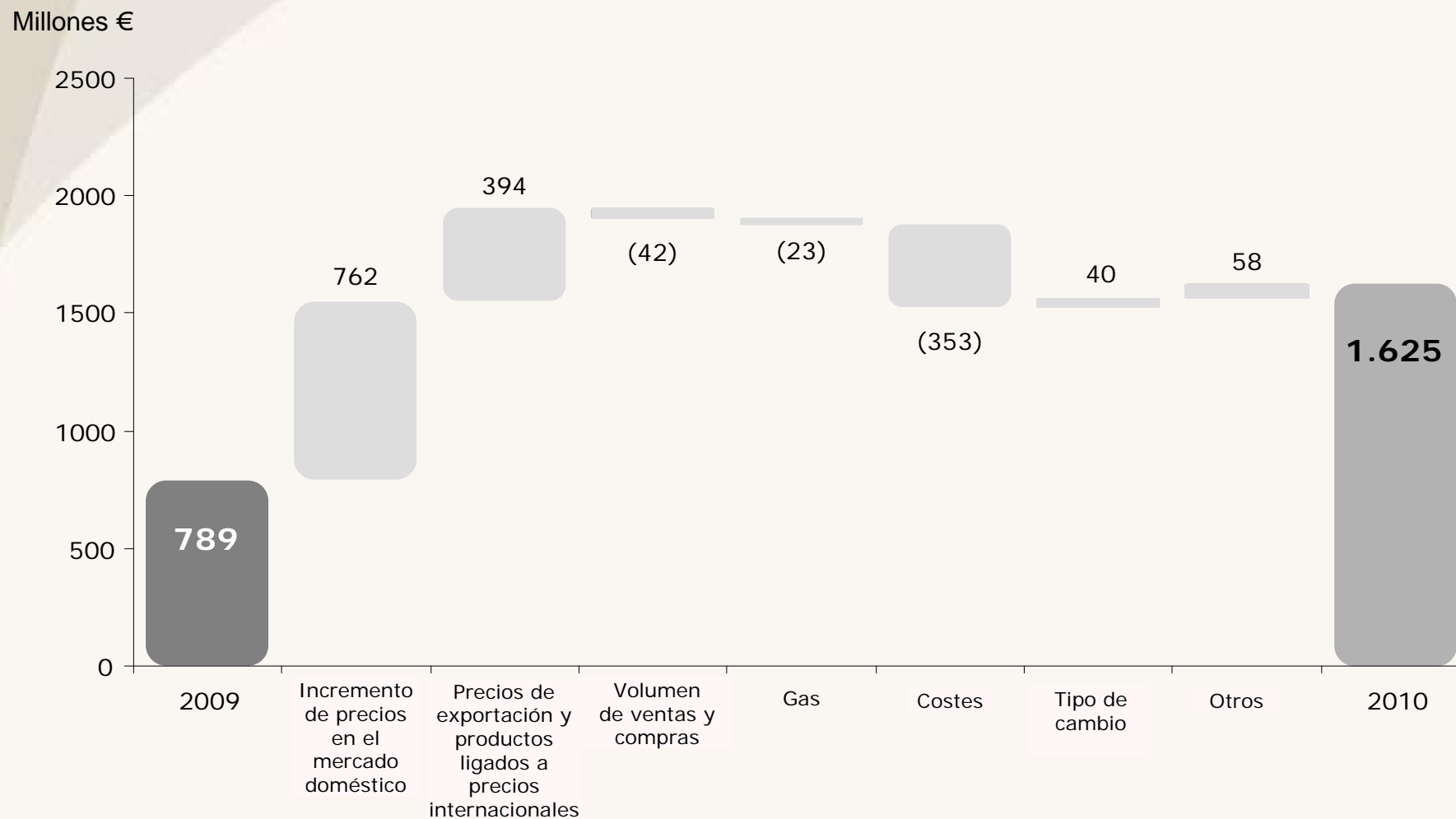
Millones €



**El resultado recurrente de downstream aumentó un 46%**

# Resultados YPF 2010

## Resultado de explotación recurrente



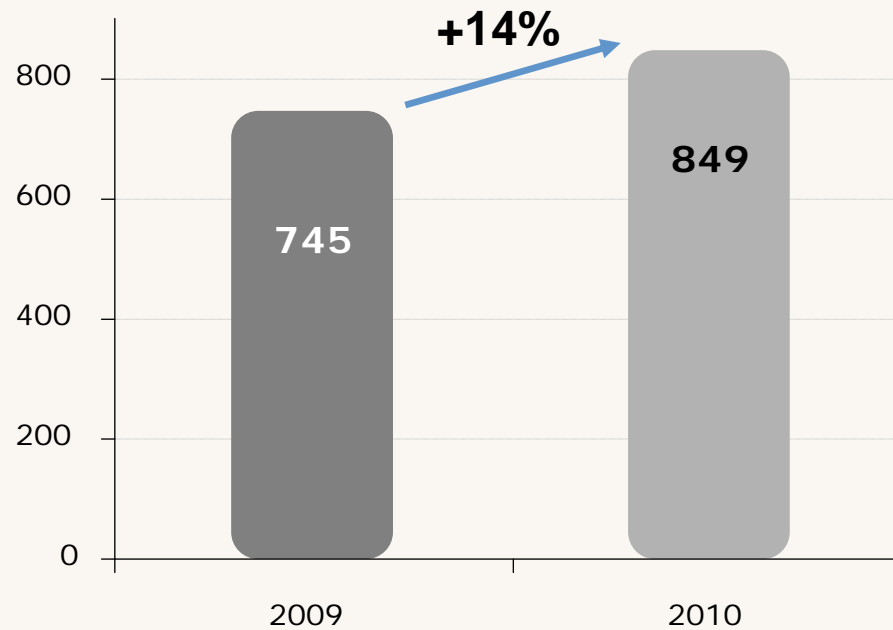
**El resultado recurrente de YPF aumentó un 106%**

# Resultados Gas Natural Fenosa 2010

## Resultado de explotación recurrente



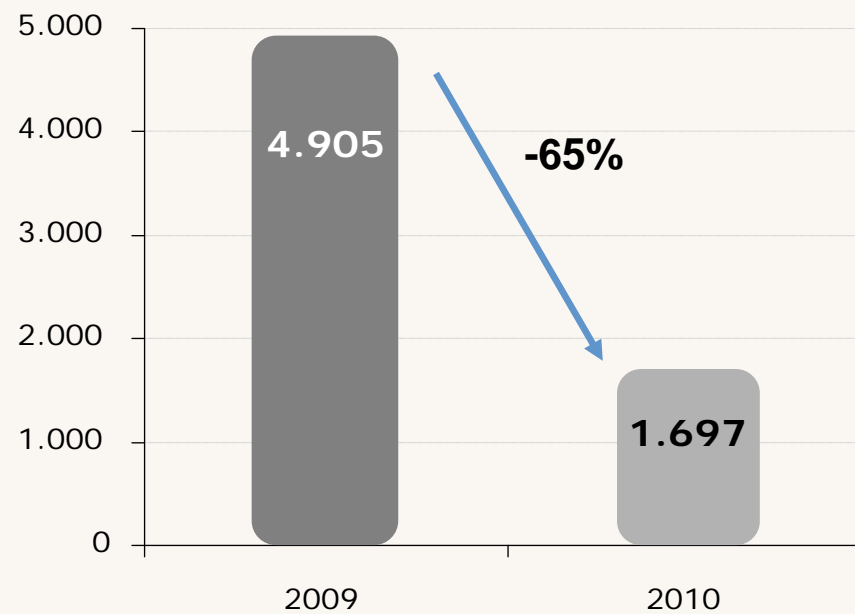
Millones €



**El resultado recurrente de Gas Natural Fenosa aumentó un 14%**

### Deuda neta

Millones €



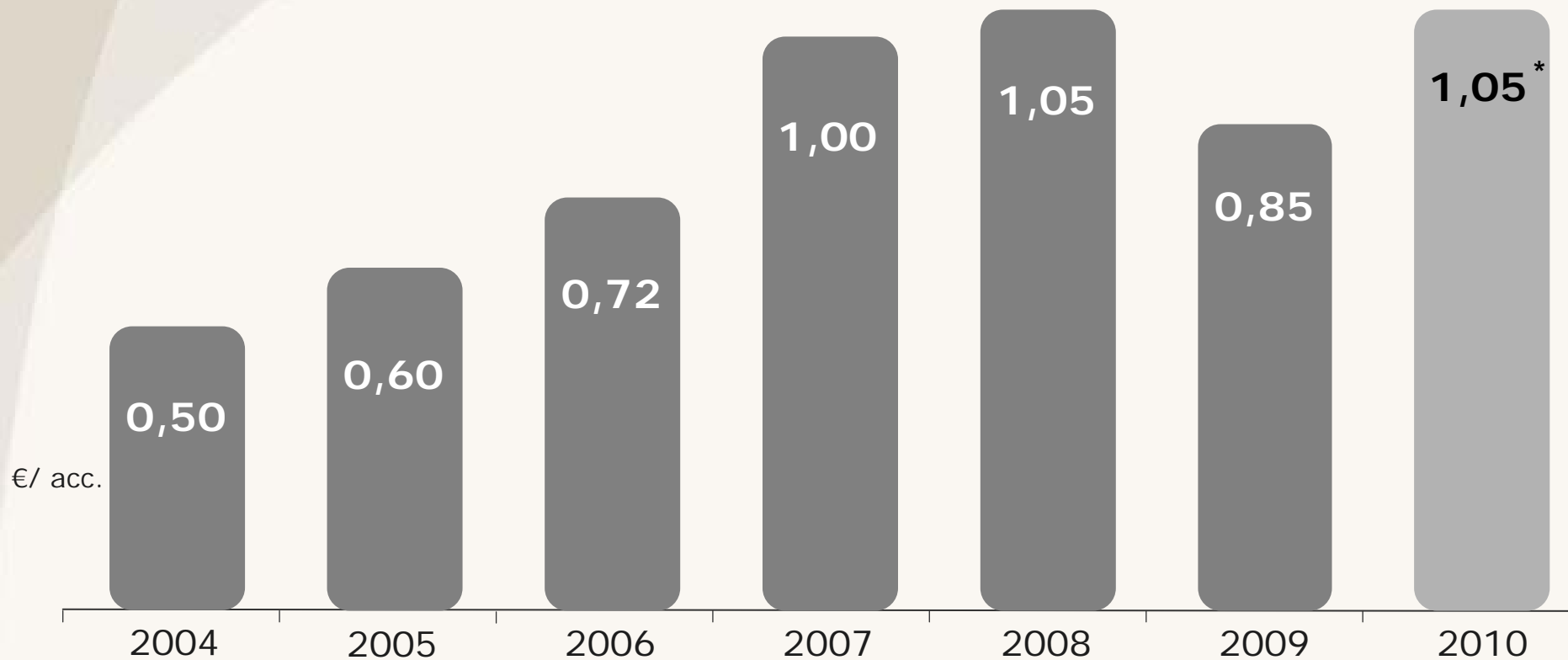
**La deuda neta se redujo un 65%**

Datos Ex Gas Natural

Deuda Neta (ex acciones preferentes) = deuda bruta – Inversiones financieras – caja y equivalentes

# Resultados 2010

## Dividendo



**En 2010, aumento del dividendo del 23,5%**

(\*) Dividendo total 2010. Incluye dividendo a cuenta anunciado en noviembre e importe final pendiente de ratificación por la JGA

# Resultados 2010

## Evolución bursátil



1 enero 2010

23 febrero 2011

# Índice

---



Logros estratégicos

Principales hitos de negocio

Resultados 2010

**Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia**

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

## Programa de perforaciones 2011



### Intensa actividad exploratoria durante 2011

- X Pozo exploratorio (2011)
- Áreas clave
- Nuevas áreas de crecimiento

**ALASKA**  
Posición a largo plazo,  
Bloques en maduración

**CANADÁ**  
5 bloques offshore de  
exploración en  
Newfoundland y Labrador

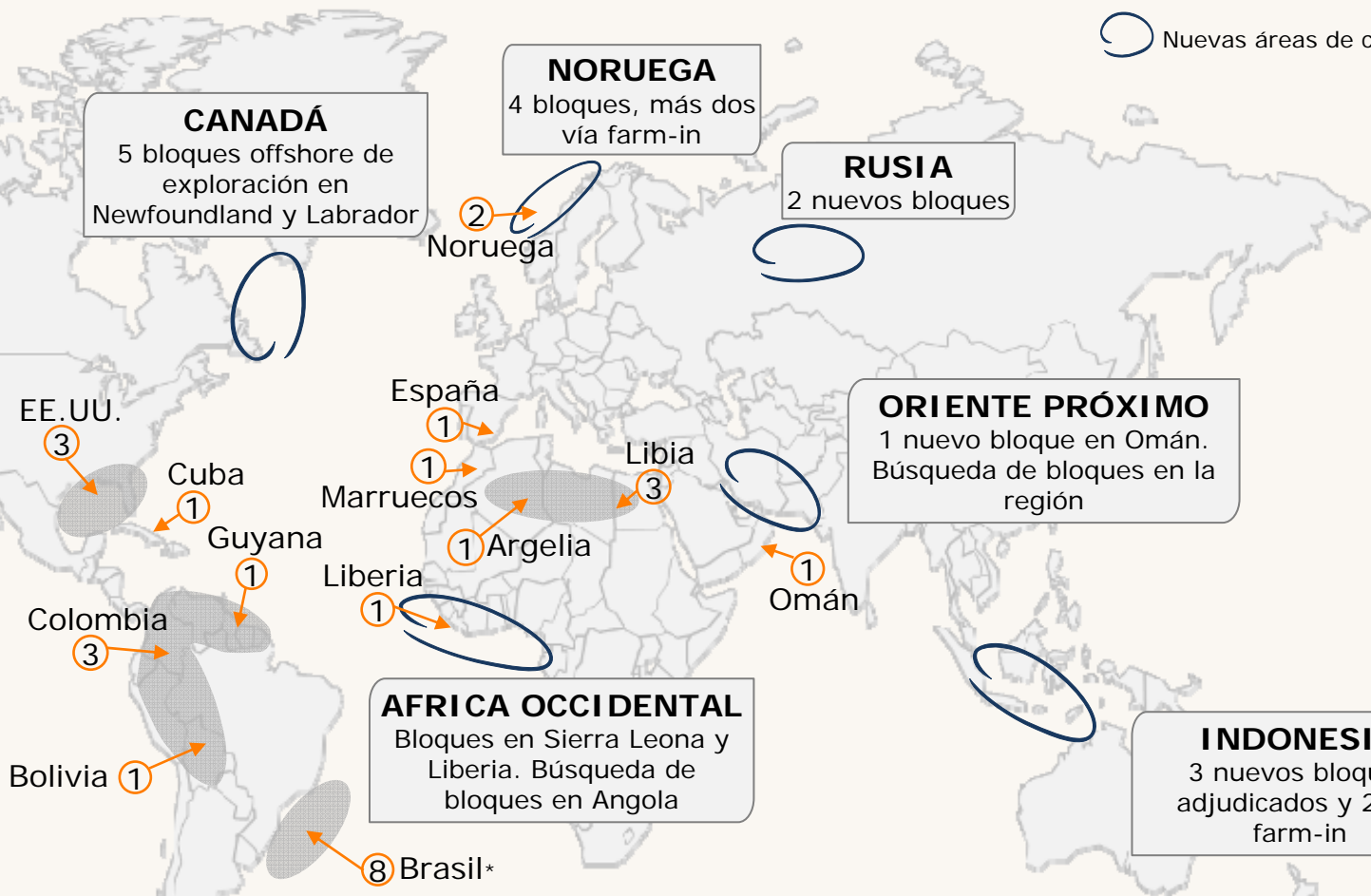
**NORUEGA**  
4 bloques, más dos  
vía farm-in

**RUSIA**  
2 nuevos bloques

**ORIENTE PRÓXIMO**  
1 nuevo bloque en Omán.  
Búsqueda de bloques en la  
región

**AFRICA OCCIDENTAL**  
Bloques en Sierra Leona y  
Liberia. Búsqueda de  
bloques en Angola

**INDONESIA**  
3 nuevos bloques  
adjudicados y 2 vía  
farm-in



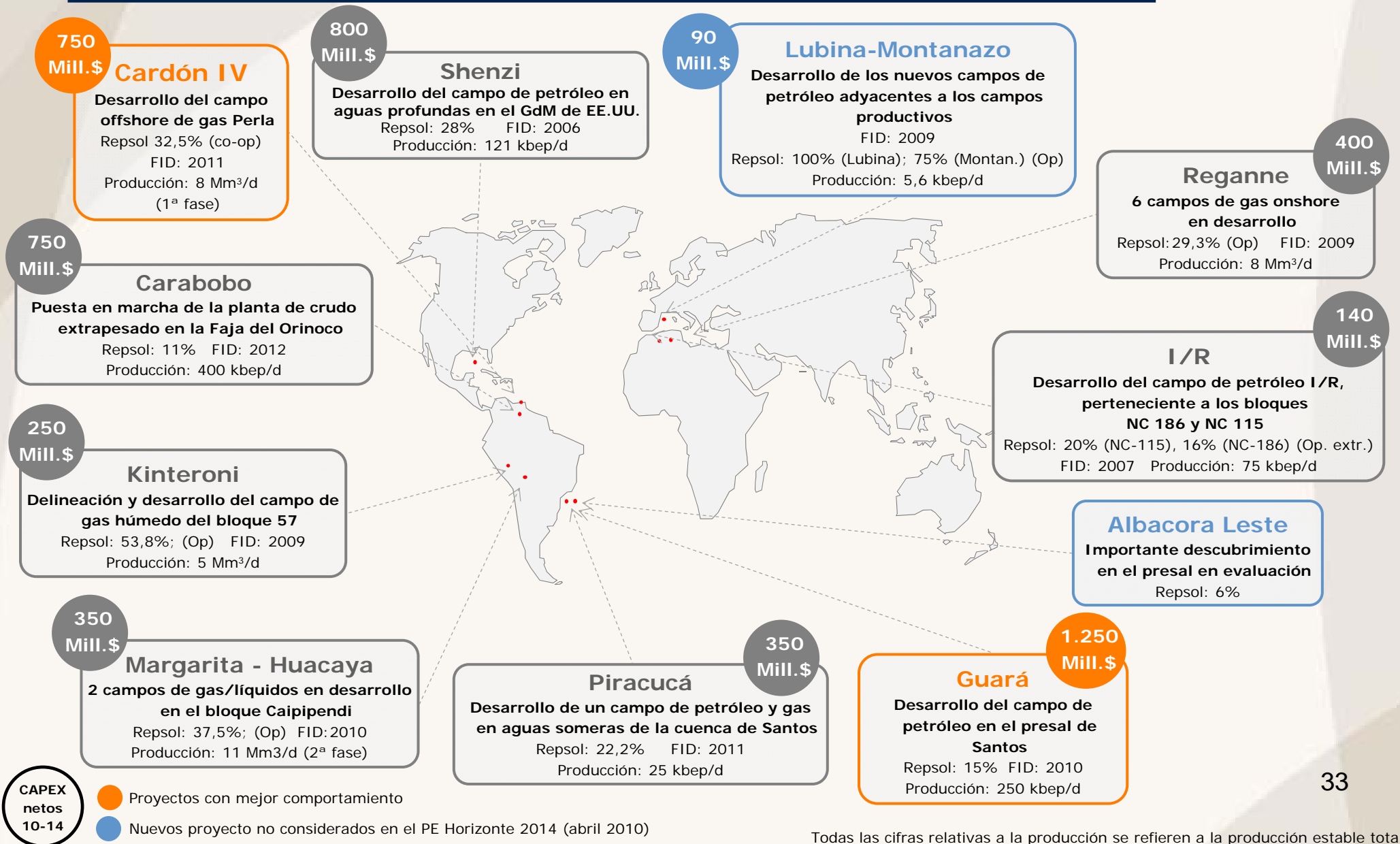
**25-30 pozos exploratorios y de evaluación en 2011**

(\*) 6 presal y 2 postsal



# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

## Actualizaciones en los proyectos clave de Upstream



# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

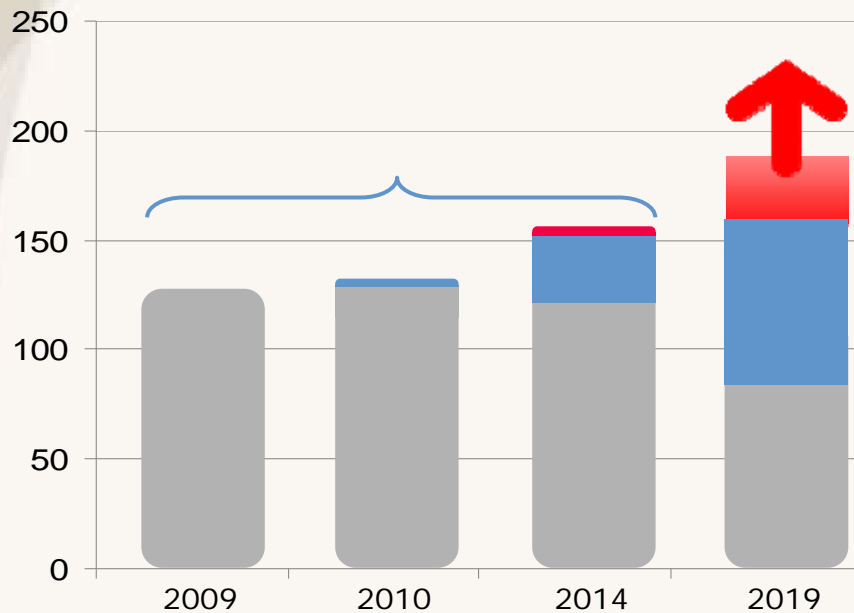
## Objetivos actualizados de Upstream



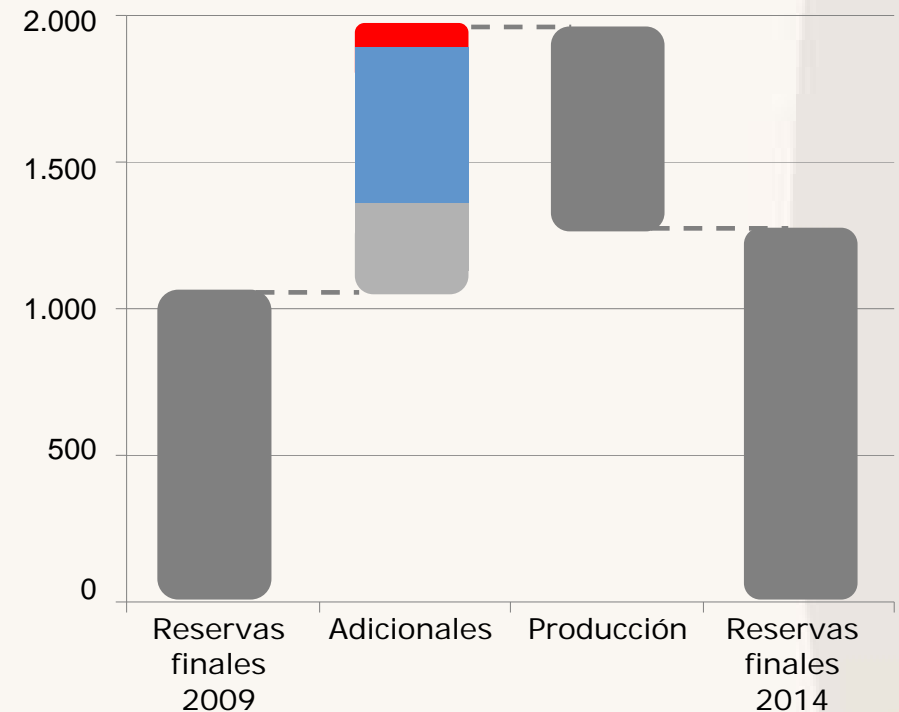
**Crecimiento medio anual de la producción  
3-4% hasta 2014 y superior hasta 2019**

**Tasa de reemplazo de reservas probadas  
por encima del 110%**

Producción Neta (Mbep)



Reservas totales (MBep)



- Exploración y recursos contingentes
- Proyectos clave de crecimiento
- Activos actualmente en producción

Nota: Todas las cifras excluyen a Argentina y consideran el 40% de dilución de los activos de Brasil

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

## Repsol GNL: Optimización y eficiencia operativa



### Puesta en marcha de los proyectos Canaport y Perú LNG

- Puesta en marcha de los proyectos en plazo y presupuesto
- 20 cargamentos entregados desde Perú LNG a Europa, Lejano Oriente, Norte América y otros mercados
- Nuevos contratos de abastecimiento con Qatargas y Kogas
- 2011: puesta en marcha de los envíos de EnCana y de la regasificadora de Manzanillo

#### Canaport (Canadá)



- Planta de regasificación en Canadá
- Puesta en marcha: 3T 2009
- Con excelentes condiciones operativas
- Capacidad: 10 Bcma

#### Peru LNG (Perú)



- Proyecto integrado de GNL en Perú
  - La mejor situación para acceder a la costa este del Pacífico
- Puesta en marcha: 2T 2010
- Capacidad: 6 Bcma

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

## Downstream: continúan los progresos



### Bilbao

Mejora de la conversión

Nueva unidad de coque (2 Mtpa)

- Mejora de la conversión del FCC equivalente del +32% al 63%

**Inversión total:** 800 mill. € (2007-2012)

**Puesta en marcha:** 4T 2011

REPSOL  
BILBAO

### Cartagena

Mejora de la capacidad y la conversión

Incremento de la capacidad de 120 kbpd a 220 kppd  
Nuevo hidrocracker (2,5 Mtpa) y nuevo coquer (3 Mtpa)

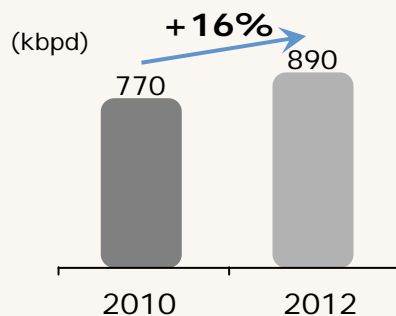
- Mejora de la conversión hasta +76% FCC eq. desde el 0% actualmente (hasta el 92% sin Lubricantes)

**Inversión total** 3.200 mill. € (2007-2012)

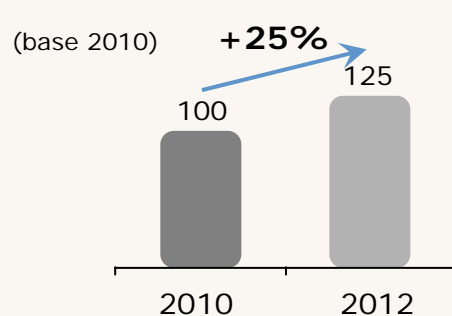
**Puesta en marcha:** 4T 2011

REPSOL  
CARTAGENA

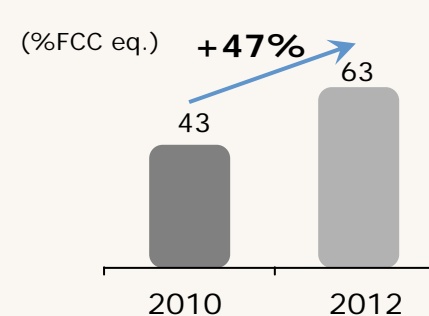
Capacidad de destilación



Producción destilados medios



Conversión



**A partir de 2012, sólida generación de caja por la privilegiada posición integrada en el downstream europeo**

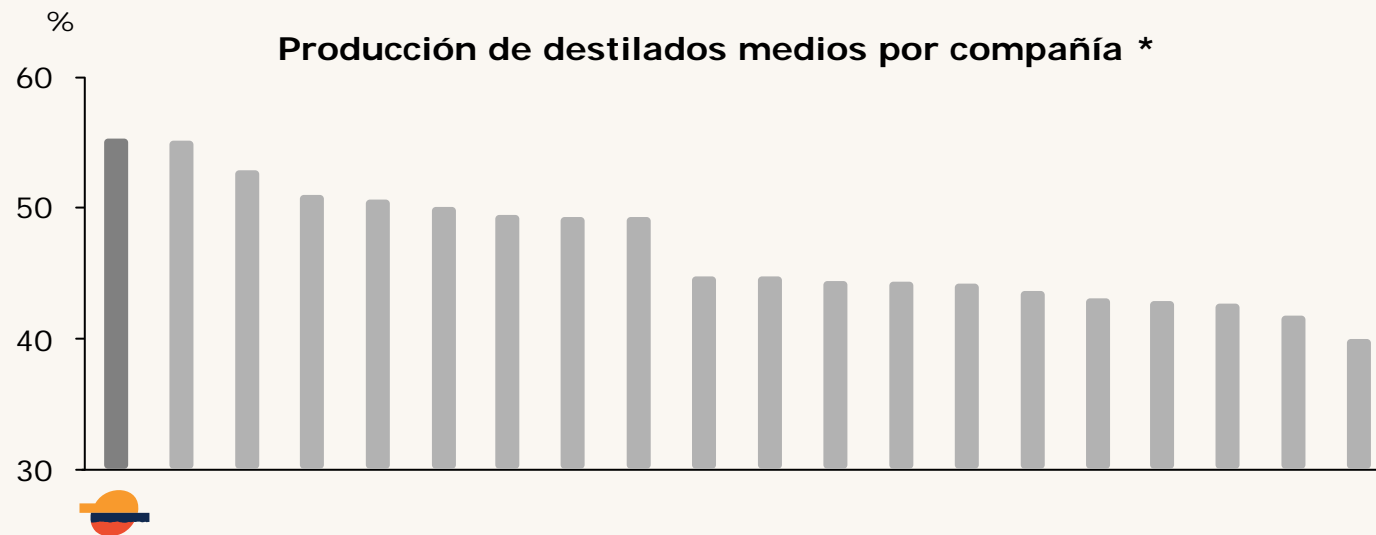
# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

Downstream: fortalezas en refinación alineadas con líderes del mercado



## Posición privilegiada en destilados medios

Los proyectos de conversión mejoran la posición de Repsol en el Downstream europeo



**Disponer de los mejores activos del sector en un mercado doméstico de gran valor, permitirá a Repsol conseguir un margen adicional**

\* Porcentaje de producción tras los proyectos de Cartagena y Bilbao  
Fuente: WoodMackencie

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

YPF: Disciplina financiera dentro de la cartera de activos



## EBITDA y dividendos pagados por YPF a Repsol



**Autofinanciación del plan de inversiones y del pago de dividendos**

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia



## Upstream

---

- Importante actividad exploratoria (Brasil, Guyana, Cuba, Noruega, Liberia, Marruecos, Libia, Bolivia, Colombia, EE.UU.)
- Desarrollo: foco en el avance de los proyectos

## Downstream

---

- Proyectos clave en plazo
- Incremento de la demanda global

## YPF

---

- Foco en recursos no convencionales y en producción de crudo convencional
- Resultados positivos a pesar de un exigente entorno de costes
- Mejora del factor de recuperación

## Capex

---

- Inversiones alrededor de 6.000 millones de euros (excluyendo Gas Natural)

## Tasa impositiva

---

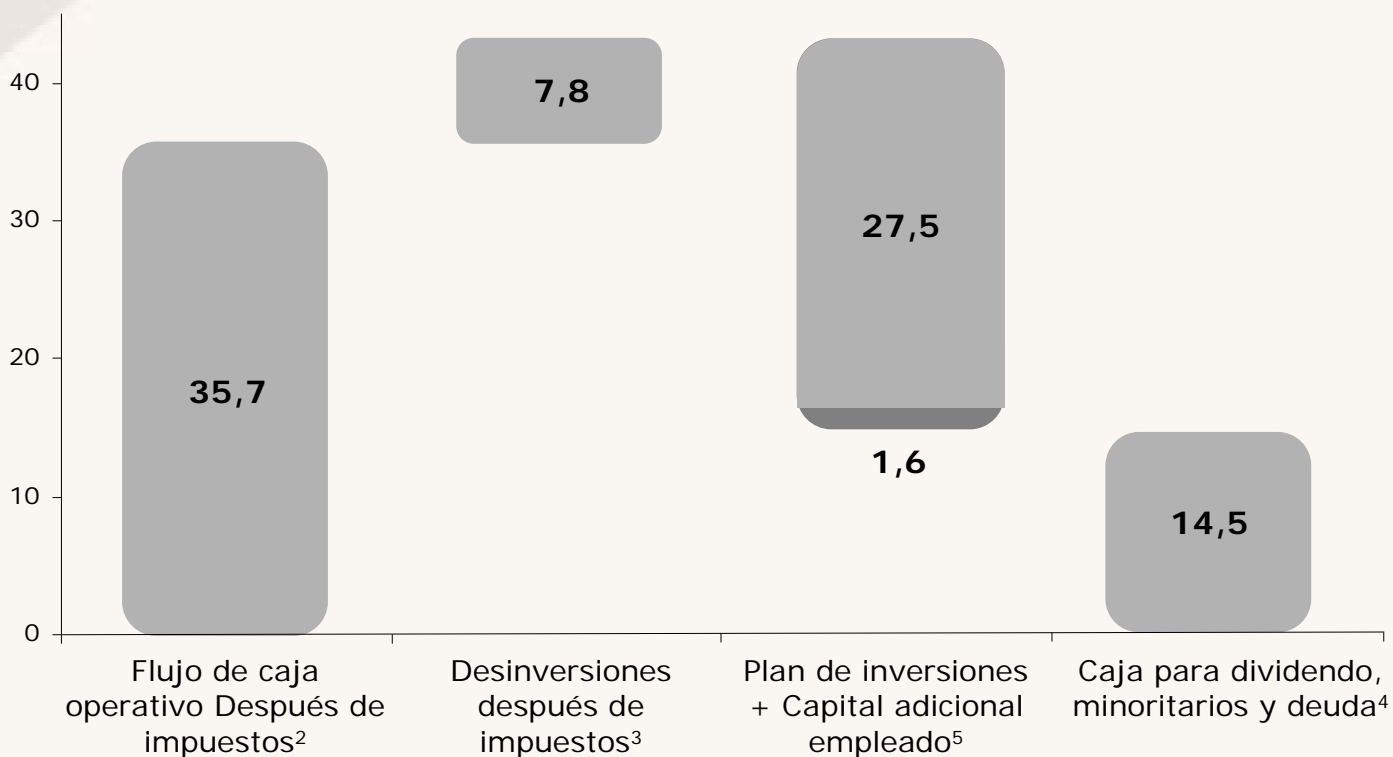
- Aproximadamente un 41%, dependiendo de variables macroeconómicas y del comportamiento de los negocios

# Perspectivas 2011 y desarrollo de la estrategia

## Situación financiera: movimientos de caja en 2010-2014<sup>1</sup>



Miles de millones €



**Compromiso para mantener un sólido desarrollo operacional y disciplina financiera para proporcionar crecimiento rentable**

(1) Escenario asumido: precio Brent: 79,50 \$/bbl (media 2010), 85\$/bbl (estimado 2011); 90\$/bbl (estimado 2014); precio Henry hub: 4,40 \$/Mmbtu (media 2010), 5,10 \$/Mmbtu (estimado 2011); 5,5 \$/MMBtu (estimado 2014); margen del craking de NWE Brent: 2,28 \$/bbl (media 2010), 3,32 \$/bbl (estimado 2014); Tipo de cambio 1,35 \$/€ post 2010.

(2) Incluye gastos financieros netos (3) Incluye desinversión de YPF hasta 51% y otros activos no estratégicos (4) Consolidación Gas Natural Fenosa bajo el método de puesta en equivalencia, caja disponible para dividendos, intereses minoritarios y deuda alrededor de 10.000 millones de €. (5) Capital adicional empleado respecto al previsto en el PE Horizonte 2014



# Conclusiones

---



## Posicionada para crecer

---

- El Upstream convertido en el motor de crecimiento de la compañía a través de atractivos proyectos clave
- Los recientes éxitos exploratorios impulsarán la creación de valor del Grupo
- Los excelentes activos de refino y marketing son una ventaja competitiva para capitalizar la recuperación del mercado

## Optimización de la cartera de activos

---

- Diversificación geográfica
- Consolidación de activos estratégicos

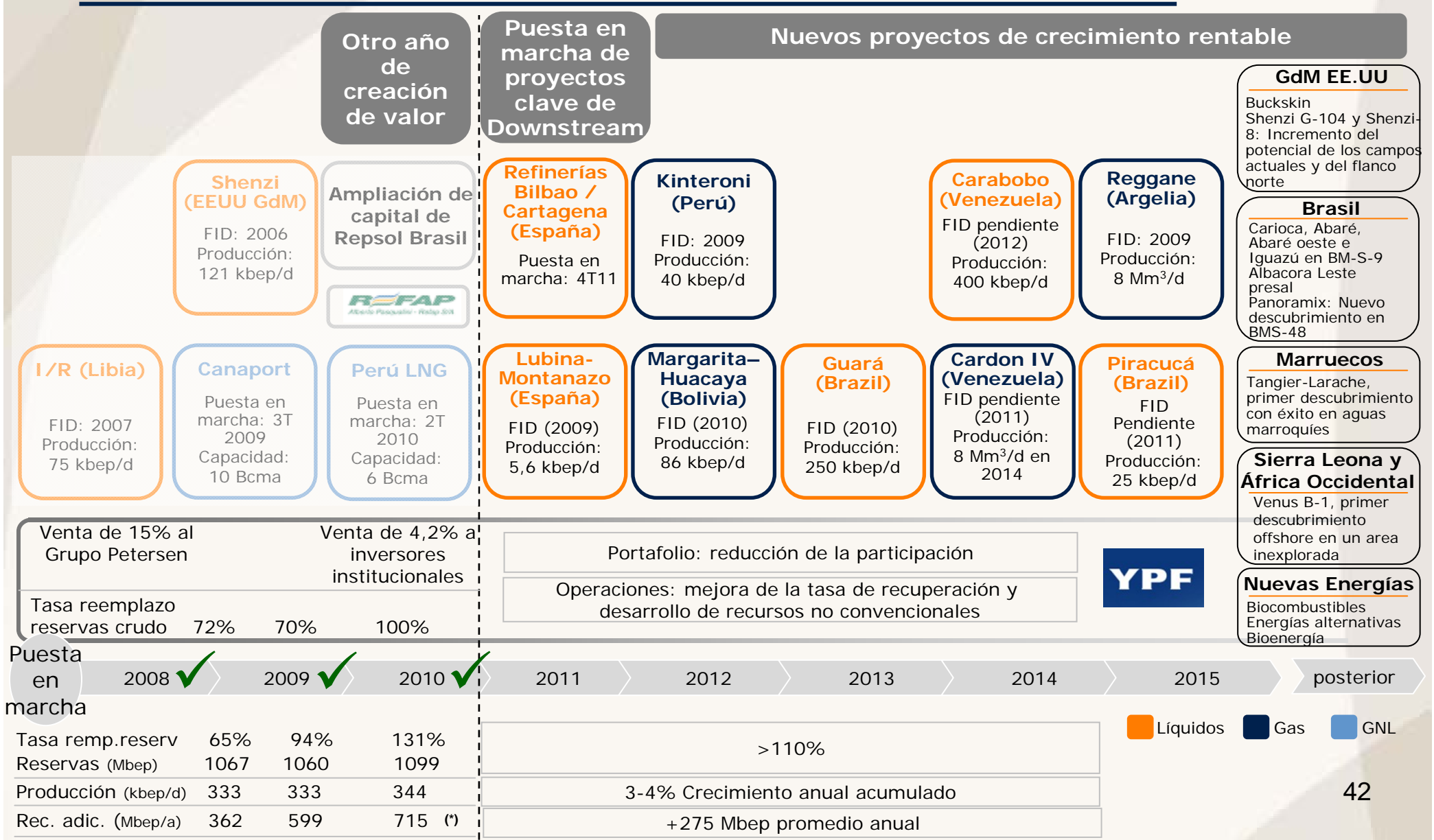
## Sólida posición financiera

---

- Fortaleza en el balance para financiar el crecimiento
- Importante y estable dividendo de YPF y Gas Natural

**En el escenario previsto, la caja generada permitirá financiar las inversiones, incrementar el dividendo y mejorar el ratio de apalancamiento**

# Conclusiones



Otro año de creación de valor

Puesta en marcha de proyectos clave de Downstream

Nuevos proyectos de crecimiento rentable

**Shenzi (EEUU GdM)**  
FID: 2006  
Producción: 121 kbep/d

Ampliación de capital de Repsol Brasil



**Refinerías Bilbao / Cartagena (España)**  
Puesta en marcha: 4T11

**Kinteroni (Perú)**  
FID: 2009  
Producción: 40 kbep/d

**Carabobo (Venezuela)**  
FID pendiente (2012)  
Producción: 400 kbep/d

**Reggane (Argelia)**  
FID: 2009  
Producción: 8 Mm<sup>3</sup>/d

**GdM EE.UU**  
Buckskin  
Shenzi G-104 y Shenzi-8: Incremento del potencial de los campos actuales y del flanco norte

**Brasil**  
Carioca, Abaré, Abaré oeste e Iguazú en BM-S-9  
Albacora Leste presal  
Panoramix: Nuevo descubrimiento en BMS-48

**I/R (Libia)**  
FID: 2007  
Producción: 75 kbep/d

**Canaport**  
Puesta en marcha: 3T 2009  
Capacidad: 10 Bcma

**Perú LNG**  
Puesta en marcha: 2T 2010  
Capacidad: 6 Bcma

**Lubina-Montanazo (España)**  
FID (2009)  
Producción: 5,6 kbep/d

**Margarita-Huacaya (Bolivia)**  
FID (2010)  
Producción: 86 kbep/d

**Guará (Brazil)**  
FID (2010)  
Producción: 250 kbep/d

**Cardon IV (Venezuela)**  
FID pendiente (2011)  
Producción: 8 Mm<sup>3</sup>/d en 2014

**Piracucá (Brazil)**  
FID Pendiente (2011)  
Producción: 25 kbep/d

**Marruecos**  
Tangier-Larache, primer descubrimiento con éxito en aguas marroquíes

**Sierra Leona y África Occidental**  
Venus B-1, primer descubrimiento offshore en un area inexplorada

Venta de 15% al Grupo Petersen	Venta de 4,2% a inversores institucionales
Tasa reemplazo reservas crudo	72%    70%    100%

Portafolio: reducción de la participación

Operaciones: mejora de la tasa de recuperación y desarrollo de recursos no convencionales



**Nuevas Energías**  
Biocombustibles  
Energías alternativas  
Bioenergía

Puesta en marcha	2008 ✓	2009 ✓	2010 ✓	2011	2012	2013	2014	2015	posterior
------------------	--------	--------	--------	------	------	------	------	------	-----------

Tasa reemplazo reservas	65%	94%	131%	>110%					
Reservas (Mbep)	1067	1060	1099						
Producción (kbep/d)	333	333	344						
Rec. adic. (Mbep/a)	362	599	715 (*)	3-4% Crecimiento anual acumulado					
				+275 Mbep promedio anual					

■ Líquidos   ■ Gas   ■ GNL

(\*) Considerando 40% dilución de los activos de Brasil

Todas las cifras relativas a la producción se refieren a la producción estable total

# Presentación de resultados 2010

Antonio Brufau

24 de febrero de 2011

