

Repsol 2011



El compromiso de Repsol

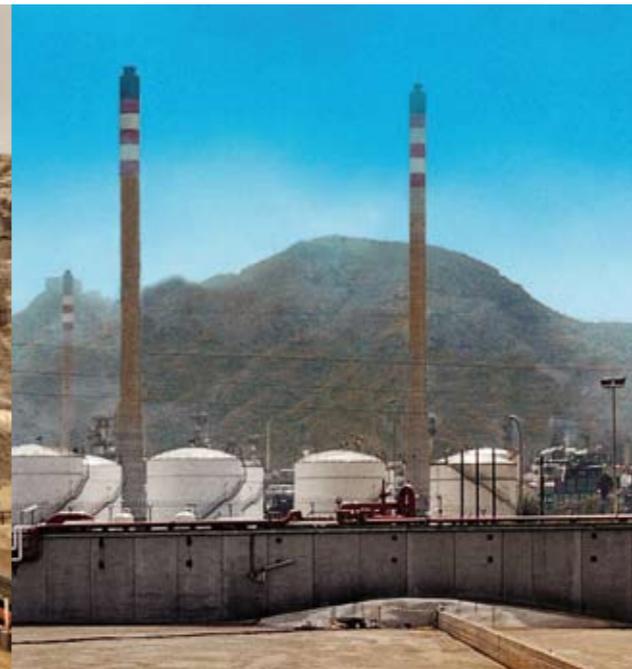
La integración, la diversidad, la conciliación laboral, el respeto al medio ambiente y la seguridad son algunos de los pilares de Repsol.

La compañía se reafirma en su apuesta por las **nuevas tecnologías** como ejemplo de innovación y de reducción del consumo de papel en la elaboración de sus informes anuales.

En su portal www.repsol.com, ofrece este contenido ampliado y en formato accesible, con el objetivo de facilitar información concreta, útil y al alcance de todas las **personas**.

En la impresión de esta publicación se ha utilizado papel ecológico elaborado con una pasta blanqueada, sin utilizar gas de cloro, y con sistemas que aseguran que la materia prima proviene de un bosque controlado y bien gestionado, lo que garantiza su **sostenibilidad**.

Sumario

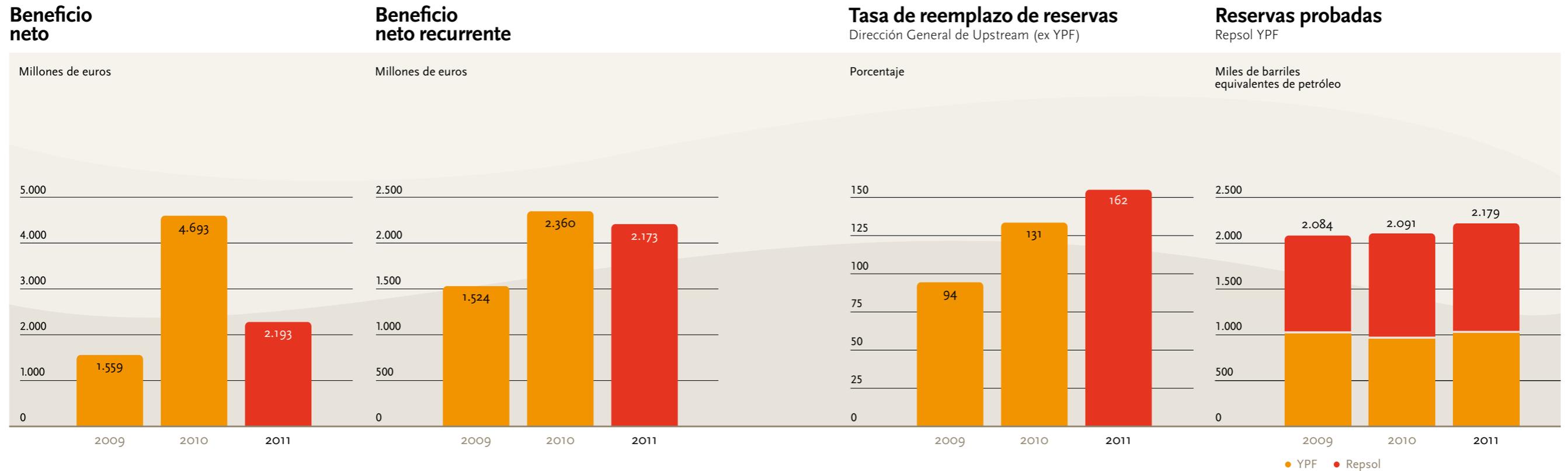


	Hitos 2011 12	Información económico-financiera 26	Áreas de negocio 42	Áreas corporativas 120
Magnitudes básicas 6	La acción de Repsol 20	Entorno macroeconómico 28	Upstream (Exploración y Producción) 46	Gestión de personas 122
Carta del Presidente Ejecutivo 8	Órganos rectores 22	Grupo Repsol 32	Resultados 50	Innovación y tecnología 132
		Resultados 33	Descubrimientos 51	Responsabilidad corporativa 138
		Situación financiera 36	Producción 52	Seguridad y medio ambiente 148
			Reservas 52	Energía sostenible y cambio climático 154
			Inversiones 53	Comunicación 158
			Operaciones por países 54	Gestión de intangibles 164
			Gas Natural Licuado (GNL) 84	Patrocinio deportivo 166
			Resultados 86	Nueva sede de Repsol 168
			Activos y proyectos 86	Tabla de conversiones 170
			Transporte y comercialización de GNL 90	Glosario de términos 171
			Inversiones 91	
			Downstream 92	
			Resultados 93	
			Refino 93	
			Marketing 97	
			Gases Licuados del Petróleo (GLP) 100	
			Química 102	
			Nuevas energías 103	
			Inversiones 104	
			Desinversiones 104	
			YPF 106	
			Resultados 108	
			Upstream 108	
			Refino, logística y marketing 110	
			Química 111	
			Inversiones 111	
			Gas Natural Fenosa 112	

Magnitudes básicas

El resultado neto recurrente descendió un 7,9% debido a factores externos, como el conflicto en Libia

Las reservas probadas de Repsol (ex YPF) han aumentado un 10% en tres años





Carta del Presidente Ejecutivo

Me dirijo a ustedes para darles cuenta de los hechos más destacados de nuestra compañía durante 2011, un ejercicio de enorme complejidad macroeconómica en el que Repsol demostró no sólo la fortaleza de su disciplina financiera, sino también la solidez de una estrategia empresarial orientada al crecimiento sostenible de todas sus áreas de negocio.

La evolución del Ibex 35 y su comparación con la cotización de Repsol representó una buena muestra de ello. Mientras el índice de referencia en España cerró el año con un retroceso del 13% respecto a 2010, la acción de nuestra compañía concluyó el ejercicio con una revalorización del 14%, despidiendo 2011 en máximos de seis meses y experimentando el segundo mayor incremento en capitalización bursátil, hasta alcanzar los 29.000 millones de euros.

Durante el año pasado, la incertidumbre de los mercados financieros, el agravamiento de la crisis de la deuda soberana en los países periféricos de la Unión Europea y el recrudecimiento de los conflictos sociales y políticos en el Norte de África y Oriente Medio influyeron de manera directa en la alta volatilidad en el precio del petróleo. En este escenario objetivamente adverso, agravado por el notable descenso del consumo en España, Repsol obtuvo un beneficio neto recurrente de 2.173 millones de euros, un 7,9% inferior al de 2010.

Los importantes éxitos exploratorios de Gávea –calificado como uno de los diez descubrimientos de hidrocarburos más importantes de 2011–, Malombé (ambos en Brasil), A1-130/4, en Libia y, ya en 2012, Pão de Açúcar (Brasil), confirman al Upstream como el principal eje de crecimiento de nuestra compañía.

A pesar de la satisfactoria evolución de esta área, cuya tasa de reemplazo de reservas (162%) figura entre las más exitosas del sector, los resultados disminuyeron significativamente por el efecto de la comparación con el año anterior, en el que se aprobó el acuerdo con el grupo chino Sinopec en Brasil que supuso una inyección de capital de 5.389 millones de euros. Esto último, sumado a la suspensión de las operaciones en Libia durante gran parte del año y a la depreciación del dólar frente al euro, explica el resultado de explotación de 1.413 millones de euros.

Los resultados en el área de Gas Natural Licuado, donde 2011 arrojó una cifra de explotación de 386 millones de euros, se incrementaron un 268% debido a los mayores volúmenes alcanzados tras la puesta en marcha de la planta de Perú a mediados de 2010 y a los mayores márgenes de comercialización registrados durante el pasado año.

“La acción de nuestra compañía concluyó el ejercicio con una revalorización del 13,8%, despidiendo 2011 en máximos de seis meses”

Por su parte, el negocio Downstream presentó un resultado de 1.207 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del ejercicio 2010 debido a los menores márgenes de negocio del refino y al descenso de los volúmenes en los negocios comerciales. En lo que se refiere a nuestra participación en YPF y Gas Natural Fenosa, la primera cerró el ejercicio con un resultado de explotación un 15% inferior al año anterior, situándose en 1.231 millones de euros, mientras que la segunda alcanzó los 887 millones, en línea con lo obtenido en 2010.

A pesar del evidente impacto de la crisis financiera en la actividad empresarial internacional, Repsol mantuvo durante 2011 su apuesta firme por el mantenimiento y desarrollo de los principios vectores detallados en su plan estratégico.

Las inversiones, de más de 6.000 millones de euros, ejecutadas durante 2011 son un buen ejemplo de ello. Esta cifra hizo posible el desarrollo de nuevas iniciativas orientadas al cumplimiento de los principales objetivos de negocio de la compañía. Entre ellas, destaca la actividad exploratoria en Bolivia, Brasil, Noruega o Perú, y la delineación de los grandes descubrimientos en Brasil, Perú, Venezuela y Estados Unidos.

En refino, Repsol alcanzó un hito destacado con la finalización y puesta en operación de los proyectos

de Cartagena y Bilbao. El primero de ellos ha supuesto la mayor inversión industrial de la historia de España, con más de 3.000 millones de euros. La culminación con éxito de estos retos sitúa a Repsol como una de las compañías europeas con un nivel de conversión más elevado y posiciona a ambas refinerías entre las punteras del continente.

A principios de 2012, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General una nueva modalidad de retribución para los accionistas, gracias a la cual podrán optar entre percibir la retribución en efectivo o en acciones liberadas de la compañía. Teniendo en cuenta la ejecución de este nuevo sistema y el dividendo bruto de 0,5775 euros por acción abonado en enero del presente año, la compañía prevé aumentar el 10% la retribución final al accionista con cargo a los resultados de 2011.

Coincidirán conmigo en que de poco sirve alcanzar los grandes objetivos de negocio, si éstos no pueden incorporarse a una estrategia de crecimiento sostenible que dote de sentido y de proyección futura a los logros presentes. La alineación de nuestra actividad con el desarrollo a largo plazo, lejos de tratarse de una declaración de buenas intenciones, es hoy, más que nunca, una norma básica de consolidación empresarial. Consciente de ello,

“Los importantes éxitos exploratorios obtenidos en Upstream nos permiten mantener el optimismo de cara al actual ejercicio 2012”

Repsol fortaleció durante 2011 sus ya reconocidas políticas de eficiencia energética.

Nuestra apuesta por la implementación de políticas de responsabilidad corporativa realistas y orientadas a la consecución de resultados tangibles es internacionalmente reconocida. Gracias a ella, Repsol recibió, una vez más, la calificación de compañía Gold Class, según el Anuario de Sostenibilidad 2011, y sigue formando parte de prestigiosos índices de medición de sostenibilidad como el FTSE4Good, Ethibel Sustainability o Dow Jones Sustainability.

Repsol continuó en 2011 trabajando por mejorar las condiciones laborales de su capital humano a través de sus políticas de conciliación, flexibilidad, desarrollo profesional y promoción del talento. La compañía siguió implementando nuevas medidas diseñadas para flexibilizar el trabajo de su plantilla. El resultado de estas políticas fue evaluado por los trabajadores de Repsol en una encuesta del clima laboral, en la que el papel del Grupo como empleador, la diversidad y la conciliación fueron los aspectos mejor valorados.

Estos resultados, junto con el positivo balance económico del año, confirman que la estrategia de Repsol es una realidad que adquiere, si cabe, mayor valor teniendo en cuenta la dificultad macroeconómica en la que estamos inmersos

y de la que, estoy seguro, saldremos fortalecidos con la ayuda de todos ustedes.

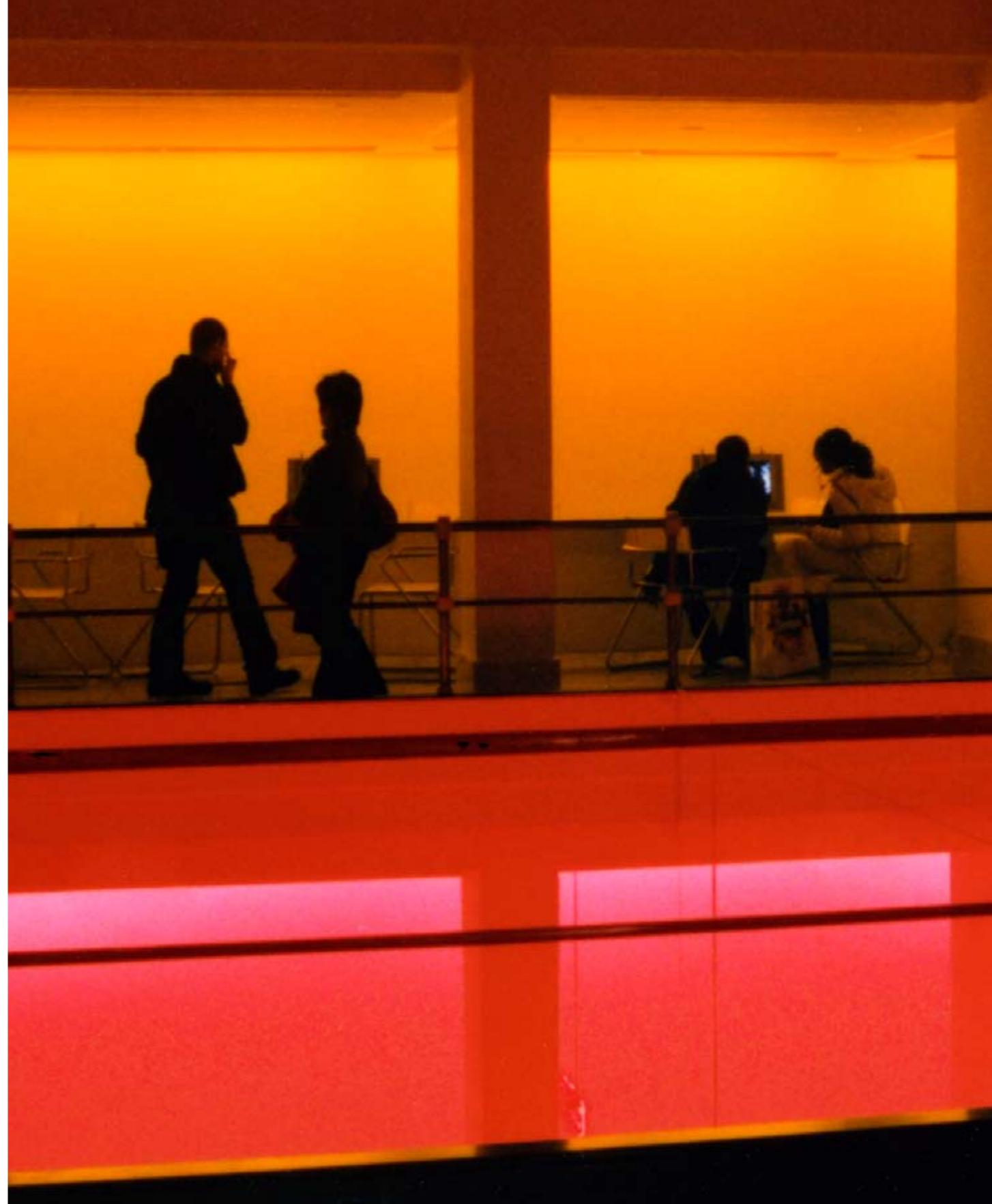
No puedo finalizar esta carta sin hacer referencia a un hecho de excepcional gravedad para nuestra compañía acontecido pocas horas antes de acabar de escribir estas líneas. El 16 de abril de 2012, el gobierno argentino anunció la expropiación del 51% de las acciones de YPF propiedad de Repsol. Este acto, ilegal y discriminatorio, está siendo contestado por nuestra empresa. Tengan por seguro que Repsol llevará a cabo todas las medidas legales que procedan para preservar los intereses de todos sus accionistas y el valor de sus activos y, en su caso, solicitará las correspondientes compensaciones.

La solidez de nuestros proyectos, la diversificación de activos y la fortaleza financiera permitirán a nuestra compañía continuar con el desarrollo creciente de nuestros planes de negocio y de retribución adecuada a nuestros accionistas.



ANTONIO BRUFAU NIUBÓ
PRESIDENTE EJECUTIVO

1   
Hitos 2011



Consolidación del crecimiento en Upstream



Entrada en nuevas áreas de alto potencial

Durante 2011 se consolidó la cartera de activos y proyectos de Upstream, lo que permitió a Repsol cumplir con sus objetivos. En Brasil se presentó a las autoridades la Declaración de Comercialidad y el Informe Final del Plan de Evaluación del proyecto Sapinhoa. Este hito fundamental dentro del plan de desarrollo de esta área permitirá su puesta en producción en 2013.

En Venezuela, en el proyecto de gas del megacampo Perla, en el bloque Cardón IV, se firmó el contrato de suministro, hasta el año 2036, de 8,7 TCF de gas natural. Esto supone el inicio

de la fase de desarrollo de este gran proyecto.

En Argelia se obtuvo de las autoridades argelinas la aprobación definitiva del plan de desarrollo para el importante proyecto de gas de Reggane, lo que permite el inicio del desarrollo del área para su puesta en producción en el año 2016.

En Margarita-Huacaya (Bolivia) se optimizaron las instalaciones existentes, lo que incrementó la producción de gas hasta los 3 Mm³d. Prácticamente se concluyeron los trabajos de desarrollo de la primera fase para incrementar en 2012 la producción

en 6 Mm³d adicionales. También se tomó la decisión de inversión (FID) para la segunda fase para alcanzar una producción total en 2013-2014 de 14-15 Mm³d. Asimismo, el proyecto de gas de Kinteroni (Perú) quedó listo para su puesta en producción en 2012, una vez terminadas las instalaciones de superficie y el sistema de tuberías hasta la Planta de Malvinas.

El pasado octubre se reinició en Libia la producción en los bloques NC-115 y NC-186, y a lo largo de 2012 se consolidarán los niveles de producción anteriores al conflicto.

Repsol avanzó en 2011 en la consolidación del crecimiento en el área de Upstream, tanto desde el punto de vista del desarrollo de proyectos ya existentes como con la entrada en nuevos de alto potencial en Estados Unidos, Rusia, Irlanda, Irak, Túnez y Portugal.

En este sentido, se acordó con la petrolera estadounidense Sand Ridge Energy la adquisición del 16% y el 25% de participación en dos áreas de recursos no convencionales en el yacimiento Mississippian Lime, en los estados de Kansas y Oklahoma. Con este acuerdo ya en 2012

se incorpora producción y reservas a la compañía. También se adquirió un 70% de participación en el proyecto exploratorio North Slope (Alaska).

Asimismo, se concretó un importante acuerdo con Alliance Oil Company para la creación de una sociedad conjunta (AROG) que servirá para el crecimiento de ambas compañías en la Federación Rusa, el mayor productor de gas y petróleo del mundo. Esta alianza combina el conocimiento y el acceso a las oportunidades de exploración y producción que Alliance Oil

posee en Rusia, con la capacidad técnica de Repsol.

También en Rusia se adquirió la compañía Eurotek, que tiene licencias de exploración y producción en Siberia Occidental. Entre los activos adquiridos se encuentran las licencias de los campos de gas Syskonsyninskoye (SK), que entrará en producción en 2012, y Yuzhno-Khadryakhinskoye (YK).

En 2011 se produjeron tres nuevos descubrimientos con dos sondeos exploratorios en Brasil (Gávea y Malombe) y uno en Libia (AI 130/4).

Descubrimiento de Vaca Muerta



El 7 de noviembre de 2011, Repsol YPF anunció uno de sus mayores descubrimientos de hidrocarburos no convencionales en la formación Vaca Muerta, en la provincia argentina de Neuquén.

El total de recursos y reservas de hidrocarburos descubiertos en la formación Vaca Muerta, según la compañía internacional especializada Ryder Scott, asciende a 22.807 Mbp. Estos volúmenes descubiertos corresponden solamente al 49% del dominio minero que YPF posee en esta formación. Los analistas otorgan a estos recursos un valor aproximado de 13.700 millones de dólares.

Crecimiento en GNL



El resultado de explotación de la actividad de Gas Natural Licuado (GNL) se situó en 386 millones de euros en 2011, lo que supone un incremento del 268% respecto al ejercicio anterior. La mejora del resultado de esta área de negocio se explica fundamentalmente por los mayores volúmenes y márgenes de comercialización de GNL en 2011. El mercado se caracterizó por el incremento de la demanda en Japón tras el terremoto y el aumento gradual de los precios en el Lejano Oriente.

Mejora de la capacidad de refino



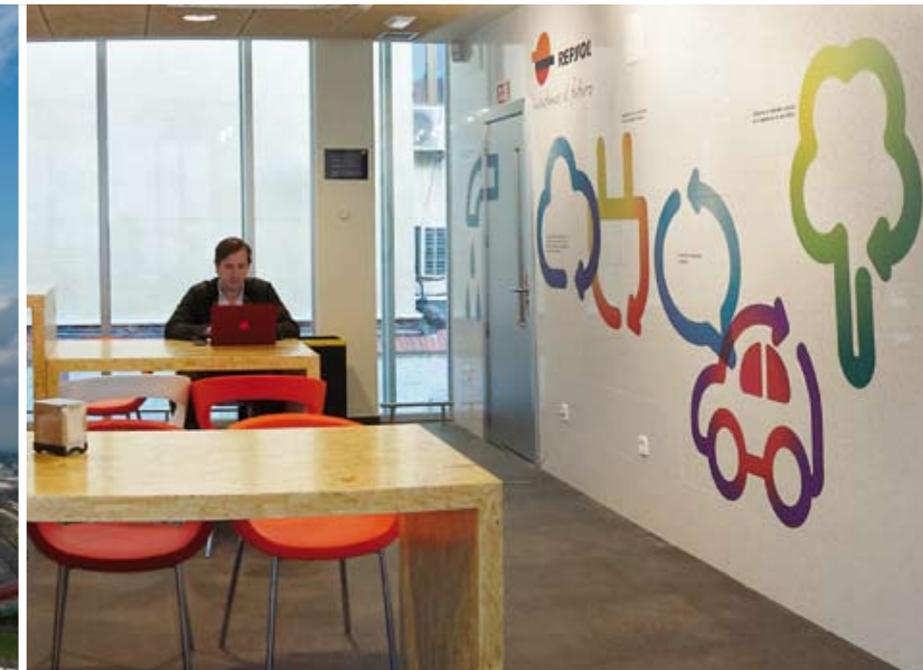
Los proyectos estratégicos de ampliación y conversión del Complejo Industrial de Cartagena y la Unidad Reductora de Fuelóleo (URF) de Bilbao, ya operativos, suponen una mayor eficiencia del negocio y han permitido incrementar los márgenes de refino de Repsol entre 2 y 3 dólares por barril, aumentando el volumen de producción de gasóleos.

La eficiente ejecución de ambos proyectos permitió reducir la inversión hasta los 4.080 millones de euros, frente a los 4.304 millones presupuestados inicialmente. En el caso de la refinería

de Cartagena, –el C10, como se bautizó al plan de ampliación– ha supuesto la inversión industrial más importante de la historia de España, con cerca de 3.200 millones de euros. La inauguración oficial, celebrada en abril de 2012, estuvo presidida por el Príncipe de Asturias.

La culminación con éxito de estos retos sitúa a Repsol como una de las compañías europeas con el ratio de conversión más alto, y supone el cumplimiento de uno de los principales proyectos de la estrategia del Grupo.

Proyectos sostenibles



Repsol inauguró en Madrid la primera estación de servicio del mundo certificada por BREEAM, el método líder internacional de evaluación y certificación de sostenibilidad de edificios.

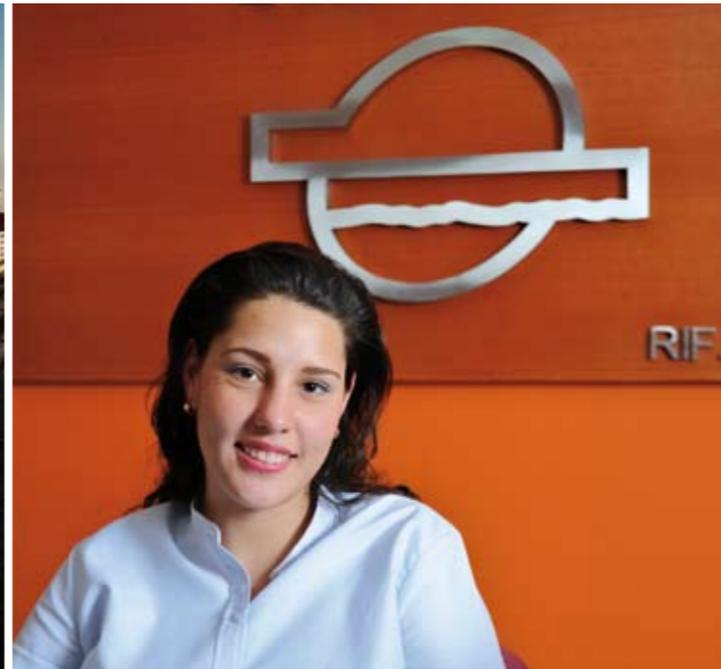
La estación fue construida bajo parámetros de ecoarquitectura con un nuevo concepto de sostenibilidad, empleando múltiples materiales reciclados. También la gestión de esta singular estación de servicio es sostenible, tanto energéticamente como en lo que se refiere al consumo y ahorro de agua. Además, es una de las primeras estaciones de servicio del mundo

con iluminación 100% LED, que dura 5 veces más y reduce el consumo energético en un 80%.

En el ámbito de los biocombustibles, el 3 de octubre de 2011 Repsol y la compañía aérea Iberia llevaron a cabo el primer vuelo español propulsado por esta clase de carburantes.

Repsol se encargó de la obtención, distribución y logística del combustible, cuya formulación fue evaluada y acreditada por los investigadores del Centro de Tecnología Repsol, que lo sometieron a distintos ensayos de alto rendimiento.

Las personas, un valor estratégico



En un contexto de crisis económica e incertidumbre, Repsol y los sindicatos firmaron en 2011 un nuevo Acuerdo Marco que garantiza el empleo y transmite un mensaje de tranquilidad a todos los trabajadores de la compañía.

Asimismo, Repsol promovió entre todos sus empleados una encuesta de clima con el fin de mejorar en aspectos como la conciliación, la igualdad de oportunidades y la política de integración de capacidades diferentes.

Iniciativas como el teletrabajo, que ha continuado con su crecimiento a lo largo de 2011

y que se ha abierto ya a todos los empleados del ámbito industrial de España que cumplan los requisitos, y compromisos como trasladar los avances en contratación directa de personas con capacidades diferentes a todos los negocios y ámbitos geográficos, convierten a Repsol en un referente en políticas de integración y conciliación de la vida familiar y profesional, entre otras.

Uno de los logros más significativos de la compañía en 2011 fue el plan de evacuación de sus trabajadores durante el conflicto en Libia, que mereció

el reconocimiento de las administraciones, los medios de comunicación y los propios empleados.

Repsol gestionó en tiempo récord el flete de dos aviones privados para traer a España a todos sus trabajadores y sus familias expatriados en el país norteafricano. La compañía no dudó en ayudar también a sus contratistas, a empleados de otras empresas asentadas en Libia e incluso a ciudadanos españoles que se encontraban en ese momento inmersos en una delicada situación.

Repsol, un referente en la alta competición



El año 2011 supuso un éxito histórico para el Equipo Repsol de MotoGP en el Mundial de Motociclismo. El piloto australiano Casey Stoner se proclamó Campeón del Mundo tras una brillante temporada en la que logró diez victorias, por tres de otro de los pilotos Repsol, Dani Pedrosa.

Gracias a estos resultados, al título individual de Stoner se sumaron los de Campeón del Mundo de Constructores y de Equipos, completando un triplete sin precedentes en el Mundial de MotoGP. En la categoría intermedia, el debutante Marc Márquez protagonizó la

mayor remontada de la historia del motociclismo y se quedó a las puertas de la gloria.

Por su parte, en trial Toni Bou aumentó aún más su leyenda al proclamarse Campeón del Mundo de Trial Indoor y Outdoor por quinta vez consecutiva. El piloto de trial no ha bajado la guardia en 2012, año en el que ya ha revalidado su título en la categoría 'indoor'.

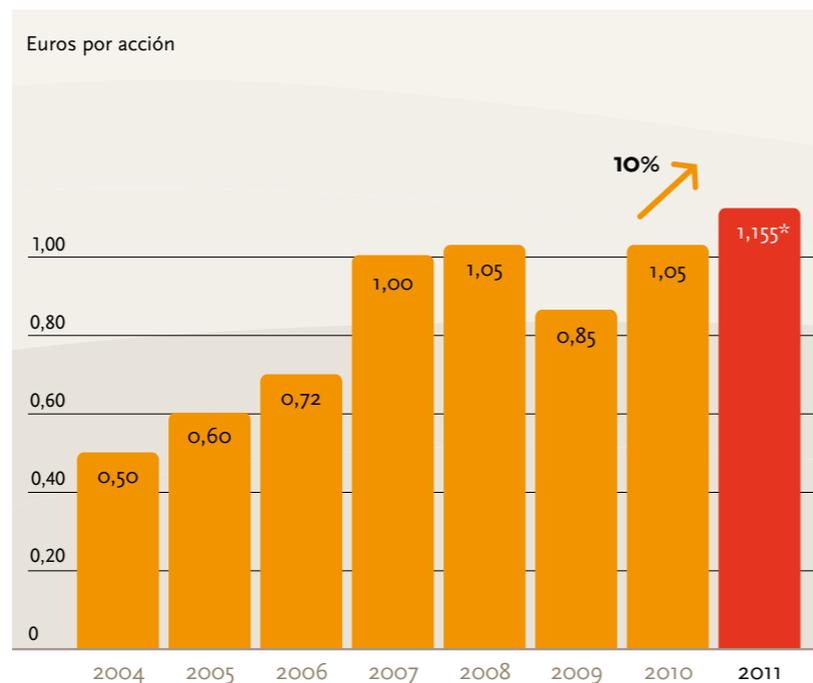
Repsol lleva presente más de 40 años en la alta competición y en este tiempo ha apoyado a los pilotos más reconocidos y se ha vinculado a valores como el esfuerzo, el talento y el trabajo en equipo. En este tiempo

ha ganado 56 Campeonatos del Mundo en diferentes disciplinas.

Desde 2011 Repsol es el suministrador oficial de gasolina del Campeonato de España de Velocidad (CEV). Racing Effitec CEV, es el carburante de máxima calidad desarrollado en el Centro de Tecnología Repsol, que permite optimizar el rendimiento de los motores y fomentar la igualdad entre los pilotos de las diferentes categorías del campeonato. Repsol también provee de forma oficial el combustible y lubricante de competición al Repsol Honda Team en la categoría de MotoGP, del que es su patrocinador principal.

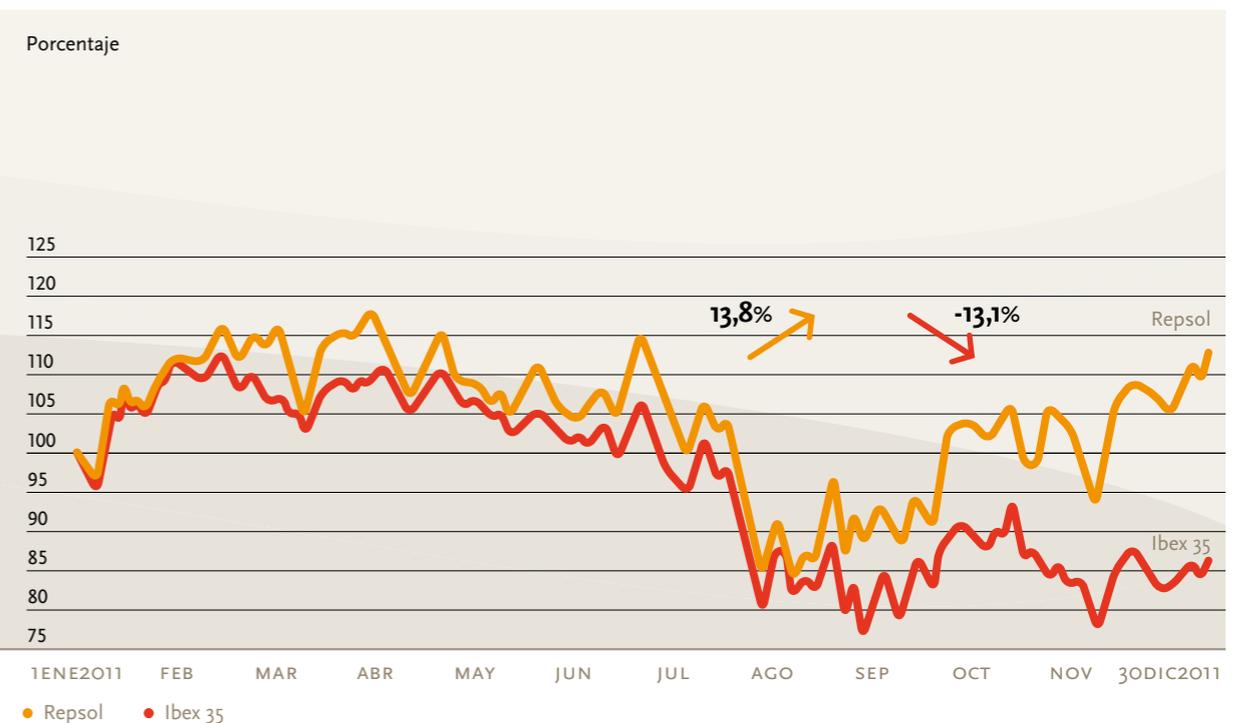
La acción de Repsol

Dividendo



* Considerando el dividendo bruto a cuenta de los resultados de 2011 de 0,5775 euros por acción, abonado el 10 de enero de 2012, y la ejecución del nuevo sistema de retribución para el accionista.

Evolución bursátil



A pesar de la compleja situación financiera internacional, las acciones de Repsol cerraron 2011 con el segundo mayor aumento en capitalización bursátil del Ibex 35

En 2011, otro año complicado en bolsa, Repsol fue uno de los títulos más alcistas del Ibex 35, el índice de referencia en los mercados de valores de España. La buena evolución de los negocios de Repsol tuvo su reflejo en la cotización, que se revalorizó un 13,8% a lo largo del año, en lo que supone el segundo ejercicio consecutivo con alzas (del 11,3% en 2010). El comportamiento de las acciones de Repsol contrastó con la evolución del Ibex 35, que retrocedió un 13,1% en 2011 y un 17% en 2010. Solo once valores del selectivo cerraron el año con un balance positivo, entre ellos

Repsol, que se despidió de 2011 en máximos de seis meses y con el segundo mayor aumento en capitalización bursátil (+3.522 millones de euros), hasta un total de 28.977 millones de euros.

Retribución para el accionista

El Consejo de Administración de Repsol acordó proponer a la Junta General de Accionistas un nuevo sistema de retribución, según el cual los accionistas podrán optar entre percibir una retribución en efectivo o en acciones liberadas de Repsol, en línea con la práctica seguida por otras compañías del Ibex 35.

La opción se instrumentaría a través de un aumento de capital liberado, que se ejecutaría en fechas cercanas a aquellas en las que tradicionalmente la compañía venía abonando el dividendo complementario.

Bajo esta modalidad, los accionistas podrán elegir entre vender los derechos de asignación gratuita de la ampliación de capital o recibir las acciones que le correspondan. Repsol asumiría un compromiso firme de compra a los accionistas de sus derechos de asignación gratuita a un precio garantizado.

Repsol abonó el 10 de enero de 2012 un dividendo bruto a cuenta de los resultados del pasado año de 0,5775 euros por acción. Considerando dicho dividendo y la ejecución de este nuevo sistema de retribución en sustitución del tradicional dividendo complementario, la compañía prevé que la retribución del accionista correspondiente al ejercicio 2011 será, aproximadamente, un 10% superior a la percibida con cargo a los resultados de 2010.



Órganos rectores

Consejo de Administración

Presidente Ejecutivo

Antonio Brufau Niubó
Presidente de la Comisión Delegada

Vicepresidentes

Isidro Fainé Casas
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada

Juan Abelló Gallo
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Vocales

Paulina Beato Blanco
Consejera Externa Independiente
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Artur Carulla Font
Consejero Externo Independiente
Consejero Independiente Coordinador
Vocal de la Comisión Delegada
Presidente de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones

Luis Carlos Croissier Batista
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Ángel Duráñez Adeva

Consejero Externo Independiente
Presidente de la Comisión
de Auditoría y Control

Javier Echenique Landiribar

Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión
de Auditoría y Control

Mario Fernández Pelaz

Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones

María Isabel Gabarró Miquel

Consejera Externa Independiente
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

José Manuel Loureda Mantiñán

Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

Juan María Nin Génova

Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones
Presidente de la Comisión
de Estrategia, Inversiones y
Responsabilidad Social Corporativa

Pemex Internacional España, S.A., representado por Marco Antonio de la Peña Sánchez

Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad
Social Corporativa

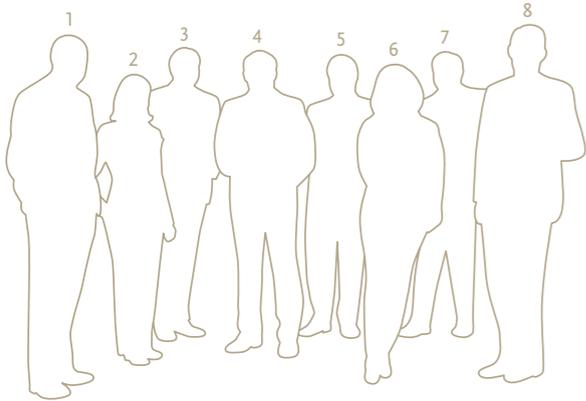
Henri Philippe Reichstul

Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada

Vocal y Secretario

Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero Ejecutivo
Vocal de la Comisión Delegada

Comité de Dirección



- 1 **Nemesio Fernández-Cuesta**
Director General de Upstream
- 2 **Cristina Sanz Mendiola**
Directora General de Personas y Organización
- 3 **Luis Suárez de Lezo Mantilla**
Director General de la Secretaría General y del Consejo de Administración
- 4 **Antonio Brufau Niubó**
Presidente Ejecutivo, CEO
- 5 **Antonio Gomis Sáez**
Director General de Repsol Argentina
- 6 **Begoña Elices García**
Directora General de Comunicación y Gabinete de Presidencia
- 7 **Pedro Fernández Frial**
Director General de Downstream
- 8 **Miguel Martínez San Martín**
Director General Económico Financiero y de Empresas Participadas





Información económico-financiera



Entorno macroeconómico

El ritmo de salida de la crisis económica más severa y global de los últimos setenta años se ralentizó durante 2011. A lo largo del ejercicio, el deterioro de algunos riesgos bien identificados con anterioridad, unidos a los efectos adversos de otros factores de naturaleza impredecible, como el tsunami en Japón y el conflicto bélico en Libia, pusieron a prueba la solidez de la recuperación económica mundial.

El producto interior bruto (PIB) mundial creció en torno al 3,8%, muy por debajo de lo previsto por el Fondo Monetario Internacional (FMI) a comienzos del año. La evolución más decepcionante se dio en las economías avanzadas, que afrontaron un año especialmente complicado. Tras el rebote en 2010, en el que crecieron al 3,2%, las economías más desarrolladas pasaron a crecer a una anémica tasa del 1,6%, al tiempo que se rebajaban las previsiones globales para 2012.

La ralentización del crecimiento en la primera mitad de 2011 se puede atribuir al efecto que tuvieron los siguientes factores sobre una economía todavía frágil: el repunte de la inflación debido a los precios más altos de las materias primas; la progresiva finalización de políticas

de estímulo fiscal; las medidas de austeridad introducidas desde finales de 2010 en varios países europeos y las perturbaciones sobre la cadena de suministro global provocadas por el terremoto de Japón del 11 de marzo.

Rescate financiero

En consecuencia, el empleo y los ingresos públicos evolucionaron peor de lo previsto, deteriorando la sostenibilidad de las economías más débiles de la Zona Euro. En abril, Portugal se veía obligado a solicitar la asistencia financiera del FMI y de la Unión Europea (UE) para evitar la quiebra, como antes habían hecho Grecia e Irlanda. Adicionalmente, el país heleno reconoció la imposibilidad de cumplir con los objetivos marcados en su programa de rescate. La negociación de un segundo paquete de ayudas antes del verano acabaría por incluir un mecanismo de canje de deuda griega que implicaba una importante quita para sus acreedores privados. Este precedente disparó el riesgo sistémico dentro de la Zona Euro y extendió la presión a otros países de la unión monetaria y a la banca europea por su fuerte exposición al riesgo soberano.



China, India, Oriente Medio y Brasil mantuvieron una fuerte demanda en materias primas para potenciar su crecimiento

La constatación de que la ruptura de la moneda única europea era un escenario posible, a raíz del anuncio de un referéndum en Grecia –luego cancelado–, provocó fuertes tensiones en los mercados, una extensa revisión del riesgo de crédito de contrapartida y mayores dificultades de acceso a la financiación. En respuesta a dichas tensiones, los principales bancos centrales del mundo intervinieron de manera coordinada para garantizar la liquidez del sistema. Cabe destacar que en 2011 se recuperó un grado de coordinación política internacional que permitió descartar un evento de repercusiones similares a la quiebra de Lehman Brothers en 2008. Sin embargo, las medidas y reformas acordadas no logró anticiparse ni atajar los problemas de raíz. Esto no es solo cierto

en el caso de la Zona Euro, sino que problemas similares en Estados Unidos y Japón motivaron la rebaja de su calificación crediticia, añadiendo más incertidumbre a los mercados financieros.

Por su parte, la economía española experimentó una ligera desaceleración en el ritmo de recuperación desde el segundo trimestre del año y terminó con un crecimiento acumulado del 0,7% respecto a 2010. El sector exterior fue clave un año más y aunque la demanda interna privada mejoró en 2011, no logró compensar el ajuste del consumo de las Administraciones Públicas comprometidas con el objetivo de reducir el déficit público al 3% del PIB para el año 2013.

Alta volatilidad

La evolución del precio del petróleo en 2011, muy marcada por factores

económicos y geopolíticos, se puede dividir en dos etapas. En la primera mitad del año, a la inercia que ya traía el mercado con la recuperación de la demanda desde finales de 2010, se unió la incertidumbre de lo que hoy se conoce como “primavera árabe”, tensionando los precios por el riesgo de un corte de suministro en cualquier país exportador clave. Así, con la salida del mercado de las exportaciones de petróleo de Libia, y el incremento de las importaciones de Japón para hacer frente a los estragos de los desastres naturales, el precio del crudo Brent llegó a superar los máximos de dos años y medio, alcanzando los 126 dólares por barril a principios de abril. En la segunda etapa, la incertidumbre económica y financiera en los países desarrollados,



principalmente europeos, junto con la paulatina reincorporación de la producción libia a los mercados, hicieron retroceder los precios del petróleo cerca de un 13%, hasta situarlos alrededor de los 110 dólares. Y se han mantenido en este nivel, aunque no exentos de una alta volatilidad.

Economías emergentes

China, India, Oriente Medio y Brasil, entre otras áreas, han mantenido una fuerte demanda de materias primas para potenciar su crecimiento económico y, al igual que en 2010, estas zonas fueron responsables de todo el incremento del consumo de petróleo a escala mundial de este año. Por otro lado, la oferta no-OPEP parece incapaz de elevar su producción, lo que, junto con el declive de los campos y la salida

del sistema del crudo libio por la crisis, han mantenido al mercado en una situación de escasez de oferta, a pesar de la débil demanda.

Esta situación de los fundamentos es la que ha planteado un suelo de los precios del Brent por encima de los 100 dólares durante este año, incluso en un contexto como el actual, en el que se plantean serias dudas sobre el desempeño económico mundial, con un alto riesgo de recesión en varias economías desarrolladas.

Al cierre de 2011, la media del precio del crudo Brent se situó en los 111 dólares por barril. Este nivel de precios supone un máximo histórico en términos anuales, superando los niveles de 2008 en 12,7 dólares. Otro punto importante es que en términos de euro, la media actual del crudo

Brent se sitúa en 80 euros por barril, en concreto 12,5 euros por encima de la correspondiente de 2008. Los escenarios son distintos. Ahora con un euro más debilitado por los problemas de deuda soberana en varios países, la presión inflacionista puede acarrear un mayor desgaste en Europa. Por su parte, la media del crudo West Texas Intermediate (WTI) fue de 95 dólares por barril, 5 dólares por debajo de la correspondiente de 2008. El contraste entre la evolución de los crudos Brent y WTI responde en gran medida a la desconexión de este último de los mercados internacionales.



Grupo Repsol

La actividad del Grupo se desarrolla en cinco áreas de negocio, que se corresponden con las principales divisiones de su estructura organizativa:

Tres negocios estratégicos integrados, que incluyen las operaciones desarrolladas por las entidades del Grupo (excepto YPF y Gas Natural Fenosa) en las siguientes áreas:

- Upstream, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos;
- GNL, correspondiente a las operaciones de la fase midstream (licuefacción, transporte y regasificación) del gas natural y a la comercialización de gas natural y gas natural licuado; y
- Downstream, correspondiente a las actividades de refino, comercialización de productos petrolíferos, química y gases licuados del petróleo.

Dos participaciones:

- YPF, que incluye las operaciones de YPF, S.A. y las sociedades de

su Grupo en todos los negocios desglosados anteriormente; a 31 de diciembre de 2011 el Grupo poseía una participación del 57,43% en YPF, S.A., que es integrada globalmente en los Estados Financieros Consolidados; y

- Gas Natural Fenosa, cuyas actividades principales son la comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad; a 31 de diciembre de 2011 el Grupo poseía una participación del 30,01% en Gas Natural Fenosa, integrada proporcionalmente en los Estados Financieros Consolidados.

Resultados

El resultado neto de Repsol YPF en el ejercicio de 2011 se situó en 2.193 millones de euros.

El resultado de explotación fue de 4.805 millones de euros y el EBITDA se cifró en 8.440 millones de euros. En lo que respecta al beneficio por acción, éste fue de 1,80 euros.

En 2010, el resultado neto ascendió a 4.693 millones



Sala de control de la planta de licuefacción de gas en Perú

de euros, el resultado de explotación a 7.621 millones de euros y el EBITDA a 9.196 millones. En este ejercicio tuvo un impacto destacado el acuerdo con la compañía China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec) para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción en Brasil. Tras esta operación, Repsol mantiene el 60% de la participación en Repsol Sinopec Brasil y Sinopec, el 40% restante. El acuerdo asegura la financiación del desarrollo de los descubrimientos en Brasil, en concreto Guará, Carioca y Panoramix, así como la puesta en valor de los mismos, reflejando una estimación del valor de dichos activos por encima de 10.600 millones de dólares.

El resultado de explotación del área de Upstream (Exploración

y Producción) pasó de 4.113 millones de euros en 2010 a 1.413 millones a 31 de diciembre de 2011. El resultado de 2010 incluye una plusvalía, por importe de 2.847 millones de euros, generada como consecuencia del acuerdo entre Repsol y Sinopec. Sin tener en cuenta esta plusvalía y otros aspectos, el resultado del área de Upstream disminuyó en 2011 fundamentalmente por la caída de la producción como consecuencia de la suspensión de las operaciones en Libia durante buena parte del año y por el impacto en los ingresos de la depreciación del dólar frente al euro. Todo ello estuvo atenuado por los mayores precios internacionales de crudo y gas en el período y los menores costes exploratorios.

El negocio de Gas Natural Licuado (GNL) en 2011 generó un resultado

de 386 millones de euros, lo que representa un incremento de 281 millones de euros respecto a 2010, debido fundamentalmente a mayores volúmenes (al estar operativa la planta de Peru LNG desde junio de 2010) y márgenes de comercialización de GNL en 2011.

El resultado de explotación del área de Downstream se situó en 1.207 millones de euros, frente a los 1.304 millones del ejercicio anterior. Esta disminución de resultados se explica fundamentalmente por los menores márgenes del negocio de Refino y por los menores volúmenes en los negocios comerciales, como consecuencia de la crisis económica, a pesar de la recuperación del negocio químico en el primer semestre del año y de los mejores

RESULTADOS DEL GRUPO REPSOL	2010	2011
Millones de euros		
Resultado de explotación	7.621	4.805
Upstream	4.113	1.413
GNL	105	386
Downstream	1.304	1.207
YPF	1.453	1.231
Gas Natural Fenosa	881	887
Corporación y ajustes	(235)	(319)
Resultado financiero	(1.008)	(822)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	76	75
Resultado antes de impuestos	6.689	4.058
Impuesto sobre beneficios	(1.742)	(1.514)
Resultado consolidado del ejercicio	4.947	2.544
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(254)	(351)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	4.693	2.193

Los descubrimientos realizados en los últimos años sientan las bases para la generación del futuro crecimiento

resultados de la división de Trading.

Por su parte, YPF cerró 2011 con un resultado de explotación de 1.231 millones de euros, lo que supone un descenso del 15,3% en comparación a los 1.453 millones de euros correspondientes a 2010. La disminución es consecuencia, principalmente, del efecto de las huelgas sobre la producción de crudo, de la inflación de costes y de la suspensión temporal del programa Petróleo Plus. Los mayores ingresos derivados de las ventas de combustibles en las estaciones de servicio y de productos con precios ligados a cotización internacional no pudieron compensar los efectos negativos anteriormente descritos.

El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de

explotación de 887 millones de euros, en línea con el obtenido en el ejercicio anterior.

El resultado financiero neto acumulado del Grupo consolidado al cierre de 2011 fue negativo por 822 millones de euros, frente a los 1.008 millones negativos del ejercicio anterior. La diferencia obedece fundamentalmente a un menor gasto en intereses netos de la deuda, principalmente por mayores saldos medios de las inversiones financieras, unidos a tipos de remuneración más elevados.

El Impuesto sobre Sociedades devengado ascendió a 1.514 millones de euros, lo que situó el tipo impositivo efectivo en el 38% (26,3% en 2010, tipo inusualmente bajo como consecuencia de las operaciones atípicas realizadas en este año, como la operación con Sinopec, ventas de Refap y CLH, etc).



Situación financiera

Al cierre de 2011, Repsol YPF mantenía una sólida posición financiera. La deuda financiera neta del Grupo ex Gas Natural Fenosa, es decir, sin tener en cuenta la integración proporcional de las magnitudes correspondientes a dicha sociedad, se situó en 6.775 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, frente a los 1.697 millones del ejercicio anterior. En esta cifra destaca el impacto por la operación de adquisición de acciones propias representativas del 10% del capital social de Repsol YPF, S.A. realizada el 20 de diciembre de 2011 por importe de 2.572 millones de euros, y por la amortización el 8 de febrero de 2011 de las acciones preferentes emitidas por Repsol International Capital por un importe nominal de 725 millones de dólares. Como hecho posterior al cierre, el 11 de enero de 2012 se

produjo la venta de la mitad de las acciones propias adquiridas el 20 de diciembre. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, la deuda financiera neta ex Gas Natural Fenosa se situó en 9.775 millones a 31 de diciembre 2011, frente a los 5.265 millones a 31 de diciembre de 2010.

Liquidez

La posición de liquidez del Grupo ex Gas Natural Fenosa se situó a cierre de diciembre en 5.989 millones de euros (incluyendo líneas de crédito no dispuestas), a pesar de las operaciones anteriormente mencionadas. Adicionalmente, esta liquidez se vió incrementada durante el mes de enero por la venta de autocartera mencionada y la emisión de un bono por importe de 750 millones de euros.



Durante 2011 las inversiones alcanzaron la cifra de 6.255 millones de euros

La deuda financiera neta del Grupo consolidado al cierre de 2011 se situó en 11.663 millones de euros, frente a los 7.224 millones de euros a 31 de diciembre de 2010. Considerando las acciones preferentes, la deuda financiera neta a cierre de 2011 se cifró en 14.842 millones de euros, frente a 10.972 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

Durante 2011 los pagos por inversiones alcanzaron la cifra de 6.255 millones de euros. Las inversiones de explotación se explican con mayor profundidad en los apartados relativos a cada una de las áreas de negocio.

En el epígrafe de desinversiones merece la pena destacar las importantes desinversiones realizadas por Gas Natural Fenosa.

Por otro lado, cabe señalar la venta de 88.011.085 acciones de YPF (correspondientes a una participación del 22,38% en dicha sociedad), destacando el ejercicio de la opción de compra de un 10% por el Grupo Petersen. Esta venta se ha instrumentado, en parte, a través de un préstamo de Repsol al Grupo Petersen por importe de 626 millones de dólares.

Cotización en bolsa

Las acciones de Repsol YPF, S.A. cotizan en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y de Buenos Aires (Bolsa de Comercio de Buenos Aires). Hasta el pasado 4 de marzo de 2011, las acciones, en forma de American Depositary Shares (ADS), cotizaban en la bolsa de Nueva York (New York

Stock Exchange). Desde el pasado 9 de marzo de 2011, su programa de ADS cotiza en el mercado OTCQX.

Los dividendos abonados por Repsol YPF a sus accionistas durante 2011 ascendieron a 1.282 millones de euros, correspondientes a un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,525 euros por acción, abonado en enero de 2011, y un dividendo complementario del ejercicio 2010, también de 0,525 euros por acción, abonado en julio de 2011. Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó el 30 de noviembre de 2011 la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 de 0,5775 euros por acción, lo que supone un incremento del 10% respecto del dividendo a cuenta del



ejercicio 2010, y que se abonó a los accionistas el 10 de enero de 2012.

Como se ha comentado anteriormente, el 20 de diciembre de 2011 Repsol adquirió un total de 122.086.346 acciones representativas de un 10% de su capital social, con valor nominal de un euro por acción, en cumplimiento del acuerdo adoptado por unanimidad en la sesión del Consejo de Administración celebrado el día 18 de diciembre. Esta adquisición vino motivada por la decisión comunicada por los bancos acreedores de Sacyr Vallehermoso de no renovar el crédito concedido en su día a esa compañía para la adquisición de un 20% del capital de Repsol, o de condicionar su refinanciación parcial a la venta de un 10% de esta última.

	Grupo consolidado		Grupo consolidado ex Gas Natural Fenosa	
	2010	2011	2010	2011
I Deuda financiera neta	7.224	11.663	1.697	6.775
II Acciones preferentes	3.748	3.179	3.568	3.000
III Deuda financiera neta incluyendo acciones preferentes	10.972	14.842	5.265	9.775
IV Capital empleado	36.958	41.885	30.777	36.329
Deuda financiera neta entre capital empleado (I/IV)	19,5%	27,8%	5,5%	18,6%
Deuda financiera neta incluyendo acciones preferentes entre capital empleado (III/IV)	29,7%	35,4%	17,1%	26,9%

La adquisición de este paquete se realizó a un precio de 21,066 euros por acción.

Repsol YPF adquirió en 2011 6.685.499 acciones propias adicionales, representativas del 0,55% del capital social, con valor nominal de un euro por acción, por un importe de 125 millones de euros. Las mencionadas acciones fueron enajenadas por un importe efectivo bruto de 140 millones de euros, lo que supuso una plusvalía de 15 millones de euros.

En el marco del Plan de Adquisición de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la compañía adquirió un total de 298.117 acciones de Repsol YPF, S.A., representativas de un 0,024% de su capital social, cuyo coste

ascendió a 6,6 millones de euros, que entregó a empleados del Grupo de acuerdo con el citado plan.

Las adquisiciones anteriores se han realizado al amparo de la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010, "para la adquisición derivativa de acciones de Repsol YPF, S.A., en una o varias veces, por compraventa, permuta o cualquier otra modalidad de negocio jurídico oneroso, directamente o a través de Sociedades dominadas, hasta un número máximo de acciones que, sumado al de las que ya posea Repsol YPF, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 10% del capital de la Sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor

nominal de las acciones ni superar su cotización en bolsa".

La autorización se confirió por un plazo de 5 años, contados a partir de la fecha de la Junta General, y dejó sin efecto, en la parte no utilizada, la acordada por la Junta General Ordinaria celebrada el 14 de mayo de 2009.

A 31 de diciembre de 2011 las acciones propias mantenidas por Repsol YPF, o cualquiera de las compañías de su Grupo, representaban el 10% de su capital social.

Prudencia financiera

Repsol YPF mantiene, en coherencia con la prudencia de su política financiera, recursos en efectivo y otros instrumentos financieros netos y líneas de crédito sin usar disponibles que le permiten cubrir los vencimientos

Millones de euros	Grupo consolidado		Grupo consolidado ex Gas Natural	
	2010	2011	2010	2011
Deuda neta al inicio del periodo	10.928	7.224	4.905	1.697
EBITDA	(9.196)	(8.440)	(7.688)	(7.014)
Variación del fondo de maniobra comercial	1.693	2.239	1.316	1.708
Inversiones ⁽¹⁾	5.091	6.207	4.468	5.547
Desinversiones ⁽²⁾	(4.483)	(1.004)	(3.804)	(91)
Dividendos pagados (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	806	1.686	759	1.649
Operaciones de autocartera	–	2.557	–	2.557
Efectos tipo de cambio	617	13	535	11
Enajenación de participación en sociedades sin pérdida de control	(489)	(2.327)	(489)	(2.327)
Impuestos pagados	1.627	1.784	1.490	1.690
Variación del perímetro de consolidación ⁽³⁾	(372)	71	(395)	(9)
Cancelación preferente americana	–	535	–	535
Intereses y otros movimientos	1.002	1.118	600	822
Deuda neta al cierre del periodo	7.224	11.663	1.697	6.775

de deuda de, al menos, los dos próximos años, y cubren el 49% de la totalidad de su deuda bruta y el 41% de la misma incluyendo las acciones preferentes. En el caso de Repsol YPF ex Gas Natural Fenosa, dichos recursos cubren el 55% de deuda bruta y más del 43% si se incluyen las acciones preferentes.

Las inversiones financieras ascienden a 5.137 millones de euros, de los cuales 4.129 millones corresponden a Repsol YPF, sin incluir Gas Natural Fenosa. Asimismo, el Grupo tiene contratadas líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importe de 4.225 millones de euros (ex Gas Natural Fenosa), frente a los 4.666 millones de euros al cierre de 2010 (ex Gas Natural Fenosa). Para el total del Grupo consolidado, el importe de líneas de crédito comprometidas

no dispuestas era de 5.482 y 5.690 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, de las cuales el 80% vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2012.

Por este motivo, la deuda neta y el ratio deuda neta/capital empleado, en el que el capital empleado corresponde a la deuda neta más el patrimonio neto, reflejan con fidelidad tanto el volumen de recursos financieros ajenos necesarios como su peso relativo en la financiación del capital empleado en las operaciones.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado para el Grupo consolidado ex Gas Natural Fenosa al cierre de 2011 se situó en el 18,6%, frente al 5,5% del ejercicio anterior. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio

⁽¹⁾ En 2011 y 2010 existen inversiones de carácter financiero por importe de 48 y 15 millones de euros, respectivamente, para el Grupo Consolidado, no reflejadas en esta tabla.

⁽²⁾ Igualmente, en 2011 y 2010 existen desinversiones de carácter financiero por importe de 39 y 88 millones de euros, respectivamente, para el Grupo Consolidado. Adicionalmente, destacar que la desinversión de Gas Natural Fenosa en su ciclo combinado de Arrúbal en 2011 incluyó una operación de financiación al comprador.

⁽³⁾ Corresponde en 2010 a la desconsolidación de la deuda de Refap.

se situó en el 26,9%, frente al 17,1% del ejercicio 2010. Estos ratios se han visto incrementados en 7 puntos por el impacto de la operación extraordinaria de compra de 10% de autocartera.

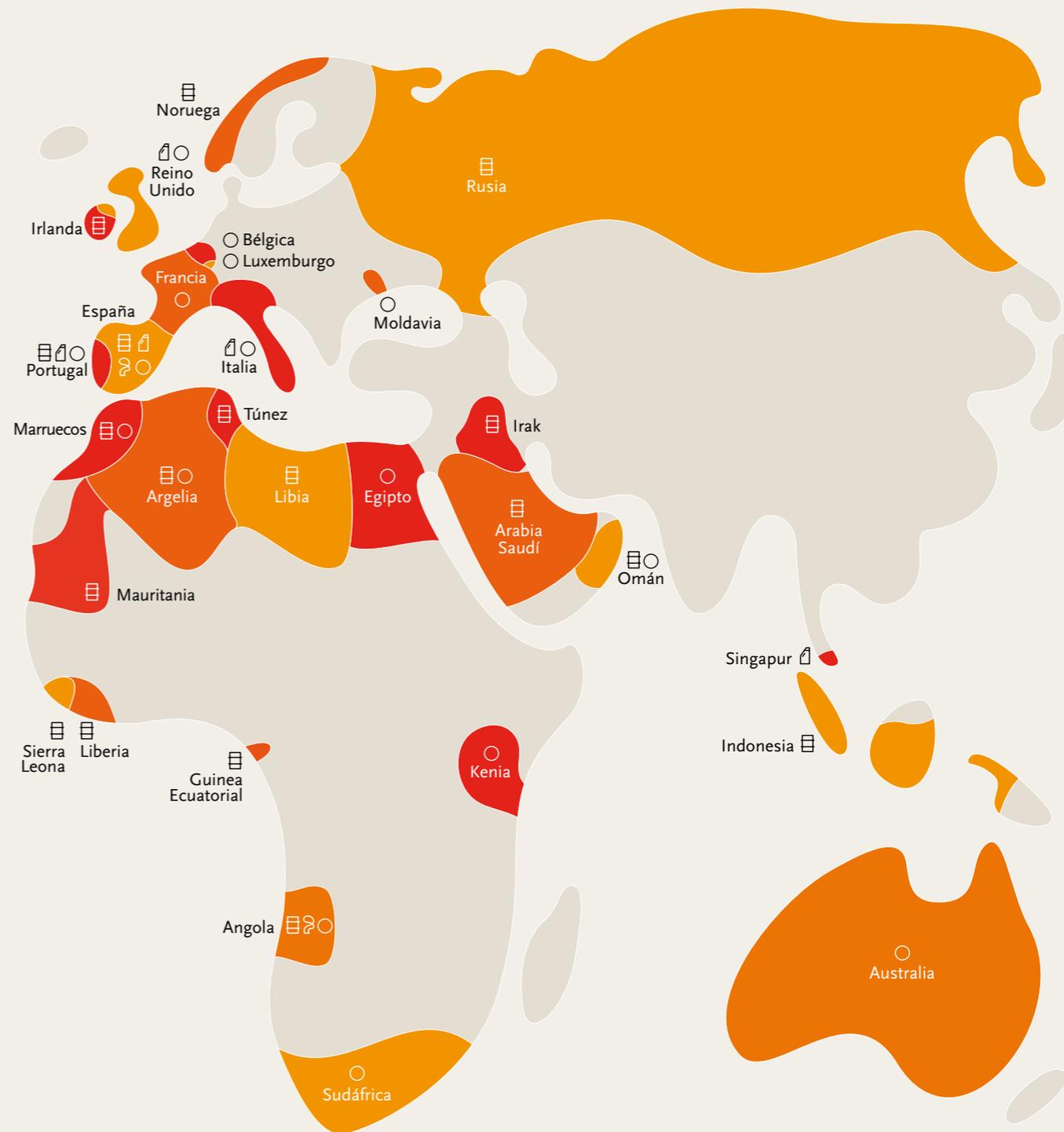
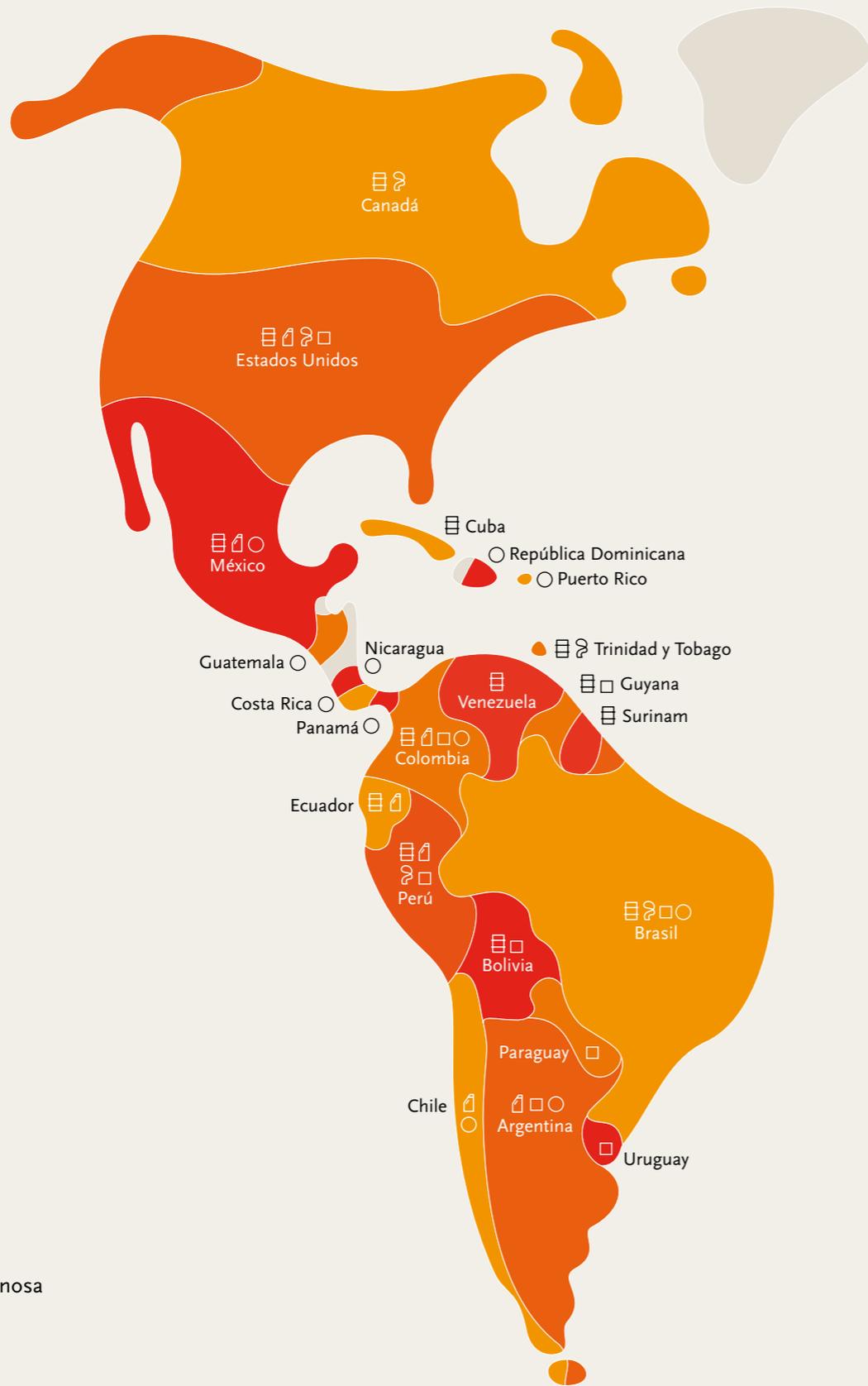
El ratio de deuda neta sobre capital empleado del Grupo consolidado al cierre de 2011 se cifró en el 27,8%, frente al 19,5% a 31 de diciembre de 2010. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se situó en el 35,4%, frente al 29,7% de 2010.



Áreas de negocio



Repsol en el mundo



- Upstream
- GNL
- Downstream
- YPF
- Gas Natural Fenosa



RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	2010	2011	Variación 2011/2010
América del Norte y Brasil	2.911	419	(86%)
Norte de África	642	99	(85%)
Resto del mundo	560	895	60%
TOTAL	4.113	1.413	(66%)

Plataforma Scarabeo 9, que empezó a perforar un sondeo exploratorio en aguas de Cuba en enero de 2012

Upstream Exploración y Producción

El área de Upstream de Repsol engloba las actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural, excluidas las realizadas por YPF.

Para información relativa a las actividades de exploración y producción de la energética argentina, véase el capítulo correspondiente a esta compañía y sus filiales.

El área de Upstream de Repsol gestiona su cartera de proyectos con el objetivo de alcanzar un crecimiento rentable, diversificado, sostenible y comprometido con la seguridad y el medio ambiente. Los pilares de su estrategia son el aumento de la producción y las reservas, la diversificación geográfica de la actividad con el incremento de su presencia en países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), la excelencia operativa y la maximización

de la rentabilidad de los activos. Para ello, durante los últimos años se ha materializado un exitoso esfuerzo en inversión en capital humano para favorecer el crecimiento, se ha definido una estructura organizativa adecuada a los objetivos estratégicos y orientada a la calidad de las operaciones, se han rediseñado y estandarizado procesos técnicos y comerciales, y se han desarrollado las capacidades tecnológicas para operar exitosamente en aguas profundas.

Áreas estratégicas

Desde un punto de vista geográfico, el área de Upstream centra su estrategia tanto en las zonas clave tradicionales, localizadas en Latinoamérica (Trinidad y Tobago, Perú, Venezuela, Bolivia, Colombia y Ecuador, fundamentalmente) y en el norte de África (Argelia y Libia),



Dentro de la estrategia de diversificación geográfica, en 2011 destacó la incorporación de áreas de alto potencial en Estados Unidos, Rusia, Irlanda, Irak, Túnez y Portugal

como en las áreas estratégicas de crecimiento a corto y medio plazo consolidadas en los últimos años. Entre estas últimas áreas destacan especialmente el Golfo de México estadounidense (con el importante campo Shenzi, en producción desde 2009, uno de los principales proyectos estratégicos de la compañía) y el offshore de Brasil.

Asimismo, el crecimiento estratégico a medio plazo se potenciará con los importantes proyectos de gas que se están desarrollando en Venezuela, Perú, Bolivia y Brasil, y más a largo plazo, con la cartera de activos que se está consolidando en Noruega, Canadá, África occidental, Indonesia, Alaska y Rusia.

Dentro de la estrategia de diversificación geográfica,

POZOS EXPLORATORIOS TERMINADOS								2011 ⁽¹⁾	
	Positivos		Negativos		En evaluación		Total		
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	
Europa	-	-	1	*	-	-	1	*	
América del Sur	2	*	1	*	-	-	3	*	
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto países América del Sur	2	*	1	*	-	-	3	*	
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-	
América del Norte	-	-	1	*	-	-	1	*	
África	1	*	4	2	-	-	5	2	
Asia	-	-	1	*	-	-	1	*	
TOTAL	3	*	8	3	-	-	11	4	

POZOS DE DESARROLLO TERMINADOS								2011 ⁽¹⁾	
	Positivos		Negativos		En evaluación		Total		
	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	Brutos	Netos	
Europa	-	-	-	-	-	-	-	-	
América del Sur	75	22	6	2	-	-	81	24	
Trinidad y Tobago	2	*	-	-	-	-	2	*	
Resto países América del Sur	73	21	6	2	-	-	79	23	
América Central	-	-	-	-	-	-	-	-	
América del Norte	2	*	1	*	-	-	3	*	
África	3	*	-	-	-	-	3	*	
Asia	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	80	23	7	3	-	-	87	25	

⁽¹⁾ Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.
* Menos de un pozo exploratorio.

en 2011 destacó la incorporación de áreas de alto potencial en Alaska, Rusia, Irlanda, Irak, Túnez y Portugal.

Éxitos exploratorios

La compañía está cumpliendo los compromisos adquiridos y materializando la próxima etapa de crecimiento, basada fundamentalmente en sus éxitos exploratorios y en el desarrollo y puesta en producción eficiente de los mismos. Dentro de este proceso de materialización del futuro crecimiento destacan los proyectos estratégicos en diferentes fases de desarrollo que se están llevando a cabo y que en 2009-2011 recibieron un impulso decidido en el Golfo de México estadounidense (Shenzi, ya en producción en 2009), Brasil (Guará, Carioca y Piracucá/Panoramix), Venezuela (Cardón IV

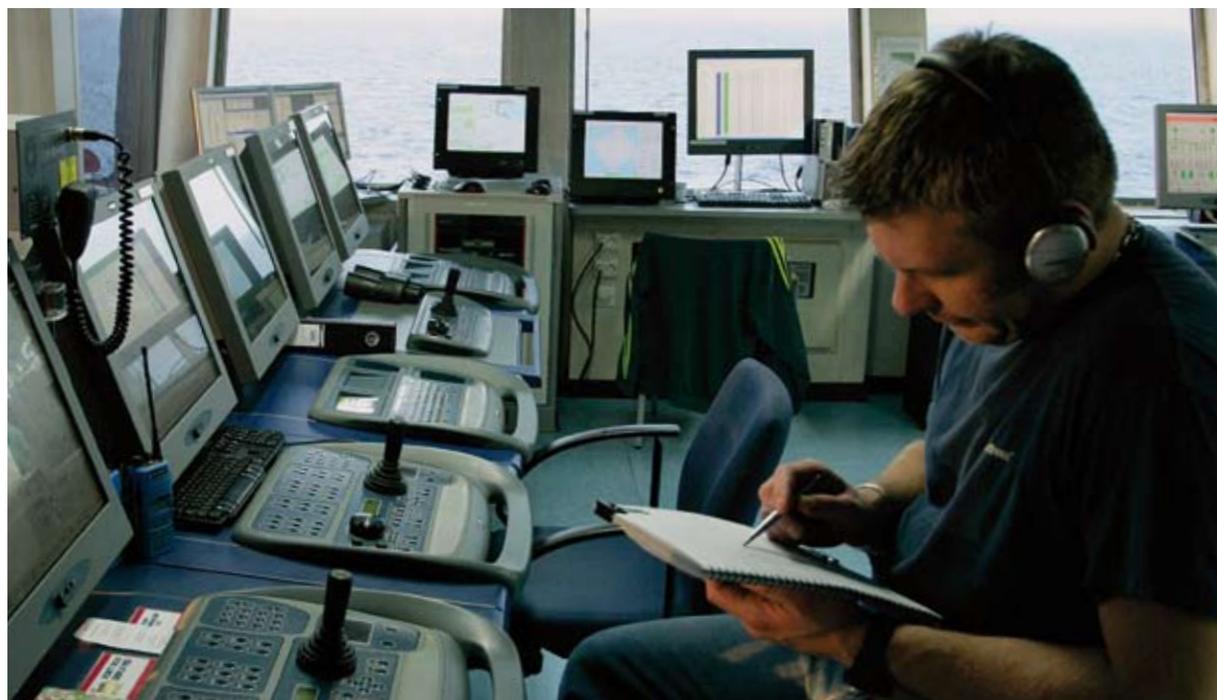
y Carabobo), Bolivia (Margarita-Huacaya), Perú (Kinteroni), Argelia (Reggane) y Libia (I/R).

Muchos de estos proyectos se desarrollan en áreas offshore, donde Repsol se está consolidando como una de las empresas más competitivas y con más experiencia en exploración y producción, y continuará apostando decididamente por ello. En los últimos años, Repsol ha aumentado significativamente sus esfuerzos en el ámbito de la exploración y ha aprovechado su experiencia técnica para convertirse en una compañía importante en la exploración offshore.

En sus operaciones, especialmente en aguas profundas, Repsol aplica las mejores prácticas y recomendaciones dentro de los

estándares más exigentes de la industria, y cumple estrictamente con todas las regulaciones, con el objetivo de formar parte del grupo de mejores compañías tras el levantamiento de la moratoria en el Golfo de México.

En septiembre se inauguró en Barcelona el "Repsol-BSC Research Center", un centro de investigación tecnológicamente puntero y cuyo objetivo es profundizar y estabilizar la cooperación entre Repsol y el Barcelona Supercomputing Center (BSC). Esta colaboración permite abordar múltiples proyectos de investigación en áreas de interés para las operaciones de Repsol. El centro es una prueba de la apuesta de la compañía por la investigación tecnológica y de las ventajas que el BSC aporta a la industria española. Los programas iniciales son la continuación del



Puente de control en una de las plataformas de exploración de yacimientos

proyecto Caleidoscopio y se centran en la mejora de la generación de imágenes del subsuelo mediante métodos sísmicos y electromagnéticos, de gran importancia para las operaciones en aguas profundas, entre otras.

Al cierre del ejercicio, el área de Upstream de Repsol participaba en bloques de exploración y producción de petróleo y gas de 31 países, directamente o a través de sus participadas. La compañía era el operador en 23 de ellos.

En los últimos cinco años, Repsol ha incrementado notablemente tanto sus actividades exploratorias en tierra como en mar, consiguiendo grandes descubrimientos de gas y petróleo a escala mundial. Adicionalmente, la unidad de Upstream de Repsol logró en 2011 una tasa de reemplazo de reservas

probadas récord, alcanzando un 162%, lo que incluso supera el buen ratio del 131% del ejercicio anterior, y ha incorporado recursos que fortalecen significativamente sus perspectivas de futuro.

Resultados

El resultado de explotación de la actividad de Upstream en 2011 fue de 1.413 millones de euros, frente a los 4.113 millones obtenidos en el ejercicio anterior. El EBITDA ascendió a 2.072 millones de euros, frente a los 2.478 millones de 2010. El resultado de 2010 incluye una plusvalía de 2.847 millones de euros, generada como consecuencia del acuerdo alcanzado entre Repsol y Sinopec para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción en Brasil.

Sin tener en cuenta esta plusvalía y la variación entre ambos ejercicios

del efecto en resultados del registro del test de deterioro del valor de los activos, el resultado de explotación disminuye en 2011 debido a la suspensión de las operaciones en Libia, la caída de la producción fundamentalmente por la suspensión citada y la depreciación del dólar frente al euro, todo ello compensado parcialmente por el mayor precio del crudo y del gas y los menores costes de exploración.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol fue de 83,3 US\$/barril (59,8 €/barril), frente a los 72,6 US\$/barril (54,7 €/barril) de 2010. El precio medio del gas se situó en los 3,5 dólares por mil pies cúbicos, lo que supone un incremento del 28,3% respecto al ejercicio anterior. Estas variaciones están en línea con el cambio experimentado

	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	8	6	-	-
América del Sur	1.056	357	163	64
Trinidad y Tobago	99	69	48	16
Resto países América del Sur	957	288	115	48
América Central	-	-	-	-
América del Norte	14	4	-	-
África	113	27	79	24
Asia	-	-	-	-
TOTAL	1.191	394	242	88

	2010			2011		
	Líquidos	Gas natural	Total	Líquidos	Gas natural	Total
	Mbbl	bcf	Mbep	Mbbl	bcf	Mbep
Europa	1	2	1	1	2	1
España	1	2	1	1	2	1
América del Sur	26	390	96	26	370	92
Bolivia	2	33	8	2	35	8
Brasil	3	1	3	2	-	2
Colombia	2	-	2	1	-	1
Ecuador	6	-	6	9	-	9
Perú	3	23	7	3	37	10
Trinidad y Tobago	6	282	56	5	250	49
Venezuela	4	51	14	5	47	13
América Central	-	-	-	-	-	-
América del Norte	10	3	11	10	3	10
Estados Unidos	10	3	11	10	3	10
África	16	12	18	4	12	7
Argelia	1	12	3	1	12	3
Libia	15	-	15	3	-	3
Asia	-	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN TOTAL NETA	53	407	126	40	387	109

DOMINIO MINERO	2011			
	Desarrollado ⁽²⁾		No desarrollado ⁽³⁾	
km ²	Bruto ⁽⁴⁾	Neto ⁽⁵⁾	Bruto ⁽⁴⁾	Neto ⁽⁵⁾
Europa	21	16	31.586	18.252
América del Sur	1.465	401	116.681	49.337
Trinidad y Tobago	170	63	5.409	2.300
Resto países América del Sur	1.295	338	111.272	47.037
América Central	0	0	5.269	2.108
América del Norte	18	5	16.385	8.172
África	613	170	185.750	121.893
Asia	0	0	58.909	24.979
TOTAL	2.116	591	414.580	224.740

⁽¹⁾ Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

⁽²⁾ El dominio minero desarrollado es aquel asignable a pozos productivos. Las cantidades que se muestran corresponden al dominio minero, tanto de explotación como de exploración.

⁽³⁾ El dominio minero no desarrollado abarca la superficie en la que no han sido perforados pozos o éstos no se han terminado hasta el punto en que permita la producción de cantidades económicas de petróleo y gas, independientemente de si dicha superficie contiene reservas probadas.

⁽⁴⁾ El dominio minero bruto es aquel en el que Repsol posee una participación.

⁽⁵⁾ El dominio minero neto es la suma de las fracciones de participación que se posee en el dominio minero bruto.

por los precios de referencia de los mercados internacionales.

El coste de extracción (*lifting cost*) alcanzó los 3,6 dólares por barril. Esta cifra es superior a la correspondiente al ejercicio 2010 (3 dólares por barril) debido a la disminución de la producción, principalmente en Libia y Trinidad y Tobago, que explica la mayor parte de la variación, y en menor medida, por incremento de los costes. En cuanto al coste de descubrimiento (*finding cost*) sobre reservas probadas, la media para el período 2009-2011 ha sido de 15,2 dólares por barril equivalente.

Descubrimientos

Repsol está obteniendo desde hace años un éxito exploratorio histórico. La compañía ha logrado numerosos e importantes descubrimientos en zonas

ACTIVIDAD PRESENTE DE REPSOL POR ÁREA GEOGRÁFICA
2011

	Dominio minero				Nº de pozos exploratorios en perforación ⁽¹⁾	
	Nº de bloques		Área neta (km ²) ⁽²⁾		Brutos	Netos
	Desarrollo	Exploración	Desarrollo	Exploración		
Europa	11	38	348	17.920	–	–
América del Sur	51	31	6.020	43.718	8	2
Trinidad y Tobago	7	–	2.363	–	–	–
Resto países América del Sur	44	31	3.658	43.718	8	2
América Central	–	1	–	2.108	–	–
América del Norte	7	444	479	7.698	–	–
África	5	34	2.692	119.371	2	*
Asia	–	9	–	24.979	–	–
TOTAL	74	557	9.539	215.792	10	2

⁽¹⁾ Un pozo bruto es aquel en el que Repsol es propietaria de una participación efectiva. El número de pozos netos es la suma de las fracciones de participación que se posee en los pozos brutos.

⁽²⁾ El área bruta de dominio minero es aquella en la que Repsol es propietaria de una participación. El área neta de dominio minero es la suma del área bruta de cada dominio minero por sus respectivas participaciones.

prioritarias para Repsol como Brasil, Estados Unidos, Venezuela, Perú, Bolivia y Argelia. Estos hallazgos permitieron la materialización de proyectos estratégicos de desarrollo que garantizan el crecimiento orgánico de la compañía en el futuro y cuya fase de desarrollo ya se está abordando con el objetivo de su puesta en producción. Alguno de estos descubrimientos, como los realizados en Brasil, Venezuela y Perú, estuvieron entre los mayores del mundo en su año.

En 2011 se produjeron tres nuevos descubrimientos en pozos exploratorios: Gávea y Malombe en Brasil y AI-130/4 en Libia.

Producción

La producción de hidrocarburos de Repsol (sin tener en cuenta YPF) se cifró en 298.791 bepd en 2011,

lo que supone una disminución del 13,2% respecto a 2010.

El conflicto en Libia provocó la caída de la producción en dicho país a una cuarta parte de las cifras de 2010, y explicó prácticamente las dos terceras partes del descenso total.

Adicionalmente, se experimentó principalmente en la segunda mitad del año una disminución de la producción de gas en Trinidad y Tobago por tareas de mantenimiento tanto en los trenes de licuefacción de Atlántic LNG como en las plataformas de producción; de menor entidad son el declive natural de Albacora Leste (Brasil), junto a una disminución de la participación en este activo tras el acuerdo alcanzado con Sinopec, y el efecto de la moratoria en la perforación en el Golfo

de México de 2010, cuyo impacto continuó en la primera mitad de 2011.

En la parte positiva, se produjo un incremento del 35% de la producción en Perú (mayoritariamente suministro de gas, durante todo 2011, a la planta de licuefacción de Peru LNG, que entró en servicio en 2010), y un cambio en los contratos de Ecuador, si bien no llegó a compensar las caídas anteriores.

Reservas

Al cierre de 2011, las reservas probadas de Repsol (sin tener en cuenta YPF), estimadas de conformidad con el marco conceptual definido para la industria de petróleo y gas por la US Securities and Exchange Commission (SEC) y de acuerdo



Labores de perforación del campo Kinteroni, en Perú, donde en 2012 se iniciará la producción

con los criterios establecidos por el sistema Petroleum Reserves Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE), ascendían a 1.167 Mbep, de los cuales 393 Mbep (34%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 774 Mbep (66%), a gas natural.

Estas reservas se localizan principalmente en Trinidad y Tobago (31%). Un 52% de las mismas se sitúan en el resto de los países de Sudamérica (Venezuela, Perú, Brasil, Ecuador...), el 12% en el norte de África (Argelia y Libia), el 4% en el Golfo de México (Estados Unidos) y aproximadamente un 1% en España.

En 2011, la evolución de las citadas reservas fue positiva, con una incorporación total de 177 Mbep,

destacando las incorporaciones del campo Perla en Venezuela, el proyecto Reggane en Argelia, la declaración inicial de Sapinhoa en Brasil y la revisión del plan de desarrollo de Kinteroni en Perú.

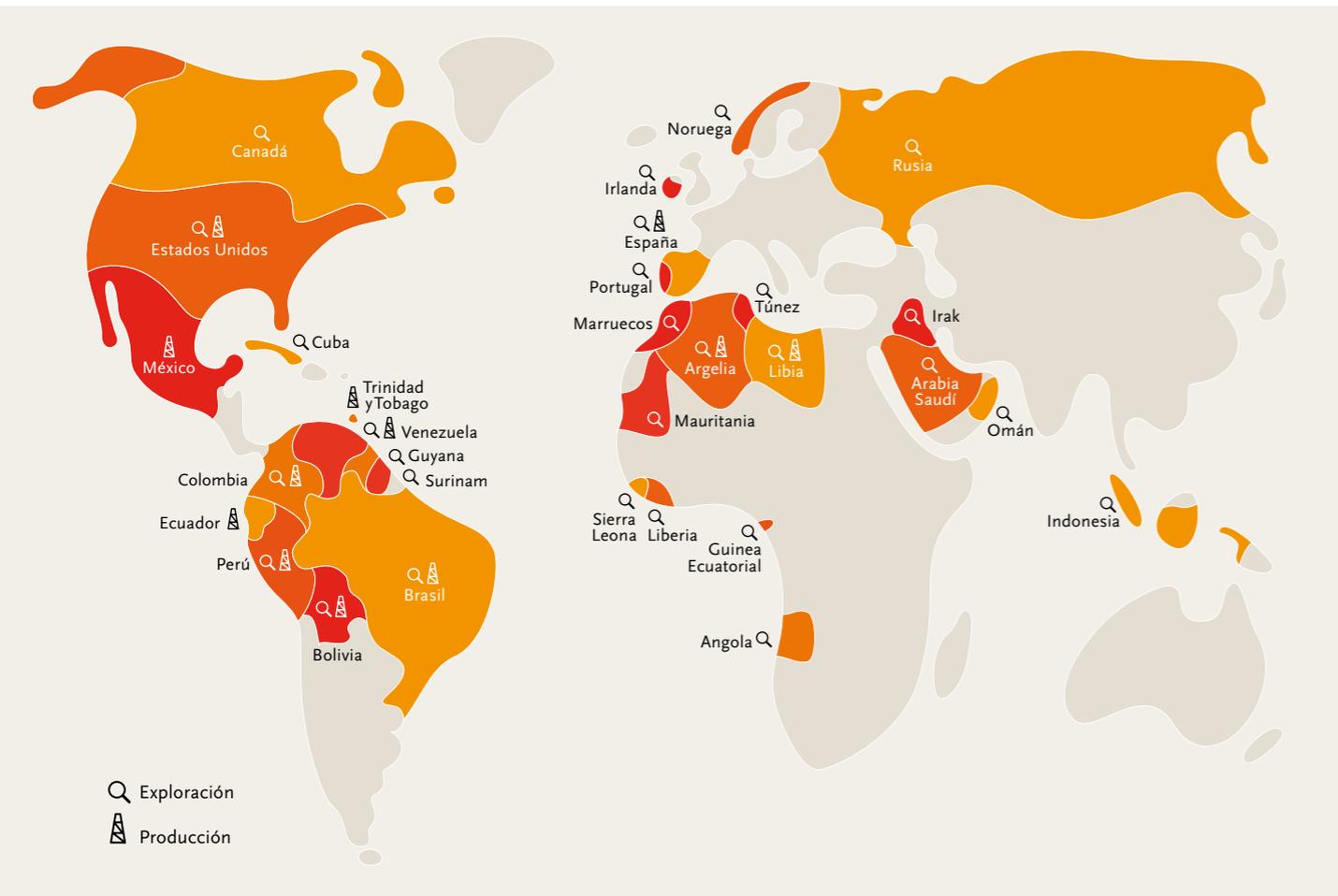
En 2011, se consiguió un ratio de reemplazo de reservas (cociente entre las incorporaciones totales de reservas probadas en el periodo y la producción del periodo) de 162% para petróleo crudo, condensado, GLP y gas natural (141% en petróleo crudo, condensado y GLP, y 174% en gas natural).

Inversiones

El área de negocio de Upstream realizó unas inversiones de explotación en 2011 que ascendieron a 1.813 millones de euros, un 62% superiores a las del ejercicio 2010

(1.119 millones de euros). La inversión en desarrollo representó el 43% del total y se realizó principalmente en Estados Unidos (19%), Bolivia (17%), Trinidad y Tobago (15%), Venezuela (13%), Perú (12%) y Brasil (12%). Las inversiones en exploración representaron un 40% de la inversión total y se concentraron sobre todo en Estados Unidos (38%), Brasil (20%) y Angola (14%). El resto de inversiones corresponde sobre todo a la adquisición de Eurotek en Rusia.

Operaciones por países

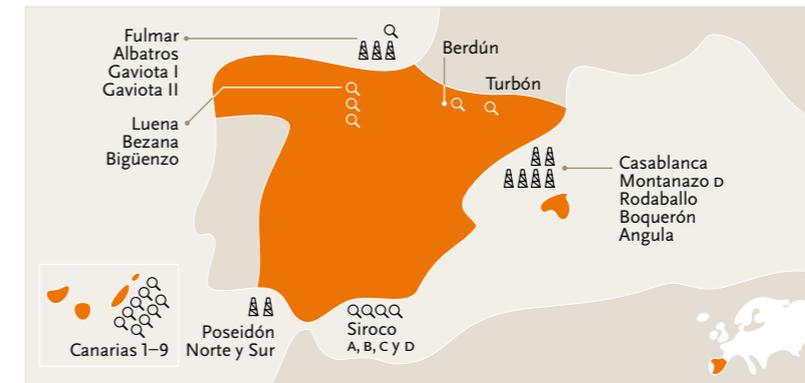


El área de Upstream en el mundo

El área de Upstream tenía derechos mineros sobre 631 bloques, con una superficie neta de 227.855 km², al cierre de 2011. De éstos, 545 bloques son exploratorios y suman una superficie neta de 218.273 km².

En 2011, Repsol terminó 11 sondeos exploratorios, de los cuales tres resultaron positivos. A finales de año 10 sondeos exploratorios estaban en fase de perforación o pendientes de terminación.

España



Al cierre de 2011, Repsol poseía en España derechos mineros sobre 30 bloques: 19 de exploración, con una superficie neta de 7.221 km², y 11 bloques de explotación que suman un área neta de 348 km².

A través de sus instalaciones de Casablanca, Rodaballo y Boquerón (Mar Mediterráneo), Poseidón (Bahía de Cádiz) y Gaviota (Mar Cantábrico), Repsol produjo en 2011 un total de 0,8 Mbep (en torno a 2.073 bep/d). Las reservas probadas netas de petróleo a fin de año se estimaban en 5,9 Mbep.

Hitos 2011

- En junio de 2011 se recibió la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) favorable en los permisos Siroco A-D para la realización del sondeo exploratorio Siroco A-1. Por motivos de protección medioambiental se estableció el período febrero-abril

para la perforación del sondeo que se prevé que tenga lugar en 2013. El segundo período exploratorio en que se encuentra el área se extendió en el año 2011 hasta agosto de 2013.

Repsol obtuvo los permisos Siroco A-D en el Mar de Alborán en 2004. Desde este año se ha adquirido sísmica 3D, realizado un estudio de fondos marinos y diversos estudios geofísicos y geológicos para determinar la presencia de gas en esta área de estudio, así como la ubicación del sondeo exploratorio.

- Durante el año, en el marco de los trabajos encaminados a la futura puesta en producción de los descubrimientos Lubina y Montanazo, se instalaron en la plataforma Casablanca las unidades de actuación y control de los equipamientos submarinos.

Quedaría sólo pendiente de recibir la DIA para la instalación de los equipos submarinos y la conexión a los equipos de control ya instalados en la plataforma. El retraso en la obtención de los permisos oficiales ha motivado que la fecha prevista de entrada en producción de estos campos se traslade al cuarto trimestre de 2012.

Estos dos descubrimientos de petróleo en el Mediterráneo español fueron realizados por Repsol en 2009 con los pozos Montanazo D-5 y Lubina-1, situados a 45 kilómetros de las costas de Tarragona. Repsol es el operador en ambos.

- En junio se adquirió un 40% de participación en Bezana y Bigüenzo, en la cornisa cantábrica. La compañía Petroleum O&G España (60%) es la operadora de estos bloques.

Angola



A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en el país derechos mineros sobre 12 bloques (con contrato de servicios). En 2011 se compraron 2.245 km de sísmica 2D.

Hitos 2011

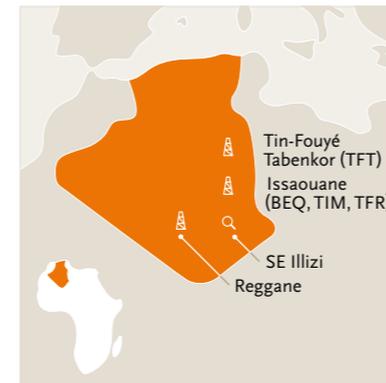
- En enero de 2011, en la ronda exploratoria llevada a cabo en el país, la compañía se adjudicó tres bloques exploratorios (22, 35 y 37). Repsol es la operadora en el bloque 22, con un 30% de participación. Los tres bloques están ubicados en la zona de Kwanza, en aguas profundas de Angola, en una zona que los geólogos ven como la continuación de la prolífica cuenca de Santos, en el offshore brasileño. En diciembre se firmaron los contratos con Sonangol para la entrada en estos bloques, que se han incorporado al dominio minero de la compañía en el primer trimestre de 2012.

Arabia Saudí



A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en el país derechos mineros sobre un bloque de exploración (Bloque C) en la cuenca Rub Al'Khali, con una superficie neta de 7.952 km².

Argelia



Repsol poseía en Argelia al cierre de 2011 derechos mineros sobre 4 bloques: 1 de exploración, con una superficie neta de 3.121 km², y 3 de desarrollo, con una superficie neta de 1.125 km².

La producción neta del año se situó en 1 Mbbl de líquidos y 12,1 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 3,1 Mbep (8.590 bep), precedente sobre todo del bloque TFT (operado conjuntamente por Sonatrach y Total) y, en menor medida, del bloque Issaouane, operado por Repsol. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural a fin de año se estimaban en 33,8 Mbep. En 2011 se registraron 1.394 km² de sísmica 3D y 557 km de sísmica 2D.



Hitos 2011

- A finales de 2011 se obtuvo por parte de las autoridades argelinas la aprobación definitiva del plan de desarrollo presentado para el importante proyecto de gas de Reggane. Este relevante hito permite el inicio en 2012 de los trabajos de desarrollo del área, tales como la perforación, profundización y finalización de pozos con el objetivo de iniciar la producción de gas en 2016. Repsol es el operador del proyecto, con una participación del 29,25%, mientras que RWE posee el 19,5%, Edison el 11,25%, y la compañía nacional argelina Sonatrach, el 40%.

- Se realizaron durante 2011 trabajos de adquisición, reprocesado e interpretación sísmica en el bloque exploratorio Sud-Est Illizi. Así se obtuvo la información necesaria para la campaña de perforación exploratoria que se espera iniciar en 2012. Repsol firmó en enero de 2010 con Sonatrach y la Agencia Nacional de Valoración de Recursos de Hidrocarburos argelina (ALNAFT) el contrato para la exploración y explotación del bloque Sud-Est Illizi, situado en el sudeste de Argelia. El consorcio que está realizando las actividades exploratorias está formado por Repsol (52,5%) como operador, la compañía italiana Enel (27,5%) y la franco-belga GdF-Suez (20%).

Bolivia



A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en Bolivia derechos mineros sobre 29 bloques situados en las cuencas de Beni, Pie de Monte, Subandino Sur y Subandino Norte: 4 de exploración –con una superficie neta de 6.749 km²– y 25 bloques de explotación –con un área neta de 1.561 km²–. La producción neta del año se cifró en 1,7 Mbbl de petróleo, incluidos condensados y líquidos separados del gas natural, y en 35,4 bscf de gas natural. La producción neta total equivalente fue de 8 Mbep (21.821 bep) y se concentró fundamentalmente en los campos San Alberto y Sábalo (participados por Andina y operados por Petrobras).

En Bolivia uno de los principales objetivos de la compañía es el desarrollo completo del área Margarita-Huacaya. Este proyecto clave está operado por un



consorcio integrado por Repsol (operador, con una participación del 37,5%), BG (37,5%) y PAE (25%), y se encuentra al norte del estado de Tarija. El objetivo del plan de desarrollo conjunto de los campos Margarita y Huacaya (este último descubierto en 2008 y que fue uno de los cinco mayores hallazgos realizados ese año en todo el mundo según la publicación IHS) consiste en elevar la producción de gas en dos fases con un incremento en cada una de ellas de 6 Mm³d adicionales.

Hitos 2011

- En el área de Margarita-Huacaya en noviembre de 2011 se realizó un importante hito dentro del desarrollo de la Fase I al finalizarse con éxito los trabajos de recompletación del pozo Margarita 4st (MGR 4st) con el objetivo de terminarlo



definitivamente. Las pruebas de producción realizadas determinaron que se trataba del pozo de mayor caudal de la cuenca Subandina, con una producción de 5,4 Mm³d. La realización de esta prueba supuso la construcción de una fosa de quema especialmente diseñada con más de 50 x 60 metros de área, 25 metros de altura y ocho líneas de ocho pulgadas como quemadores, la más grande construida en Bolivia hasta la fecha. Se espera alcanzar una producción de 9 Mm³d durante el segundo trimestre de 2012.

Los resultados obtenidos mejoraron las expectativas iniciales y permitieron corroborar técnicamente la posibilidad de producir al caudal comprometido en la Fase I. Actualmente, más de 1.500 personas trabajan en esta obra y en la construcción

de las líneas de recolección y exportación.

- Durante 2011 avanzaron los trabajos finales de desarrollo de la Fase I del proyecto con el objetivo de elevar la capacidad de procesamiento de gas natural del campo de 3 a 9 Mm³d. Se espera alcanzar esta producción durante el segundo trimestre de 2012. Así, en 2011 avanzaron según lo previsto los trabajos de construcción de la nueva planta de procesamiento de gas y de los sistemas de recolección (GTS) y evacuación (EXS).
- También en Margarita-Huacaya finalizaron en mayo de 2011 los trabajos de adecuación y eliminación de los cuellos de botella en las instalaciones actuales. Esto supuso la mejora de la capacidad de procesamiento y el incremento de la producción



Brasil



total de gas natural del campo, que pasó de 2,3 Mm³d (la existente hasta el mes de mayo de 2011) a 3 Mm³d. Estos trabajos incluyeron la adecuación de las instalaciones, cambios de válvulas, líneas de descarga, filtros y compresores.

- En junio de 2011 Repsol tomó la decisión final de inversión (FID) para la Fase II del desarrollo de Margarita-Huacaya, cuyo objetivo es alcanzar una producción en 2013-2014 de 14-15 Mm³d.

Repsol tenía al cierre de 2011 en Brasil derechos mineros sobre 15 bloques: 13 de exploración (1.619 km² de superficie neta) y 2 de desarrollo (78 km² de superficie neta), localizados en las cuencas de Santos, Espírito Santo y Campos. Repsol es la empresa operadora en 7 de estos bloques. La producción neta del año fue de 1,9 Mbbl de líquidos y 0,2 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 2 Mbep (5.345 bepd), procedente del bloque Albacora Leste. Las reservas probadas netas pertenecientes a este bloque se estimaban en 35,6 Mbep a 31 de diciembre de 2011. Durante el ejercicio se concluyeron 2 sondeos exploratorios, ambos con resultado positivo y otros 5 estaban en perforación al 31 de diciembre. Los dos nuevos descubrimientos exploratorios obtenidos en

2011 con los sondeos Gávea y Malombe han supuesto continuar el importante éxito exploratorio obtenido en los últimos años por la compañía en el offshore brasileño, donde se han realizado grandes descubrimientos especialmente en el prolífico bloque BM-S-9, en la cuenca de Santos. Los descubrimientos en este bloque han generado dos importantes proyectos de desarrollo en las áreas de Guará y Carioca, que durante 2011 dieron relevantes pasos encaminados a su puesta en producción, lo que supondrá una base importante del crecimiento de los niveles de producción de la compañía. También en el bloque BM-S-9 tuvieron lugar los descubrimientos de Abaré Oeste e Iguazú en 2009 y de Abaré en 2011 (en evaluación final), lo que aumenta el potencial de recursos desarrollables en el



área. Dentro del plan de evaluación de Guará y Carioca resultaron positivos en 2011 cuatro sondeos de evaluación (Guará Norte, Guará Sul, Guará ADRI y Carioca NE), lo que permite continuar confirmando el elevado nivel de recursos de hidrocarburos existentes en ambas áreas.

Todos estos positivos resultados tuvieron lugar en el marco de la alianza alcanzada en 2010 y que durante 2011 ha funcionado con total operatividad, entre Repsol (60%) y la compañía china Sinopec (40%), y que supuso la creación de la sociedad Repsol Sinopec Brasil, una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica.

Repsol Sinopec Brasil es una de las compañías energéticas independientes líderes en exploración y producción de

Brasil. Dispone de una posición estratégica en las áreas de mayor potencial del presalino brasileño y lidera la actividad exploratoria en la prolífica cuenca de Santos, junto con Petrobras y BG. La compañía cuenta en el país con una importante y diversificada cartera de activos, que incluye un campo ya en producción (Albacora Leste) y activos con grandes descubrimientos realizados en los últimos años, así como el campo Piracucá, situado en el bloque BM-S-7, que actualmente está en fase de desarrollo, y Panoramix, en el bloque BM-S-48 (674).

Hitos 2011

- En diciembre de 2011 se dio un paso fundamental en el avance del proyecto del área de Guará (que a partir de entonces pasó a denominarse Sapinhoá) con la presentación ante las

autoridades brasileñas (ANP) de la Declaración de Comercialidad así como del informe final del plan de evaluación. Durante 2011 avanzaron los trabajos que permitirán su puesta en producción en 2013.

Se perforaron tres sondeos de evaluación (Guará Norte, Guará Sul y Guará ADRI) con resultados positivos. También se finalizó la prueba extensa de producción (EWT) que se había iniciado a finales de diciembre de 2010. El resultado del test de producción arrojó unos resultados muy positivos, tanto respecto a la productividad como a la conectividad y permeabilidad del yacimiento. Se alcanzaron producciones de más de 30.000 bbl/d.

- En 2011 llegó a los astilleros de Brasfels, en Angra dos Reis, la plataforma de producción



FPSO "Cidade de São Paulo" para completar su fase final de construcción (integración de los *topsides*). Se estima que estará terminada en el segundo semestre de 2012, lo cual permitirá iniciar la producción del área sur de Guará en la fecha prevista (2013).

- También en 2011 se inició la campaña de sísmica 3D de alta resolución, se firmó el contrato de alquiler para una segunda plataforma de producción ("FPSO CHARTER 4") para el área Norte de Guará y se acordó la adquisición de equipos submarinos necesarios para la producción.
- Dentro del área de Carioca, a principios de 2011, finalizó con resultados positivos la perforación del sondeo de evaluación Carioca NE. Esto permite confirmar el potencial

del área y se obtuvieron datos definitivos para perfilar el plan de desarrollo del campo y su futura puesta en producción, lo que está inicialmente previsto en 2017. La prueba extensa de producción (EWT) de Carioca NE comenzó a mediados de octubre de 2011 y se espera terminar durante 2012. Los resultados preliminares a finales de 2011 son mejores que los esperados inicialmente.

Tras el análisis de los resultados finales que se obtengan, el consorcio prevé realizar más trabajos de evaluación para definir el potencial total del área Carioca. Para ello, las autoridades brasileñas (ANP) han aprobado un programa adicional de actividades extendiendo la fecha límite para la declaración de comercialidad hasta el 31 de diciembre de 2013. Por su parte, el cronograma del proyecto de desarrollo y puesta

en producción del área de Carioca sigue según lo previsto.

- En 2011 se continuó con el plan de evaluación y desarrollo para el campo Piracucá (bloque BM-S-7). En 2011 se realizaron trabajos de perforación con el fin de obtener información que permita seleccionar la opción más adecuada para el desarrollo completo del bloque.
- En el bloque BM-S-48 (674), se presentó a las autoridades brasileñas (ANP) en agosto de 2011 el plan de evaluación del descubrimiento Panoramix, que incluye la perforación durante los próximos tres años de un sondeo de evaluación con una prueba de producción DST contingente y un posible segundo sondeo.
- Repsol Sinopec Brasil y sus socios, Statoil y Petrobras, anunciaron un importante



descubrimiento exploratorio en aguas ultraprofundas de Brasil con el sondeo Gávea en junio de 2011, en el bloque BM-C-33. El pozo, situado a 190 kilómetros de la costa de Río de Janeiro, se perforó en una lámina de agua de 2.708 metros, llegando a una profundidad final de 6.851 metros.

El consorcio está analizando los resultados obtenidos antes de continuar con el proceso de exploración y evaluación del área.

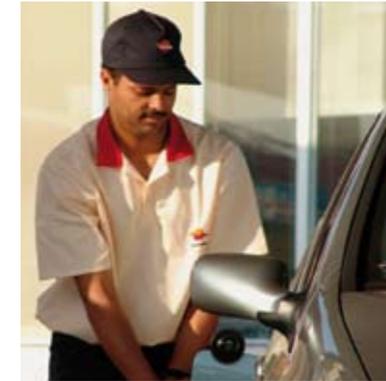
Repsol Sinopec Brasil es la operadora del consorcio con un 35% de participación. Statoil tiene otro 35% y Petrobras, un 30%. Según la publicación IHS, Gávea es uno de los diez mayores descubrimientos realizados en 2011.

- En el bloque BM-ES-21, en la cuenca de Espírito Santo, se anunció el 4 de noviembre un nuevo descubrimiento de gas

en el postsal brasileño, con el sondeo Malombe. Repsol Sinopec Brasil tiene un 11,1% en el consorcio y Petrobras, que es la compañía operadora, ostenta el 88,9% restante.

El descubrimiento se localiza a 135 kilómetros de la ciudad de Vitoria. El sondeo se perforó en el sureste del Campo Peroá, con una profundidad del agua de más de 900 metros. El descubrimiento fue confirmado tras diversas pruebas que permitieron detectar gas a una profundidad de 2.600 metros. El consorcio continuará realizando trabajos en el bloque y presentará a la Agencia Nacional de Petróleo Brasileña (ANP) un plan de evaluación para delimitar el yacimiento descubierto y estimar mejor su volumen y productividad.

- Adicionalmente, se encuentran en fase final de terminación y evaluación los positivos resultados obtenidos con los pozos Abaré y Tingua. Repsol Sinopec Brasil y sus socios, Petrobras y BG, anunciaron en noviembre un nuevo descubrimiento de petróleo de alta calidad con el sondeo Abaré, en el área de Carioca, dentro del bloque BM-S-9, incrementando el potencial de esta área. El hallazgo está 35 kilómetros al sur del pozo descubridor Carioca y a 293 kilómetros de la costa del Estado de São Paulo. Los análisis realizados han demostrado la existencia de petróleo de buena calidad, de 28° API, en reservorios carbonatados a una profundidad de 4.830 metros. Está previsto realizar un test de formación para evaluar la productividad de estos almacenes.



- En el bloque BM-S-44 (S-M-172), en la cuenca de Santos, en agosto de 2011 terminó la perforación del sondeo Tingua. Los socios son Repsol Sinopec Brasil (25%) y Petrobras (75%), que es la compañía operadora. Se encontró una columna de cerca de 40 metros de crudo en el reservorio carbonático presalino. Las muestras de hidrocarburos están en evaluación, así como el potencial del bloque.

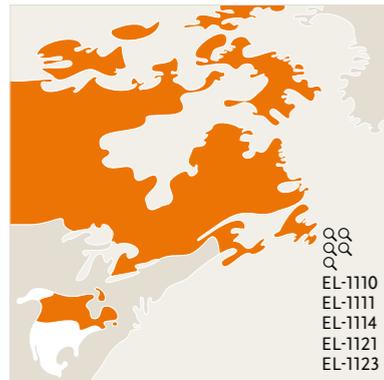
- En febrero de 2012 Repsol anunció un importante descubrimiento de petróleo en aguas profundas de la cuenca de Campos. El descubrimiento se produjo con el sondeo Pão de Açúcar en el bloque BM-C-33, donde Repsol Sinopec Brasil es la compañía operadora con el 35% de participación. El pozo ha encontrado dos acumulaciones

de hidrocarburos con una altura total de 500 metros, que lo convertiría en uno de los mayores hallazgos realizados por la compañía en Brasil. Pão de Açúcar se suma a los hallazgos Seat y Gávea, todos ellos en el bloque BM-C-33. Estos tres pozos corroboran el elevado potencial de la cuenca de Campos, que podría confirmar la existencia de un gran núcleo de hidrocarburos similar al existente en la cuenca de Santos Repsol y sus socios en el consorcio descubridor prevén realizar trabajos adicionales en 2012 para confirmar la gran extensión del descubrimiento.

Los importantes descubrimientos exploratorios realizados en los últimos años, los proyectos de desarrollo que se están materializando y la alianza establecida con Sinopec refuerzan la estrategia de la compañía

en el offshore brasileño, una de las mayores áreas de crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo, y representan uno de los proyectos clave de crecimiento en el área de Upstream.

Canadá



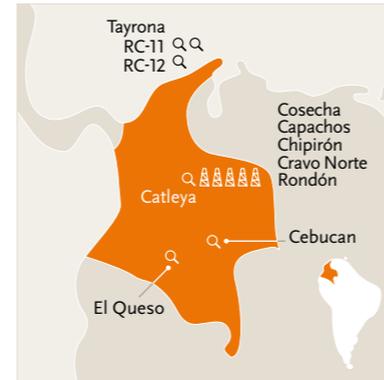
A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en Canadá derechos mineros sobre 5 bloques de exploración con una superficie neta de 2.085 km². En 2011 se registraron 1.786 km² de sísmica 3D.

Hitos 2011

- A finales del año Repsol obtuvo en la ronda offshore 2011 dos nuevos bloques exploratorios en el este de Canadá. La compañía participa con un 10% dentro del consorcio junto a dos socios con experiencia en la zona (Chevron y Statoil). Estos bloques (NL11-02-01 y NL11-02-02) se sitúan en la cuenca de Flemish Pass en el offshore de Newfoundland y Labrador, son contiguos al bloque EL-1123 (Repsol 25%, Statoil 75% y operador) y al descubrimiento Mizzen (operado por Statoil). Estos dos nuevos bloques, que se han incorporado al dominio



Colombia



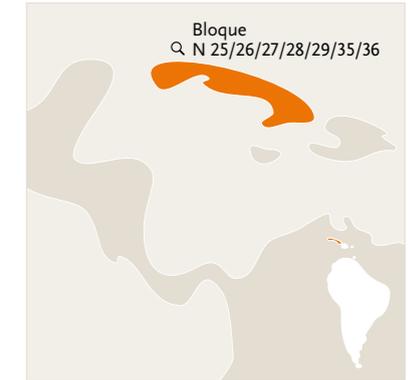
A finales de 2011, Repsol tenía en Colombia derechos mineros sobre 11 bloques: 6 de exploración, con una superficie neta de 8.020 km², y 5 de explotación, con un área neta de 216 km². La producción neta del año se cifró en 1,4 Mbbl (3.713 bbl) de petróleo. Las reservas probadas netas de este hidrocarburo al cierre del ejercicio se estimaban en 2,6 Mbbl. A lo largo de 2011 se terminó un sondeo exploratorio y se registraron 1.501 km² de sísmica 3D.



Hitos 2011

- En abril se acordó con la compañía colombiana Ecopetrol (ECP) la entrada de Repsol con un 50% de participación en los bloques offshore RC-11 y RC-12 (ECP 50% y operador). Se trata de un activo con un potencial medio-alto en aguas someras colombianas.
- En enero de 2011 Repsol anunció la firma de un acuerdo con ECP y la brasileña Petrobras para la entrada con un 30% de participación en el bloque exploratorio offshore Tayrona, situado cerca de la Península de La Guajira, en las aguas del Caribe colombiano. ECP tiene un 30% y Petrobras, que continuará siendo la compañía operadora, el 40% restante. Durante 2011 se registraron 1.500 km² de sísmica con el objeto de definir la ubicación de prospectos perforables.

Cuba

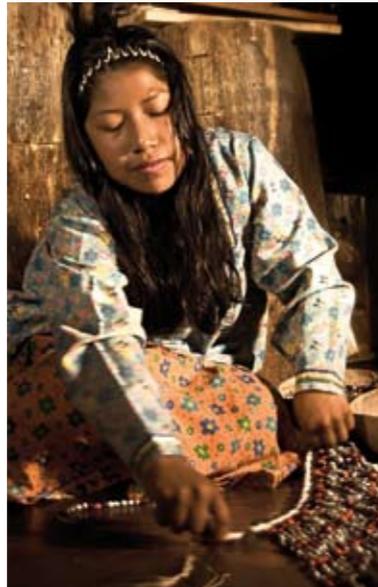
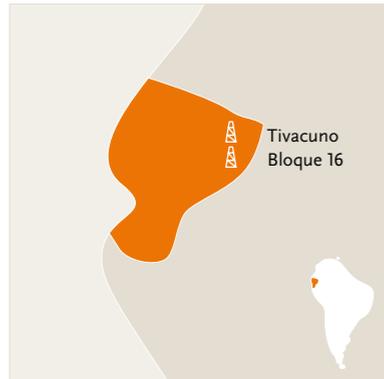


- En octubre de 2011 se terminó la perforación del pozo Caño Rondón Este, en el bloque Rondón. Tras las pruebas de producción se definirán los resultados obtenidos. En julio se terminó la perforación del pozo Chipirón T, en el bloque Chipirón. El pozo resultó descubridor de petróleo en tres niveles y están en curso los trabajos de evaluación de los positivos resultados obtenidos. Ambos pozos se encontraban a finales de año en espera de su terminación definitiva.

A finales de 2011, Repsol poseía derechos mineros sobre un bloque de exploración en el offshore de Cuba que abarca siete áreas exploratorias (N 25/26/27/28/29/35/36), que suman una superficie neta de 2.108 km² y se rigen por el mismo contrato.

Repsol firmó en enero de 2010 el contrato de alquiler con la compañía Saipem para la utilización del equipo de perforación Scarabeo-9, que cumple con todas las especificaciones técnicas y todas las limitaciones establecidas por la administración estadounidense para operaciones de perforación en Cuba. La plataforma de perforación arribó a aguas cubanas en enero de 2012 y el 31 de enero se inició la perforación del pozo exploratorio Jagüey.

Ecuador



Repsol tenía en Ecuador al cierre de 2011 derechos mineros sobre 2 bloques de desarrollo regidos bajo el nuevo contrato de servicios efectivo desde 2011 y que cuentan con una superficie neta de 752 km². La producción neta del año fue de 8,6 Mbbl (23.495 bbl) de petróleo, la mayor parte procedente del bloque 16. Las reservas probadas netas de petróleo a fin del ejercicio se estimaban en 26,1 Mbbl. En 2011 no se finalizaron sondeos exploratorios en Ecuador.

La compañía operó con normalidad durante 2011 los bloques 16 y Tivacuno tras la aplicación acordada con el Estado ecuatoriano de los nuevos contratos de servicios. Para el bloque 16, el contrato fue suscrito el 23 de noviembre de 2010, conforme a la fecha límite establecida en la Ley

Reformativa de la Ley de Hidrocarburos. La fecha efectiva de este contrato fue el 1 de enero de 2011. En el bloque Tivacuno, el contrato fue suscrito el 22 de enero de 2011, siendo la fecha efectiva de entrada en vigor el 21 de febrero de 2011. Los contratos suscritos tienen vigencia para el periodo 2011-2018. La participación de Repsol en los dos contratos es de un 55%. Los socios, con iguales participaciones en ambos bloques, son OPIC (31%) y Sinochem (14%).

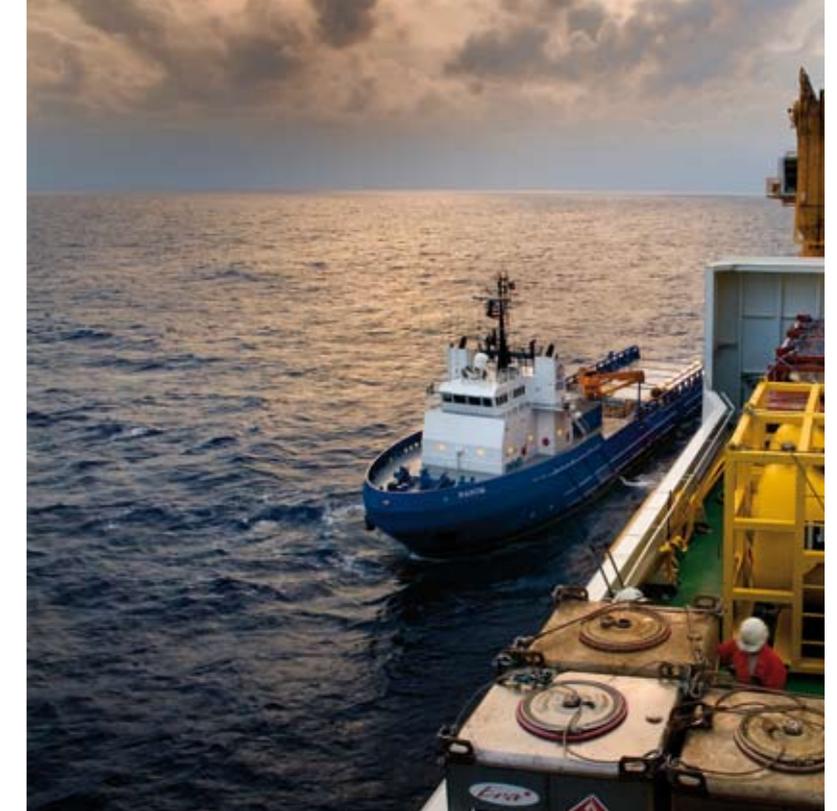
Estados Unidos



A 31 de diciembre de 2011, el área de Upstream de Repsol poseía en Estados Unidos derechos mineros sobre 445 bloques situados en el Golfo de México (Green Canyon, Alaminos Canyon, Atwater Valley, Garden Banks, Keathley Canyon, Mississippi Canyon y Walker Ridge) y Alaska (en las cuencas de North Slope, Beaufort Sea y Chukchy Sea). De éstos, un total de 439 son de exploración, con una superficie neta de 5.613 km², y los otros 6 son de explotación (39 km²). La producción neta del año se situó en 10 Mbep. Las reservas probadas netas al cierre del ejercicio se estimaban en 49,8 Mbep. En 2011 no se terminaron sondeos exploratorios. Se compraron 16.208 km² de sísmica 3D.

En 2011 Repsol continuó fortaleciendo su portafolio

de proyectos en Estados Unidos en línea con la estrategia de incrementar su presencia en países OCDE con la entrada en el importante proyecto exploratorio en el North Slope de Alaska y en dos áreas de recursos no convencionales dentro del gran yacimiento Mississippian Lime. Adicionalmente, destaca la presencia de la compañía en aguas profundas del Golfo de México estadounidense, donde participa con un 28% en el importante proyecto de producción de petróleo de Shenzi y en un buen número de bloques exploratorios, cuyo potencial comenzó a materializarse en 2009 con el descubrimiento realizado con el sondeo Buckskin. Esta zona se considera una de las más rentables y de mayor potencial exploratorio en aguas profundas del mundo.



El campo Shenzi, que inició su producción a través de su propia plataforma en marzo de 2009, es uno de los mayores descubrimientos realizados hasta el momento en aguas profundas del Golfo de México. Se encontraban en producción al cierre del ejercicio doce pozos a través de la plataforma Shenzi y otros dos más a través de la plataforma vecina Marco Polo.

Hitos 2011

- En diciembre la compañía anunció el acuerdo con la petrolera estadounidense Sand Ridge Energy, para adquirir el 16% y el 25% de participación en dos áreas de recursos no convencionales en el importante yacimiento Mississippian Lime, ubicado entre los estados de Kansas y Oklahoma. El acuerdo se ratificó en enero de 2012.

Con esta operación, ya a partir del año 2012 se incorporarán producción y reservas a la compañía. La producción neta de Repsol se espera que alcance en 2019 un pico de 90.000 bep. Está previsto que se perforen más de 200 pozos productores horizontales durante 2012 y que se superen los 1.000 en 2014, en una superficie de 6.900 km². Mississippian Lime es un yacimiento con una elevada producción histórica y recursos probados, rico en petróleo ligero y gas que se produce a partir de carbonatos fracturados. Existe una extensa infraestructura en el área que opera desde hace más de 30 años y que permitirá una rápida puesta en producción, así como la comercialización de estos hidrocarburos.

- En marzo de 2011 se acordó con las compañías "70 & 148, LLC"



y “GMT Exploration, LLC” la entrada de Repsol en los bloques que estas compañías tienen en el North Slope (una de las zonas más prolíficas de Alaska) para su exploración conjunta. Tras el acuerdo, la participación de Repsol en estos bloques es del 70% en calidad de operador. Se trata de más de 150 bloques con una extensión de aproximadamente 2.000 km², situados cerca de grandes campos ya en producción, en los cuales Repsol se compromete a realizar, en la primera fase de evaluación, las inversiones necesarias para explorar y comprobar la viabilidad económica del proyecto.

El comienzo de las actividades de perforación exploratoria se produjo en el primer trimestre de 2012. Este proyecto contiene dos partes: una de ellas ya en fase de delineación y la otra conformando

un conjunto de prospectos exploratorios. Los bloques están inmediatamente al sur de los bloques en el Mar de Beaufort (71 bloques), donde Repsol tiene un 20%.

El North Slope de Alaska es un área especialmente prometedora, con importantes yacimientos descubiertos y que tiene un riesgo exploratorio reducido. Con la entrada en este proyecto exploratorio, Repsol, además de incrementar su presencia en países de la OCDE, fortalece la estrategia de equilibrar el portafolio de exploración con activos de bajo riesgo, a través de oportunidades onshore en un entorno estable. “70 & 148, LLC” y “GMT Exploration, LLC” son dos compañías privadas dedicadas a la exploración petrolífera con sede en Denver (Colorado). Ambas han trabajado conjuntamente

en proyectos exploratorios en Alaska durante más de una década y constituyen uno de los consorcios con mayor presencia en ese estado. La compañía tiene altas expectativas de que con su experiencia internacional, en combinación con un socio con conocimiento local, generará valor a corto y medio plazo.

- En 2011, en el campo Shenzi, se perforaron dos sondeos de producción. El SB-201 obtuvo el 15 de marzo la autorización de la administración estadounidense para continuar con su perforación (suspendida en 2010 por la moratoria, que fue levantada en octubre de 2010) y se finalizó en mayo, comenzando a producir en el mes de junio con un ratio inicial de 17.000 bepd. El segundo sondeo de producción autorizado (SB-101) se terminó de perforar en septiembre y comenzó a producir



en octubre. El comportamiento de los reservorios hasta el momento es el previsto en los modelos desarrollados.

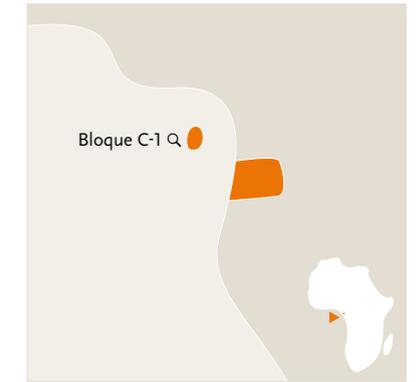
Se continuó durante 2011 dentro del proyecto de inyección de agua en Shenzi para el mantenimiento de la presión y potenciación de los niveles de producción, con la construcción de las instalaciones y la perforación de sondeos de inyección.

- Tras recibir la autorización se inició la perforación del sondeo de evaluación del descubrimiento Buckskin. Este sondeo de evaluación se terminó en octubre con resultado positivo, confirmando el gran potencial de recursos del yacimiento. También se obtuvo información importante para ayudar a definir el plan de desarrollo futuro del campo, orientado al inicio de

la producción entre 2017 y 2018. Repsol, como operador del proyecto en su fase exploratoria, realizó en 2009 este importante descubrimiento a una profundidad total de unos 9.000 metros, lo que lo convirtió en el pozo más hondo operado hasta la fecha por Repsol y en uno de los más profundos perforados en la zona.

La cartera de proyectos en diferentes fases en un dominio minero de más de 400 bloques que la compañía está consolidando en Estados Unidos sitúa a este país como una de las áreas estratégicas de crecimiento de la compañía.

Guinea Ecuatorial



Repsol posee en este país africano derechos mineros sobre un bloque de exploración, con una superficie neta de 361 km², a 31 de diciembre de 2011.

Guyana



Repsol disponía al cierre de 2011 de derechos mineros sobre un bloque de exploración en el offshore de Guyana que tiene una superficie neta de 3.780 km². En este bloque (Georgetown) Repsol participa con el 15%, siendo el operador.

En 2011 no se perforaron pozos exploratorios, pero se adquirieron 8.192 km de sísmica 2D.



Se completaron en el año los trabajos previos al inicio de la perforación del prospecto Jaguar-IX, que comenzó a perforarse en febrero de 2012 mediante la plataforma Jack-up Atwood Beacon. Se estima que el pozo alcance su profundidad final durante el tercer trimestre de 2012. Jaguar-IX es un pozo de aguas someras pero de alta presión y temperatura por su profundidad y por las características geológicas del área.

Indonesia



Repsol tenía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 5 bloques de exploración en Indonesia, con una superficie neta de 11.791 km². En 2011 se compraron 4.735 km de sísmica 2D.

En el primer trimestre de 2010, Repsol llegó a un acuerdo en Indonesia con la compañía Niko Resources Ltd para la adquisición de un 45% de participación en los bloques exploratorios Seram y East Bula. Esta transacción fue aprobada formalmente por el gobierno indonesio.

Irak

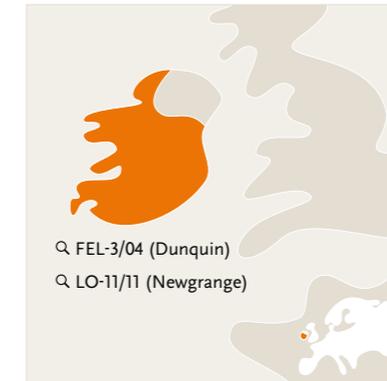


Repsol tenía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 2 bloques de exploración en Irak, con una superficie neta de 2.753 km².

Hitos 2011

- Tras las negociaciones con las autoridades del país, el ministro de Recursos Naturales confirmó la adjudicación a Repsol de los bloques exploratorios PiraMagrun y Qala Dze, bajo la modalidad contractual de reparto de producción (PSC). Estos contratos exploratorios se firmaron en julio de 2011. En el segundo semestre del año se abrió la oficina de Repsol en Erbil (Kurdistán).

Irlanda



Repsol tenía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 2 áreas exploratorias (proyectos Dunquin y Newgrange), que suman una superficie neta de 969 km².

En 2011 se compraron 27.215 km de sísmica 2D.

Hitos 2011

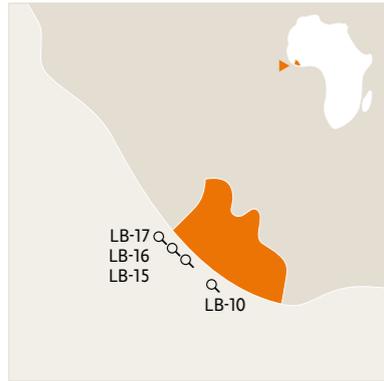
- Repsol adquirió en 2011 una participación del 25% a ExxonMobil (que es la compañía operadora) y a Eni en el proyecto de aguas profundas Dunquin. Este proyecto exploratorio se sitúa en el offshore suroeste del país en la cuenca Porcupine. El área está en el segundo período exploratorio y hay ya identificados prospectos perforables que se estima que podrían comenzar a ser perforados en el año 2013. Esta operación permite la entrada de Repsol en un sistema petrolero probado y en un país OCDE con términos



contractuales y condiciones de mercado favorables.

- En la ronda exploratoria "2011 Irish Atlantic Margin", Repsol obtuvo una participación del 40% en el proyecto exploratorio "Newgrange", situado en la cuenca South Porcupine/Goban Spur, al sur del país.

Liberia

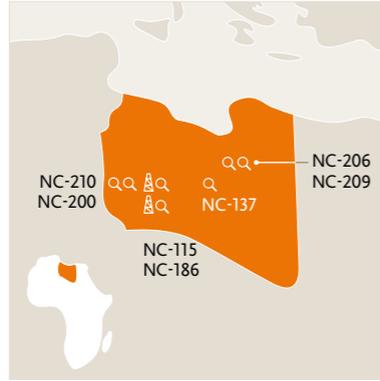


A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en Liberia derechos mineros sobre 4 bloques de exploración, que abarcan una superficie neta de 3.032 km².

Hitos 2011

- En el segundo trimestre de 2011 se llegó a un acuerdo para incrementar la participación de Repsol en los bloques LB-15, LB-16 y LB-17 en un 10% adicional, para pasar del 17,5% al 27,5% actual. También se acordó la entrada de Repsol, con un 10%, en el bloque exploratorio LB-10.

Libia



Repsol tenía a finales de 2011 en este país norteafricano derechos mineros sobre 9 bloques. De éstos, 7 son de exploración y suman una superficie neta de 16.185 km². Los 2 bloques de explotación disponen de un área neta de 1.566 km². Las reservas probadas netas de petróleo al cierre del ejercicio se estimaban en 110,9 Mbbl. En 2011 se terminaron 2 sondeos exploratorios en el país, de los cuales uno resultó positivo y otro negativo. Adicionalmente, se registraron 474 km² de sísmica 3D y se adquirieron 50 km de sísmica 2D.

Debido al conflicto ocurrido en este país en el año 2011, la producción en Libia cesó completamente a primeros de marzo. Durante la mayor parte del mes de febrero la producción se situó en niveles cercanos al



50%. Durante el segundo y tercer trimestre de 2011, Repsol no obtuvo producción de los campos.

Tras la resolución del conflicto, se comenzó en octubre a reiniciar la producción en los bloques NC-115 y NC-186. Se espera a lo largo de 2012 alcanzar niveles de producción cercanos a los anteriores al conflicto.

Hitos 2011

- En el mes de enero se produjo en Libia un nuevo descubrimiento exploratorio en el bloque NC-115, en la cuenca de Murzuq, con el sondeo AI 130/4.

Marruecos



Repsol poseía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 4 bloques de exploración localizados en las cuencas Rharb (offshore), Bechar y Missouri (onshore), y que suman una superficie neta de 72.631 km². En 2011 se perforaron 2 sondeos exploratorios con resultado negativo.

Hitos 2011

- En el pasado ejercicio se firmaron dos acuerdos (licencias de reconocimiento) para la realización por parte de Repsol de estudios iniciales para valorar el potencial en recursos no convencionales (shale gas) en dos extensas áreas del país, en los bloques Boudenib y Hauts Plateaux.

Mauritania



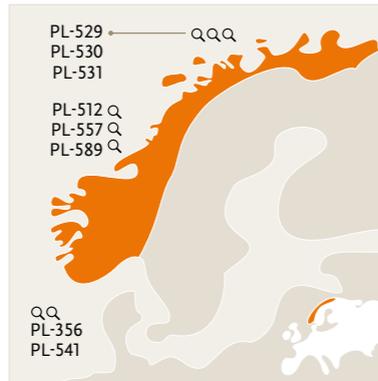
A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía en este país africano derechos mineros sobre un bloque de exploración (TA-10) que abarca una superficie neta de 15.166 km² y se sitúa en la cuenca de Taoudenni. La compañía es la operadora de este bloque y controla una participación del 70%, mientras que el 30% restante pertenece a RWE Dea. En 2011 no se perforaron sondeos exploratorios.

México



Repsol tenía al cierre de 2011 un contrato de servicios múltiples (CSM) sobre el bloque de desarrollo Reynosa-Monterrey (440 km² netos), que se encuentra al norte del país, en la cuenca de Burgos. El contrato se adjudicó en 2003 en la primera licitación internacional convocada por la empresa nacional mexicana Pemex para participar en actividades de desarrollo y producción de campos de gas en el país. Repsol tomó esta operación en marzo de 2004. La zona contaba con 16 campos de gas ya descubiertos y en explotación, y el objetivo era incrementar sustancialmente su producción mediante inversiones adicionales de desarrollo. Con este contrato, Repsol se convirtió en la primera compañía internacional en participar en las actividades de desarrollo y explotación

Noruega



de hidrocarburos en México. En el momento en que Repsol asumió la operación en 2004, la producción era de 10,5 Mscfd. Tras la intensa campaña de perforación realizada en estos años y las inversiones realizadas en tuberías y vías de acceso adicionales, además de la campaña de sísmica 3D, la producción se multiplicó por más de cuatro. El promedio de producción fue de 34,14 Mscfd en 2011 a través de 48 pozos productores.

En Noruega Repsol poseía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 8 bloques de exploración con una superficie neta total de 986 km², siendo en dos de ellos la compañía operadora (PL-541 y PL-531). En 2011 se adquirieron 67.308 km de sísmica 2D y 4.490 km² de sísmica 3D. En 2011 se perforó un sondeo exploratorio con resultado negativo.

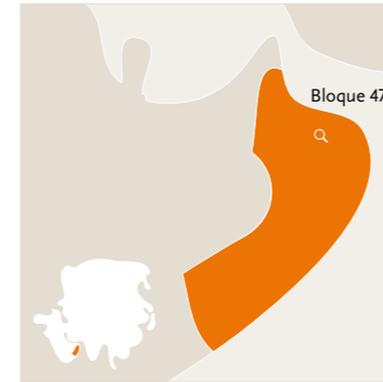
Hitos 2011

- En enero Repsol adquirió a la compañía operadora Eni una participación del 10% en el bloque PL-529, localizado en aguas profundas, en el suroeste del Mar de Barents. El bloque tiene ya realizada una campaña sísmica 3D que dio información detallada del principal prospecto, Bønna, el cual está previsto perforarse durante la primavera de 2012.
- También con fecha efectiva 1 de enero de 2011, mediante toma

de participación a la compañía operadora GdF, que mantiene un 30% de interés, se obtuvo un 10% de la licencia PL-530. En octubre se terminó la perforación del pozo exploratorio Heilo, con resultado negativo.

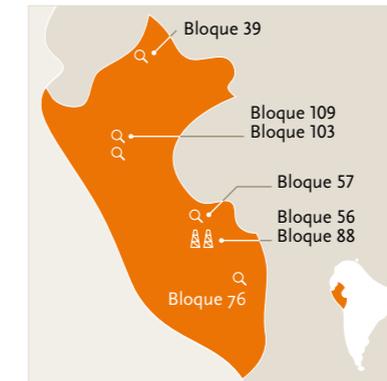
- Con la misma fecha efectiva se obtuvo una participación del 20% en el bloque PL-531 de la compañía Marathon, que mantiene un 10% de interés pero transfirió la operación a Repsol. Está planificada la perforación, previsiblemente en 2013, de un pozo exploratorio que será el primero operado por Repsol en Noruega, en concreto en el Mar de Barents.
- En septiembre de 2011 se presentaron ofertas para áreas exploratorias en el APA2011 (Award on Predefined Areas) en el Mar del Norte y en el Mar de Noruega. A principios de 2012 se conoció que Repsol había sido adjudicataria de 6 nuevas licencias siendo en una de ellas la compañía operadora.

Omán



En este país Repsol poseía al cierre de 2011 derechos mineros sobre un bloque de exploración, con una superficie neta de 2.482 km².

Perú



A 31 de diciembre de 2011, Repsol tenía en este país derechos mineros sobre 7 bloques: 5 de exploración, con una superficie neta de 20.866 km², y 2 de desarrollo, con un área neta de 202 km². En 2011, la producción neta de hidrocarburos en Perú fue de 9,6 Mbep (26.166 bepd), procedente de los bloques 56 y 88 (yacimiento Camisea). La producción neta de crudo se situó en 2,9 Mbbl –incluidos condensados y líquidos– y en 37,2 bscf de gas natural. Las reservas probadas netas de crudo y gas se estimaban en 284,8 Mbep al cierre del ejercicio. Durante 2011 se registraron 135 km de sísmica 2D.

Durante el año, el suministro de gas natural del campo Camisea, donde Repsol tiene una participación del 10%, continuó con normalidad a la planta de



licuación de Peru LNG, donde la compañía tiene a su vez un 20%. El campo Camisea está formado por los bloques 56 y 88, y su producción está destinada al mercado local y al abastecimiento de la planta de licuado Peru LNG.

Hitos 2011

- Durante el ejercicio se terminó la fase de perforación, completación y prueba de los pozos de desarrollo, dentro del programa de desarrollo del campo Kinteroni Sur. Esta fase se comenzó en agosto de 2010. Los pozos han quedado preparados para iniciar su producción, sólo pendiente de que se terminen las instalaciones de superficie y el sistema de tuberías hasta la planta de Malvinas. Los resultados de los pozos de desarrollo perforados fueron mejor de lo previsto.



Respecto a las instalaciones de superficie, en 2011 se iniciaron las obras preliminares en el campo correspondientes a las instalaciones de producción en Kinteroni y Nuevo Mundo, y las tuberías de recolección. Se completaron los procesos de compra de los materiales de largo plazo de entrega (LLI) con el fin de que éstos estén disponibles en el momento necesario durante la fase de construcción. Se estima que la producción del área sur de Kinteroni se iniciará durante el segundo semestre de 2012.

Los permisos medioambientales requeridos para el inicio de la fase de exploración del área norte de Kinteroni se obtuvieron por parte de las autoridades del país en el año 2011. La campaña de perforación exploratoria se espera que comience en 2012.

El campo Kinteroni se encuentra en el lote 57, que está ubicado en la zona centro-oriental de Perú, al este de la Cordillera de los Andes, en la cuenca Ucayali-Madre de Dios. El contrato fue suscrito en enero de 2004 y cuenta con cinco periodos exploratorios (actualmente se encuentra en el cuarto). El descubrimiento de Kinteroni fue realizado en enero de 2008 y supuso uno de los mayores del mundo en ese año. Los socios del bloque son Repsol, con el 53,84% (operador), y Petrobras, con el 46,16%. La decisión final de inversión (FID) para desarrollar la zona sur del campo Kinteroni se tomó en julio de 2009 y se declaró como descubrimiento comercial ante las autoridades de Perú en noviembre de 2009. El plan inicial de desarrollo se envió a las autoridades locales en mayo de 2010.

- En la ronda exploratoria de 2011 se obtuvo la adjudicación, pendiente de ratificación oficial final, de tres bloques exploratorios (180, 182 y 184) en la cuenca Huallaga.

Portugal



Repsol poseía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 2 bloques de exploración (superficie neta de 4.473 km²).

Hitos 2011

- Los contratos exploratorios de los bloques Lagosta y Lagostim, en aguas territoriales portuguesas, se firmaron en octubre de 2011. Los dos bloques tienen una lámina de agua de entre 500 y 1.500 metros y están situados a una distancia de la costa de entre 15 y 100 kilómetros.

Rusia



Repsol poseía al cierre de 2011 derechos mineros sobre 7 bloques de exploración (superficie neta total de 4.272 km²).

Durante 2011 se registraron 549 km de sísmica 2D.

Hitos 2011

- En diciembre de 2011 se firmó un importante acuerdo que fue ratificado en enero de 2012 para la creación de una sociedad conjunta (AROG) con la empresa Alliance Oil Company que tendrá el 51% del accionariado, mientras que Repsol ostentará el 49% restante. Esta sociedad servirá de plataforma de crecimiento para ambas compañías en la Federación Rusa, el mayor productor de gas y petróleo del mundo. La sociedad conjunta estará valorada en, aproximadamente, 840 millones de dólares tras la aportación



de activos y capital por parte de los accionistas.

Alliance transferirá a AROG sus filiales de Upstream Saneco y Tatnefteodatcha, que tienen activos con una producción actual de unos 20.500 bbl/d, así como licencias para exploración y producción con reservas 2P (probadas y probables) a 31 de diciembre de 2010 de unos 171,5 Mbbl. Estos activos están valorados en unos 570 millones de dólares. Repsol aportará capital y adquirirá el resto a Alliance, hasta alcanzar el 49% de participación en la sociedad conjunta. Además de la explotación de los activos que aporta Alliance Oil, el acuerdo incluye la búsqueda de oportunidades de exploración, así como el crecimiento a través de activos en producción en la Federación Rusa.



Repsol tiene en la actualidad un 3,7% del accionariado de Alliance Oil como resultado de la fusión de West Siberian Resources y la energética rusa en 2008.

Este importante acuerdo permite combinar el conocimiento y el acceso privilegiado a oportunidades de exploración y producción que Alliance Oil posee en Rusia, con el *know-how* y la capacidad técnica de Repsol, creando así una alianza en exploración y producción a largo plazo.

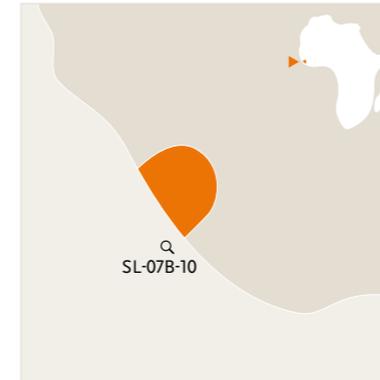
- En diciembre se anunció el acuerdo alcanzado para la compra de la compañía rusa Open Joint Stock Company Eurotek (Eurotek), que tiene licencias de exploración y producción en Siberia Occidental. Entre los activos adquiridos se encuentran las licencias de los campos de

gas Syskonsyninskoye (SK), en fase de desarrollo muy avanzada y que entrará en producción en 2012, y Yuzhno-Khadyryakhinskoye (YK), que está en fase final de delineación y podría empezar a producir en el año 2016. Repsol incorporará en 2012 estos activos a la sociedad conjunta con Alliance Oil (AROG), como parte de su compromiso de aportar activos y capital a dicha *joint venture*. Los campos YK y SK añadirán a AROG reservas 2P (probadas y probables) por unos 115 Mbep, que se suman a los 171,5 incorporados por Alliance a la *joint venture* a través de sus filiales de Upstream Saneco y Tatnefteodatcha.

- La adquisición del 74,9% de las acciones de la compañía rusa Eurotek-Yugra se cerró en febrero de 2011. Esta compañía tiene la titularidad de las licencias

de exploración y producción de los bloques Karabashsky 1 y 2 en la prolífica cuenca de West Siberia. Posteriormente, se obtuvo a través de esta compañía la adjudicación de cinco nuevas licencias exploratorias en la ronda 2011, también en la cuenca de West Siberia.

Sierra Leona



Al cierre de 2011, Repsol tenía en Sierra Leona derechos mineros sobre un bloque de exploración offshore, con una superficie neta de 1.273 km². La compañía tiene una participación del 25% en el bloque SL-07B-10, que proviene de las áreas retenidas de los ex-bloques SL-6 y SL-7, y que fueron adjudicados en enero de 2003. Los socios son Anadarko (55% y operador) y Tullow (20%). La profundidad de agua del bloque varía entre los 100 y los 3.800 metros. A finales de 2011 se encontraban en perforación 2 pozos exploratorios (Mercury-2 y Júpiter-1).



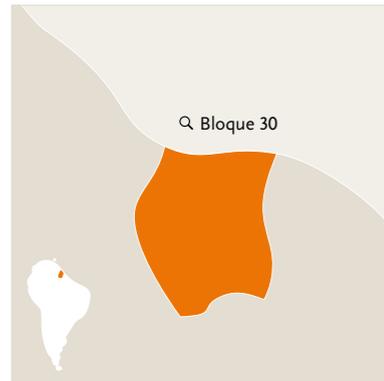
Hitos 2011

- Durante el ejercicio se realizaron los trabajos previos para la perforación del sondeo Júpiter-1, que se inició en noviembre a una profundidad de agua de 2.200 metros. En febrero de 2012 se anunció que se había encontrado una columna de hidrocarburos de 30 metros. También en 2011 se iniciaron los trabajos para la perforación del sondeo Mercury-2, cuya perforación se espera terminar en el segundo trimestre de 2012.

Repsol ha sido pionera en la exploración en esta región de África. Las operaciones de la compañía, iniciadas en 2003, han dado como resultado el hallazgo de un área de alto potencial que se seguirá explorando junto con sus socios Anadarko y Tullow (tras los dos

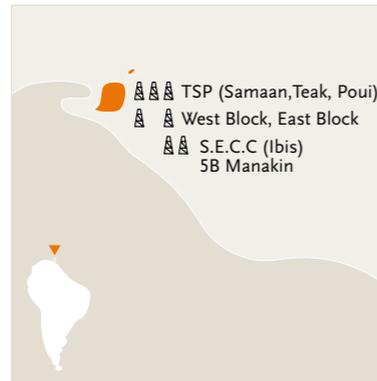
descubrimientos exploratorios en aguas profundas del país realizados en 2010 con el sondeo Mercury-1 y en 2009 con el sondeo Venus B-1).

Surinam



A diciembre de 2011, Repsol mantenía en este país derechos mineros sobre un bloque de exploración que cuenta con una superficie neta de 4.997 km². Repsol Exploración Surinam es el operador del bloque y posee una participación del 40%, mientras que Noble Energy cuenta con el 45% y Petro Hunt, el 15% restante.

Trinidad y Tobago



Al cierre del ejercicio 2011, Repsol tenía en Trinidad y Tobago derechos mineros sobre 7 bloques offshore de explotación (2.363 km² de superficie neta), que incluyen el 30% de los activos de exploración y producción offshore de la compañía bpTT en Trinidad y Tobago a través de la participación en la sociedad BPRY. La producción neta del ejercicio se cifró en 4,6 Mbbl de líquidos y 249,9 bscf de gas natural, con una producción neta equivalente de 49,1 Mbep (134.576 bepd). Las reservas probadas netas de petróleo y gas natural se estimaban en 360,1 Mbep a 31 de diciembre de 2011. A lo largo de 2011 no se perforó ningún sondeo exploratorio en el país, pero se registraron 105 km² de sísmica 3D. En términos de producción de reservas de petróleo y gas, Repsol se mantiene en Trinidad y Tobago



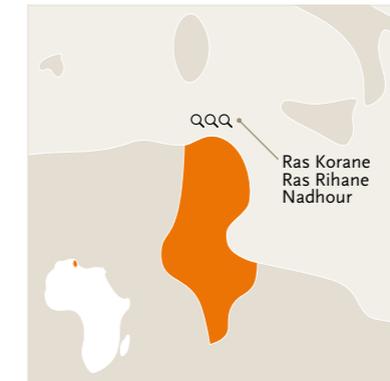
como una de las principales compañías privadas, junto con BP, con quien comparte la titularidad de bpTT, con un 30% de participación. Esta producción se destina a abastecer los trenes de licuado de la planta de Atlantic LNG, donde Repsol también participa. En 2011 se realizaron en bpTT paradas para trabajos de mantenimiento en los campos Cannonball, Kapok e Inmortelle, y en Atlantic LNG también en los trenes 1 y 4. Todas estas tareas de mantenimiento supusieron una menor producción respecto al año anterior.

Repsol es el operador de los bloques marinos TSP con una participación del 70%. En esta área finalizó en febrero de 2011 el registro de sísmica 3D orientado a completar la información del área y evaluar el potencial exploratorio remanente en el activo.

Durante 2011 concluyeron las tareas de procesamiento de la información sísmica disponible. El objetivo es definir la existencia de posibles oportunidades exploratorias durante 2012.

El 25 de agosto, el consorcio bpTT (70% BP, 30% Repsol) comunicó el inicio de la producción de gas desde el campo Serrette. Este campo de gas seco ha sido desarrollado con una plataforma sin personal, conectada mediante un gasoducto de 26 pulgadas y 50 km a la plataforma de bpTT "Cassia B".

Túnez

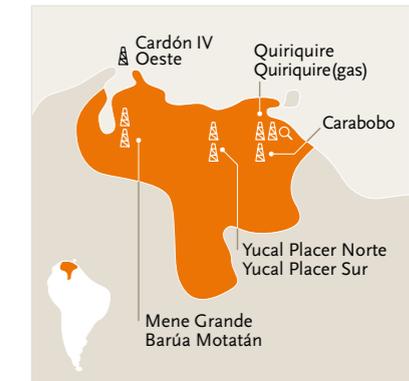


A diciembre de 2011, Repsol mantenía en este país derechos mineros sobre 3 bloques de exploración que cuentan con una superficie neta de 7.560 km².

Hitos 2011

- Se obtuvo la adjudicación, ratificada oficialmente en el primer trimestre de 2012, de tres bloques exploratorios en el offshore de Túnez, en un área de alto potencial donde hasta la fecha no se han perforado pozos exploratorios. Los bloques se sitúan en aguas con una profundidad de hasta 400 metros. Esta zona, si se confirman en los próximos años las estimaciones actuales, podría tratarse de una nueva área petrolera.

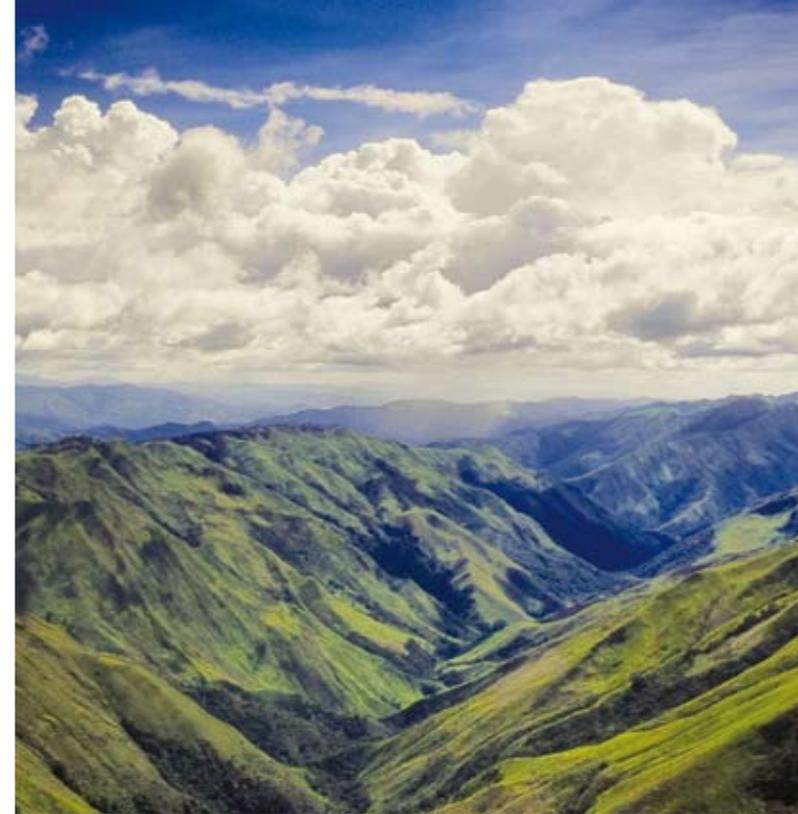
Venezuela



A 31 de diciembre de 2011, Repsol mantenía en Venezuela derechos mineros sobre 9 bloques: 1 de exploración, con una superficie neta de 207 km², y 8 de explotación, con una superficie neta de 849 km². La producción neta del año se situó en 4,9 Mbbl de petróleo y líquidos separados del gas natural y en 47,1 bscf de gas, con un total equivalente de 13,2 Mbep (36.288 bepd), procedentes fundamentalmente de los bloques Quiriquire, Barúa Motatán, Mene Grande y Yucal Placer. Las reservas probadas netas de líquidos y gas natural se estimaban en 159,4 Mbep al cierre del ejercicio.

Hitos 2011

- En el gran proyecto de gas del megacampo Perla, en el bloque Cardón IV, en el mes de diciembre



de 2011 se firmó el contrato de suministro del gas natural a producir en el campo. Este hecho relevante permite el inicio de la fase de desarrollo del proyecto. El contrato de suministro, que se prolonga hasta el año 2036, incluye el compromiso recíproco de entrega y adquisición de más de 8,7 TCF de gas natural y será una de las fuentes de abastecimiento de la demanda interna de gas de Venezuela, que se considera que aumentará con el consumo doméstico, industrial, petroquímico y de generación eléctrica durante los próximos años. El campo Perla, dado su gran volumen de recursos, tiene adicionalmente posibilidades de exportación de gas natural que los socios Repsol y Eni analizarán, junto con PDVSA y las autoridades venezolanas.

El megacampo Perla fue descubierto por Repsol y Eni

en 2009 en el bloque Cardón IV, que está situado en aguas someras del Golfo de Venezuela, a 50 kilómetros de la costa. Se han perforado un total de cinco pozos, que dentro del plan de desarrollo se pondrán en producción mediante plataformas y conexiones submarinas que llevarán el gas a la costa para ser procesado y enviado a la red de distribución de gas venezolana.

En 2011 se perforaron dos sondeos de evaluación (Perla 4 y Perla 5) con resultado positivo. En enero de 2011 se terminó el pozo Perla 4. Se finalizaron a principios de febrero las pruebas de producción, que arrojaron unos resultados que reconfirmaron la gran magnitud del yacimiento. Tras las pruebas de producción del pozo Perla 4, la cifra de recursos reconocida por el Ministerio de Petróleo venezolano es de 9,43 TCF.

En el segundo trimestre del año se terminó la perforación del pozo Perla 5 y se realizaron las pruebas de producción. Se reveló como el pozo de mayor potencial de producción de los cinco perforados hasta la fecha y el primero desviado de alto ángulo (82°) en el offshore de Venezuela. Una vez completado definitivamente, se estima que el pozo arroje una producción de entre 100 y 130 Mscfd. Perla 4 y Perla 5 tenían un doble objetivo: evaluar la continuidad lateral del descubrimiento y formar parte de un programa de producción temprana.

En 2011 se acabó de definir el plan de desarrollo del campo que prevé el inicio de la producción de la Fase I en 2013. En 2011 se decidió adelantar el proceso de licitaciones para la construcción de las instalaciones offshore.

El proyecto Perla se ha estructurado en tres fases para adaptar el desarrollo del campo a la evolución de la demanda/consumo de gas. Las producciones objetivo a alcanzar en cada fase son 300 Mscfd en la primera, 800 Mscfd en la segunda y 1.200 Mscfd en la tercera.

En el período de evaluación, Repsol participa con un 50% y Eni, con otro 50%. Tras la fase de evaluación, PDVSA tiene derecho a adquirir hasta un 35% de la participación, con lo que Repsol y Eni pasarían a controlar un 32,5% cada una.

- En el proyecto de crudos pesados de Carabobo se completaron en 2011 los trabajos de la ingeniería conceptual del proyecto de producción temprana acelerada y se acordó el plan inicial de desarrollo. También empezaron los procesos de contratación

de equipos de perforación para los pozos estratigráficos y los de desarrollo, así como la adquisición de sísmica 3D del área. La ingeniería conceptual para la construcción de un mejorador con una capacidad para procesar 200.000 bbl/d comenzó en marzo de 2011. Una vez puesto en marcha el mejorador, lo que se estima que suceda en el año 2017, se incrementará la calidad del crudo a 32° API.

Las fases definidas prevén la posibilidad del comienzo de la producción temprana acelerada en el segundo semestre de 2012, alcanzándose el *plateau* de producción de 400.000 bbl en el año 2017 con la puesta en marcha del mejorador.

El proyecto Carabobo fue adjudicado por el gobierno venezolano en febrero de 2010

a un consorcio de compañías internacionales liderado por Repsol, con una participación del 11%. Consiste en el desarrollo, junto con PDVSA, de las reservas de crudo pesado de los bloques Carabobo 1 Norte y Carabobo 1 Centro, situados en la Faja Petrolífera del Orinoco. Esta área es una de las que cuentan con las mayores reservas de hidrocarburos sin desarrollar del mundo. En Carabobo se alcanzará una producción de 400.000 bbl/d durante 40 años. Parte del crudo pesado de este proyecto se destinará a las refinerías españolas de Repsol, lo que permitirá sacar partido a la apuesta de la compañía por el uso de avanzadas técnicas de conversión profunda en sus refinerías.



Detalle de la quilla
de un buque metanero
preparado para el transporte
de Gas Natural Licuado

Gas Natural Licuado GNL

Las actividades de GNL comprenden la licuefacción, transporte, comercialización y regasificación de gas natural licuado, además del negocio de generación eléctrica de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) en España y la comercialización de gas natural en Norteamérica. Desde el 1 de enero de 2008, la información que se facilita en este apartado se refiere exclusivamente al segmento comercial de GNL del Grupo Repsol. Para información relativa a las actividades de GNL de YPF, véase el capítulo correspondiente a esta compañía y sus filiales.

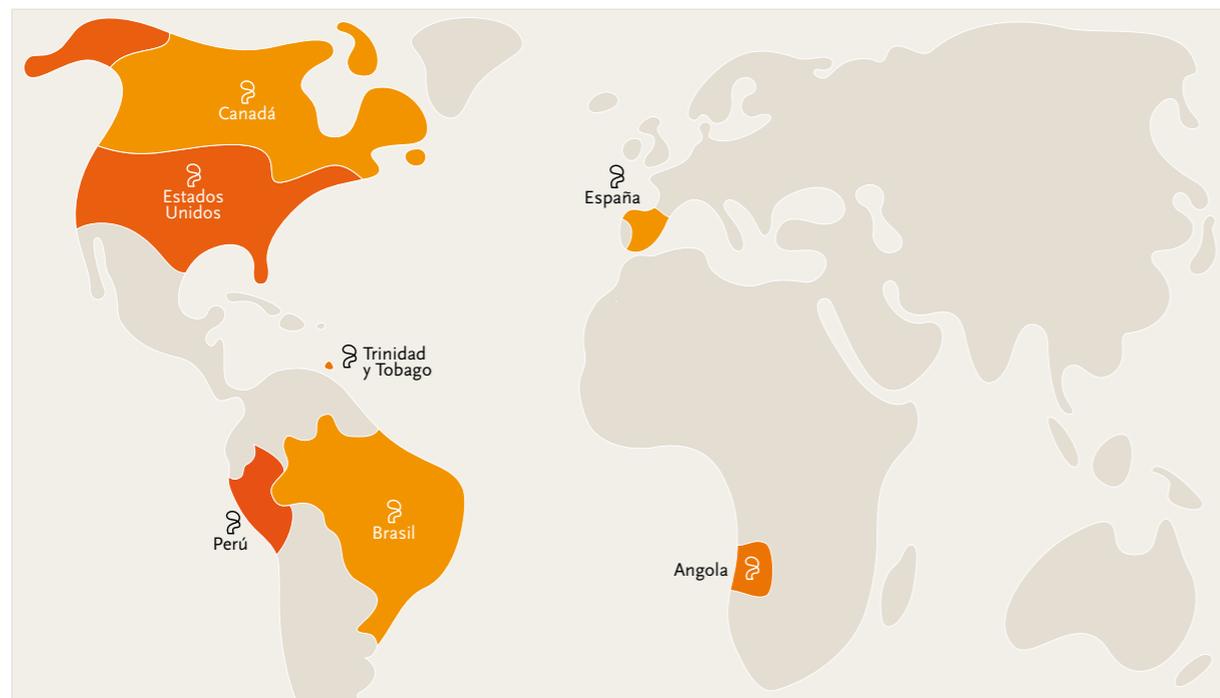
El mercado de GNL se caracterizó durante 2011 por el incremento de la demanda en Japón provocado por el terremoto del 11 de marzo y la posterior crisis nuclear.

Ello produjo un aumento gradual de los precios en el Lejano Oriente, llegando durante el cuarto trimestre hasta el nivel de los 17 y 18 dólares por millón de Btu, y produciéndose un desacople significativo con respecto a los marcadores en Europa, y más aún en relación al Henry Hub, el cual se mantuvo estable en torno a los 4 dólares por millón de Btu.

Del Atlántico al Pacífico

Otra característica resaltable del mercado fue la poca disponibilidad de flota, así como las altas tarifas de contratación de flota *spot* como consecuencia del incremento de los trayectos al desviarse grandes cantidades de GNL de la cuenca atlántica a la pacífica debido al desacople de precios y la caída de la demanda en Europa.

El área de GNL en el mundo



En España, lo más destacable fue la caída de la demanda de GNL en conjunción con el mayor suministro de gas por tubo como consecuencia de la entrada del gasoducto del Medgaz.

En cuanto al mercado de generación eléctrica, el precio medio aritmético del pool eléctrico español fue de 49,9 euros por MWh en 2011, lo que supone un aumento del 35% respecto a 2010. La demanda bruta de energía eléctrica en la Península Ibérica durante 2011 fue de 255.179 GWh, un 1,8% inferior a la de 2010. La mayor parte de las tecnologías registraron caídas de producción respecto al año anterior, como la hidráulica (-28%), y la de ciclo combinado (-22%), mientras que las centrales de carbón duplicaron su producción respecto a 2010. La generación con tecnología solar

creció un 43%, con un incremento del 26% en la fotovoltaica y un 193% en la termoeléctrica.

Resultados

El resultado de explotación de la actividad de GNL en 2011 fue de 386 millones de euros, frente a los 105 millones del ejercicio anterior. El EBITDA en 2011 se cifró en 556 millones de euros (277 millones en 2010).

La mejora de los resultados se explica fundamentalmente por los mayores volúmenes (al estar operativa la planta de Peru LNG desde junio de 2010) y márgenes de comercialización de GNL en 2011.

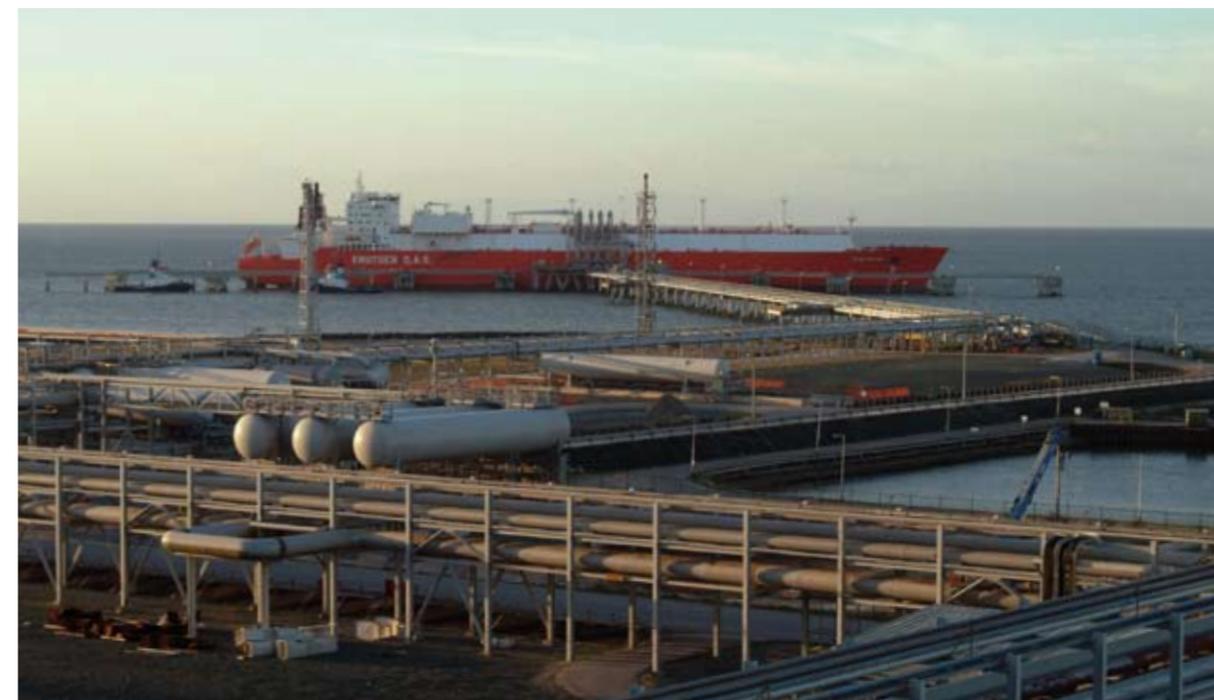
Activos y proyectos

El año 2011 se caracterizó principalmente por ser el primer ejercicio completo de funcionamiento de la

planta de licuación Peru LNG, en Pampa Melchorita, que entró en producción en junio de 2010, y en la que Repsol participa con un 20%. Los otros socios son Hunt Oil (50%), SK Energy (20%) y Marubeni (10%). El suministro de gas natural a la planta procede del consorcio Camisea, también participado por Repsol en un 10%.

La planta, con una capacidad nominal de 4,4 millones de toneladas/año, procesa 17 Mm³d de gas. Cuenta con los dos mayores tanques de almacenamiento de Perú (con 130.000 m³ de capacidad cada uno de ellos) y una terminal marina de más de un kilómetro que recibe buques con capacidades de entre 90.000 y 173.000 m³.

Además, el proyecto contempla la comercialización en exclusiva



Perú fue uno de los países que más aportó en 2011 al negocio de GNL

por parte de Repsol de toda la producción de la planta de licuación. El acuerdo de compraventa de gas suscrito con Peru LNG tiene una duración de 18 años desde su entrada en operación comercial y, por su volumen, se trata de la mayor adquisición de GNL realizada por Repsol en toda su historia.

En septiembre de 2007, Repsol se adjudicó la licitación pública internacional promovida por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para el suministro de GNL a la terminal de gas natural en el puerto de Manzanillo, en la costa mexicana del Pacífico. El contrato contempla el abastecimiento de GNL a la planta mexicana durante un período de 15 años por un volumen superior a los 67 bcm. La planta de Manzanillo, que suministrará gas a las centrales

eléctricas de la CFE de la zona centro-occidental de México, se abastecerá del gas procedente de Peru LNG. Si bien estaba prevista su puesta en marcha en el segundo semestre de 2011, finalmente entró en funcionamiento en marzo de 2012.

La producción de la planta de Peru LNG fue de 5,2 bcma (3,8 millones de toneladas/año) en 2011, más del doble que en 2010, al corresponder al año completo y a unos mejores indicadores de funcionamiento de la instalación.

En junio de 2009 entró en producción de la planta de regasificación Canaport LNG, participada por Repsol (75%) e Irving Oil (25%). Se trata de la primera planta de regasificación de GNL de la costa este de

Canadá. Ubicada en Saint John (New Brunswick) y con una capacidad inicial de suministro de 10 bcma (1.000 Mscfd), esta terminal es una de las más grandes de Norteamérica y abastece a los mercados de la costa este de Canadá y del noreste de Estados Unidos. Repsol es el operador de la planta y suministra el GNL que alimenta a la terminal, correspondiéndole la totalidad de la capacidad de regasificación. El tercer tanque, que entró en operaciones en mayo de 2010, permite recibir cargamentos de los mayores metaneros diseñados hasta el momento.

En 2010 se firmó con Qatargas un acuerdo plurianual de abastecimiento para la planta de Canaport LNG. Para el suministro se utilizarán



Instalación de almacenamiento de GNL en el complejo industrial canadiense de Canaport

buques Q-Flex y Q-Max, los de mayor tamaño del mundo, con capacidades de 210.000 y 260.000 m³, respectivamente, siendo Canaport LNG una de las pocas plantas del mundo capaz de acoger este tipo de buques en su terminal. El acuerdo fortalece la posición de Repsol como suministrador fiable, diversificado y flexible de gas natural para los mercados de Canadá y el noreste de Estados Unidos.

En 2011 cabe destacar la recepción de 14 cargamentos bajo el acuerdo con Qatargas, concentrados en los meses de mayores precios del mercado, así como un fuerte aumento de la utilización de la planta con respecto a 2010, registrándose el récord de producción diaria en enero. Asimismo, se prevé continuar con la senda de crecimiento

de la actividad de comercialización de gas natural en Norteamérica.

Posición estratégica

Repsol está presente en el proyecto integrado de GNL de Trinidad y Tobago, en el que participa, junto con BP y BG, entre otras compañías, en la planta de licuación Atlantic LNG. Su estratégica posición geográfica permite abastecer en condiciones económicas ventajosas a los mercados de la cuenca atlántica (Europa, Estados Unidos y Caribe).

Esta planta tiene en operación cuatro trenes de licuación con una capacidad conjunta de 15 millones de toneladas al año. La participación de Repsol es del 20% en el tren 1, del 25% en los trenes 2 y 3, y del 22,22% en el tren 4. Este último es uno de los mayores del mundo,

con una capacidad de producción de 5 millones de toneladas/año. Además de participar en los trenes de licuación, Repsol desempeña un papel protagonista en el suministro de gas y es uno de los principales compradores de GNL.

En España, Repsol posee una participación del 25% en BBE. Esta sociedad tiene como activo una central eléctrica de ciclo combinado que cuenta con una potencia instalada de 800 MWe. La electricidad producida abastece a la red y se destina tanto al consumo doméstico como al comercial e industrial. Esta instalación, que está situada en el puerto de Bilbao, alcanzó en 2011 una baja disponibilidad asociada a la reparación y posterior sustitución de una carcasa de una turbina, siendo vendido



Red de distribución por gasoductos en Perú

el gas excedentario sin perjuicio económico para la compañía.

En diciembre de 2007, Repsol y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo de accionistas con Sonangol Gas Natural (Sonagas) para llevar a cabo trabajos de desarrollo de un proyecto integrado de gas en Angola. Esta iniciativa consiste en evaluar las reservas de gas para, posteriormente, acometer las inversiones necesarias para desarrollarlas y, en su caso, exportarlas en forma de gas natural licuado. De acuerdo con la planificación, Repsol y Gas Natural SDG, a través de la empresa Gas Natural West Africa (GNWA), han participado en los trabajos de exploración que en la actualidad desarrolla Sonagas, el operador del consorcio, en el que GNWA posee una



Muelle de descarga para buques metaneros en las instalaciones de Canaport en Canadá

participación del 20%, seguido de Sonagas (40%), Eni (20%), Galp (10%) y Exem (10%).

Como parte de los notables avances estructurales y legales, se ha establecido una sucursal en Luanda y se ha obtenido la concesión de gas y derechos mineros por parte del gobierno de Angola. El Decreto de Concesión fue aprobado por el Consejo de Ministros, ratificado por la Asamblea Nacional y publicado en la Gaceta Oficial del Estado. Asimismo, en julio de 2010 se firmó el contrato de servicios de riesgo.

Por otra parte, en 2011 se perforaron de los pozos Garoupa-2 y Garoupa North, que hoy en día están en evaluación, y cuya evolución permitirá contrastar las expectativas de recursos

de gas que posee el consorcio en dicho campo. Actualmente, se sigue con los trabajos asociados a las actividades de sísmica y de perforación en 2012.

En Brasil, Repsol firmó en diciembre de 2009 su adhesión a una alianza en la que participan Petrobras (51,1%), BG (16,3%), Galp (16,3%) y Repsol (16,3%), y que desarrolla estudios técnicos de ingeniería –Front End Engineering Design (FEED)– previos a la instalación de una planta de licuación flotante (Floating LNG) en los campos BSM-9 y BSM-11. Estos estudios sirven para evaluar la viabilidad técnica y económica de la citada planta de licuación flotante. En 2011 se realizaron en paralelo tres estudios con sendos consorcios distintos para reducir la incertidumbre técnica en un desarrollo pionero en la industria

del GNL y para crear competencia entre varios contratistas y obtener así unos costes de desarrollo y construcción más óptimos. Además, los resultados de estos estudios se compararán con otras soluciones logísticas de extracción del gas del presalino brasileño, con el objetivo de seleccionar la mejor opción para la puesta en valor de estos recursos. Repsol tiene asegurada la opción de participar en la construcción de la planta, si finalmente se concluye que el proyecto es viable. La decisión final de inversión está prevista en 2012.

Transporte y comercialización de GNL

La sociedad conjunta Repsol-Gas Natural LNG (Stream), participada al 50% por ambas compañías, es una de las empresas líderes



Planta de licuefacción y almacenamiento de gas en Pampa Melchorita, Perú

a nivel mundial en comercialización y transporte de GNL, y uno de los mayores operadores en la cuenca atlántica. Entre las misiones de esta compañía figura la optimización de la gestión de la flota de ambos socios, que asciende a 15 metaneros, así como de otros fletados a corto o medio plazo.

Repsol comercializó en 2011, con el apoyo de la gestión de Stream, un volumen de GNL de 11 bcm, un 64% más que en 2010, procedentes en su mayor parte de Peru LNG, que se puso en marcha en junio de 2010, y de Trinidad y Tobago. El destino principal de los cargamentos fue España, Canaport LNG y el mercado asiático, realizándose ventas tanto en la cuenca atlántica (Europa y América) como en la pacífica. En enero de 2011 entró en vigor un acuerdo con Kogas

para el suministro de 1,9 bcm de GNL, potenciándose el suministro al mercado asiático.

En cuanto a la flota de metaneros, al cierre de 2011 Repsol era propietario de siete metaneros y de otros dos en régimen compartido al 50% con Gas Natural Fenosa, todos ellos bajo la modalidad de *time charter*, con una capacidad total de 1.248.630 m³. Cuatro de estos metaneros fueron incorporados en 2010 en relación con la puesta en marcha del proyecto Peru LNG, uno con Naviera Elcano y tres con Knutsen OAS.

Adicionalmente, Repsol tiene arrendados en 2011 otros cuatro metaneros a medio plazo y otros puntuales de menor duración.

Inversiones

El área de negocio de GNL realizó unas inversiones de explotación

de 18 millones de euros en 2011, frente a los 82 millones de 2010. Esta cantidad se destinó principalmente al proyecto de gas de Angola y a la planta de Atlantic LNG, mientras que en 2010 correspondieron a la construcción del tercer tanque de la terminal de regasificación Canaport LNG.



La planta de GLP en Perú es una de las más importantes del mercado latinoamericano

Downstream

Refino

Marketing

GLP

Química

Trading

Nuevas energías

El negocio de Downstream del Grupo Repsol consiste en el suministro y trading de crudos y productos, refino de petróleo, comercialización de productos petrolíferos y GLP, y producción y comercialización de productos químicos. La información que se facilita en este apartado no incluye las actividades de YPF. Para información relativa a las actividades de Downstream de YPF, véase el capítulo correspondiente a esta compañía y sus filiales del presente Informe Anual.

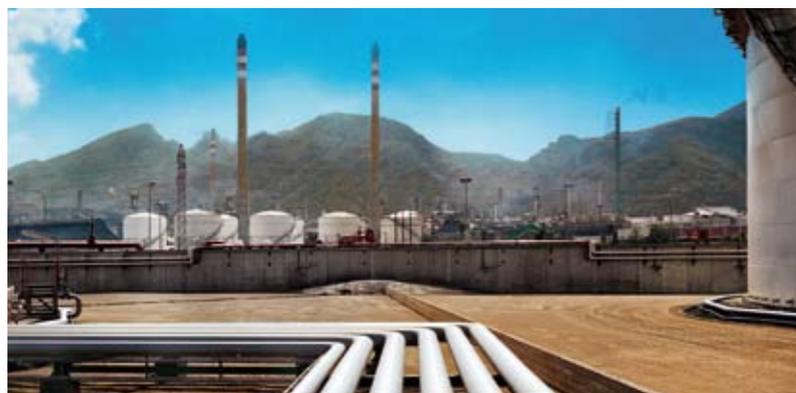
Resultados

El resultado de explotación en el área de negocio de Downstream se cifró en 1.207 millones de euros, lo que supone una disminución del 7,4% respecto a los 1.304 millones del ejercicio 2010.

Este descenso se debe principalmente a los menores márgenes del negocio de Refino y a los menores volúmenes en los negocios comerciales, como consecuencia de la crisis económica, a pesar de la recuperación del negocio químico en el primer semestre del año y de los mejores resultados de la división de Trading.

Refino

El Grupo Repsol posee y opera cinco refinerías en España (Cartagena, A Coruña, Bilbao, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de 896.000 bbl/d (incluida en Tarragona la participación en Asfaltos Españoles S.A.). En la refinería de La Pampilla (Perú), en la que Repsol es el operador y tiene una participación



Las refinerías de Repsol procesaron 31,5 millones de toneladas de crudo en 2011

La ampliación de la refinería de Cartagena representa uno de los hitos más recientes de la compañía

⁽¹⁾ 2010 incluye la parte correspondiente al 30% de REFAP cuya venta tuvo lugar en diciembre de 2010.

⁽²⁾ Incluyen ventas a operadores y bunker.

⁽³⁾ Expresadas desde el país de origen.

del 51,03%, la capacidad instalada se sitúa en 102.000 bbl/d.

El año 2011 vino marcado por los efectos de la crisis económica internacional. La demanda de productos petrolíferos disminuyó en los países OCDE, afectando al negocio de refino, especialmente en Europa, donde se registraron los márgenes de refino más bajos de los últimos años.

A lo largo de este año continuaron los cierres de refinerías y se prevé que esta reestructuración del sector continúe en los próximos años en Europa y Estados Unidos con el cierre de las refinerías menos complejas y con menor competitividad. Estos cierres, junto con una previsible recuperación de la demanda a medio plazo, permitirán una recuperación de los márgenes, especialmente los de aquellas refinerías que estén

ORIGEN DEL CRUDO PROCESADO		
	2010	2011
Oriente Medio	22%	28%
Norte de África	19%	6%
África Occidental	11%	9%
Latinoamérica	25%	26%
Europa	23%	31%
TOTAL	100%	100%

orientadas a la producción de destilados medios y con capacidad para procesar crudos pesados. En cualquier caso, y según datos de la Agencia Internacional de la Energía, el incremento de demanda se producirá fundamentalmente en países emergentes, con China e India a la cabeza.

El índice de margen de refino en España se situó en 2011 en 1,6 dólares por barril, ligeramente inferior al de 2010 (2,5 dólares por barril). En Perú, esta cifra se situó en 3,3 dólares por barril, frente a los 4,2 dólares por barril de 2010.

En este contexto, las refinerías de Repsol gestionadas por la división de Downstream procesaron 31,5 millones de toneladas de crudo, lo que representa un descenso del 2,8% respecto a 2010, una vez descontada la aportación de REFAP

Origen del crudo procesado



tras su venta en diciembre de 2010. La utilización media de la capacidad de refino fue del 71% en España, inferior al 74% del año anterior. En Perú, el grado de utilización también fue inferior al de 2010, pasando del 71% al 69% en 2011.

En el último trimestre del año, tuvo lugar la puesta en marcha de las ampliaciones y mejoras de las refinerías de Cartagena (C10) y Bilbao (URF), proyectos clave del Plan Estratégico de Repsol aprobados en 2007.

Con la finalización de los proyectos, Repsol cumplió en 2011 con los objetivos inicialmente previstos en su estrategia inversora:

- Incrementar la capacidad de destilación y de conversión del sistema de refino para maximizar la producción de destilados medios, en un

entorno claramente deficitario, disminuyendo la producción de fuelóleos procesando crudos más pesados.

- Mejorar la eficiencia energética, así como la seguridad y el medio ambiente.

- Colocar el esquema de refino de Repsol entre los mejores y más eficientes.

El proyecto C10 ha permitido incrementar la capacidad de producción del complejo de Cartagena hasta los 11 millones de toneladas (220.000 bbl/d). Orientada a la producción de destilados medios, más del 50%, y con capacidad para procesar crudos pesados y de mayor valor añadido, la refinería ampliada permite mejorar la balanza comercial de España al reducir la importación de combustibles

VENTA DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS

Miles de toneladas ⁽¹⁾	2010	2011
VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS		
Ventas en Europa	32.429	33.548
Marketing propio	20.963	20.558
Productos ligeros	17.850	17.580
Otros productos	3.113	2.978
Otras ventas ⁽²⁾	5.591	6.400
Productos ligeros	3.889	4.814
Otros productos	1.702	1.586
Exportaciones ⁽³⁾	5.875	6.590
Productos ligeros	1.688	1.754
Otros productos	4.187	4.836
Ventas resto del mundo	6.184	4.257
Marketing propio	1.822	1.862
Productos ligeros	1.469	1.579
Otros productos	353	283
Otras ventas ⁽²⁾	3.383	1.548
Productos ligeros	2.517	1.231
Otros productos	866	317
Exportaciones ⁽³⁾	979	847
Productos ligeros	357	264
Otros productos	622	583
Ventas totales	38.613	37.805
VENTAS POR CANALES DE DISTRIBUCIÓN		
Marketing propio	22.785	22.420
Productos ligeros	19.319	19.159
Otros productos	3.466	3.261
Otras ventas ⁽²⁾	8.974	7.948
Productos ligeros	6.406	6.045
Otros productos	2.568	1.903
Exportaciones ⁽³⁾	6.854	7.437
Productos ligeros	2.045	2.018
Otros productos	4.809	5.419
Ventas totales	38.613	37.805



PRODUCCIÓN		
Miles de toneladas	2010 ⁽³⁾	2011
Materia prima procesada⁽¹⁾		
Crudo	34.410	31.483
Otras materias primas	7.321	9.053
TOTAL	41.731	40.536
Producción de refino		
Destilados intermedios	18.668	17.835
Gasolina	9.084	8.145
Fuelóleo	6.081	6.287
GLP	1.166	1.056
Asfaltos ⁽²⁾	1.478	1.272
Lubricantes	275	242
Otros (excepto petroquímica)	2.250	2.858
TOTAL	39.002	37.695

⁽¹⁾ Criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías se integran globalmente en los estados financieros, excepto Refap, que se presenta teniendo en cuenta el 30% de participación del Grupo en 2010 (vendida el 14 de diciembre de ese año). La capacidad reportada de Tarragona incluye la participación en ASESA.

⁽²⁾ Incluye el 50% de la producción de asfalto de ASESA, compañía participada al 50% por Repsol y Cepsa. Repsol comercializa el 50% de los productos de ASESA.

⁽³⁾ Los datos de 2010 incluyen la aportación del 30% de la refinería de Refap, vendida en diciembre de 2010.

de automoción. Se trata del mayor proyecto industrial de la historia de España, que ha generado riqueza durante la etapa de construcción (3.152 millones de euros de inversión, participación de más de 20.000 personas, media de empleo de 3.000 personas durante tres años) y seguirá generándola en la etapa de explotación (1.600 empleos directos y más de 8.000 inducidos en el último trimestre de 2011). Con la finalización del proyecto, la refinería de Cartagena es hoy una instalación moderna y se sitúa entre las más eficientes de Europa desde los puntos de vista energético y medioambiental.

Con el Proyecto URF, la refinería de Bilbao incrementa significativamente su capacidad de conversión, procesando



crudo pesado y maximizando la producción de destilados medios.

La construcción de ambos proyectos se ha realizado con excelentes ratios de seguridad, en plazo y por debajo del presupuesto aprobado.

Además, ambos proyectos forman parte del programa de Repsol para adaptar sus instalaciones a la producción de combustibles limpios para el transporte, impulsar el uso de biocarburantes (biodiesel) y mejorar la eficiencia energética, la seguridad y el impacto en el medio ambiente.

En el año 2011 Repsol firmó un acuerdo con la empresa coreana SKL para la construcción y operación de una nueva planta de producción de bases lubricantes de nueva generación.

La planta, anexa a la refinería de Cartagena, tendrá una inversión

CAPACIDAD INSTALADA DE REFINO			
Capacidad de refino ⁽¹⁾	Destilación primaria	Índice de conversión ⁽²⁾	Lubricantes
	Miles de barriles por día	Porcentaje	Miles de toneladas por año
España			
Cartagena	220	76	155
A Coruña	120	66	—
Puertollano	150	66	110
Tarragona	186	44	—
Bilbao	220	63	—
TOTAL REPSOL (ESPAÑA)	896	63	265
Perú			
La Pampilla	102	24	—
TOTAL REPSOL	998	59	265

⁽¹⁾ Información presentada de acuerdo con el criterio de consolidación del Grupo Repsol: todas las refinerías citadas se integran globalmente en los estados financieros del Grupo. La capacidad reportada de Tarragona incluye la participación en ASESA.

⁽²⁾ Definido como el ratio entre capacidad equivalente de Craqueo Catalítico en lecho Fluidizado ("FCC") y la capacidad de destilación primaria.

La refinería de Petronor en Bilbao vio incrementada su capacidad de conversión gracias al Proyecto URF

estimada de 250 millones de euros y su puesta en marcha está prevista para el año 2014. Las refinerías de Cartagena y Tarragona proporcionarán la materia prima de alimentación a la planta.

Las bases producidas son necesarias para la formulación de lubricantes para motores Euro IV/V, e implican una importante reducción de emisiones y consumo.

A finales de 2011, y en el marco del plan de integración de personas con capacidades diferentes del Grupo Repsol, 81 personas con capacidades diferentes entraron a formar parte de la plantilla en los diversos complejos industriales del Grupo Repsol en España.

Marketing

Repsol comercializa su gama de productos mediante una amplia red de estaciones de servicio.

Además, la actividad de marketing incluye otros canales de venta y la comercialización de gran variedad de productos, como lubricantes, asfaltos, coque y derivados.

Las ventas totales del marketing propio disminuyeron globalmente un 1,6% en 2011 respecto al ejercicio anterior y se situaron en 22.420 miles de toneladas. Este descenso obedeció a la contracción de la demanda, que fue especialmente acusada en España.

En este mismo sentido, las ventas propias de gasolinas y gasóleos disminuyeron en España un 4%. No obstante, se comportaron mejor que el mercado, lo que se tradujo en una ganancia de cuota de 0,9 puntos porcentuales. Por su parte, estas ventas se incrementaron un 4% en el resto de países.

MARCA	PUNTOS DE VENTA
Campsa	200
Repsol	3.086
Petronor	308
Otras	26
TOTAL	3.620



⁽¹⁾ Propiedad de Repsol o controlado por Repsol en virtud de contratos comerciales a largo plazo u otro tipo de relaciones contractuales que garantizan una influencia directa a largo plazo sobre dichos puntos de venta.

⁽²⁾ El término "abanderadas" se refiere a estaciones de servicio propiedad de terceros con las que Repsol ha firmado un contrato de nuevo abanderamiento que le proporciona los derechos de (i) convertirse en proveedor exclusivo de dichas estaciones de servicio y (ii) dar su marca a la estación de servicio. En la UE, la vigencia máxima de los contratos es de cinco años.

ESTACIONES DE SERVICIO Y UNIDADES DE SUMINISTRO

Países	Controladas por Repsol ⁽¹⁾	Abanderadas ⁽²⁾	Total
España	2.540	1.080	3.620
Portugal	264	161	425
Perú	116	179	295
Italia	52	114	166
TOTAL	2.972	1.534	4.506

A pesar de esta reducción de las ventas, el área de Marketing de Repsol consiguió gestionar de forma eficiente el margen de comercialización, tanto en el canal de estaciones de servicio como en las ventas directas dirigidas al consumidor final, aportando unos resultados en línea con los del año anterior. Durante 2011 se continuó con una estricta política de control del riesgo de crédito.

A finales de 2011, Repsol contaba con 4.506 estaciones de servicio en los países adscritos a la división de Downstream. En España, la red estaba compuesta por 3.620 puntos de venta, de los cuales el 70% tenía un vínculo fuerte y el 26% eran de gestión propia. En el resto de países, las estaciones de servicio se repartían entre Portugal (425), Italia (166) y Perú (295).

Repsol continuó implantando en 2011 los compromisos adquiridos con la Unión Europea en 2006, entre los que destacaba la posibilidad de rescate del vínculo concedida a los titulares de derechos reales que, a su vez, eran arrendatarios de estaciones de servicio. El período de vigencia de dichos compromisos finalizó el 31 de diciembre de 2011.

El año pasado Repsol inauguró la primera estación de servicio del mundo certificada por Breeam, el método internacional líder en certificación de sostenibilidad de edificios. La estación fue construida bajo parámetros de ecoarquitectura, empleando múltiples materiales reciclados y es eficiente energéticamente. Adicionalmente, cuenta también con la certificación de accesibilidad universal AENOR.

En línea con el crecimiento del volumen de los negocios non oil, un 18% en 2011, Repsol fue elegida como la marca preferida por los conductores españoles para comprar productos non oil, según un reciente estudio de una relevante empresa independiente del sector de la investigación comercial. Las estaciones de servicio de Repsol son consideradas como las mejores en cuanto a la calidad de su oferta de productos y servicios de las tiendas y a la calidad del servicio ofrecido a los clientes.

En idéntico sentido, Repsol promovió, conjuntamente con El Corte Inglés, una exitosa campaña promocional por la que se ofrecieron cheques descuento por compras de un determinado valor, tanto en las estaciones de servicio de Repsol, como en las tiendas de la cadena de grandes almacenes.



Repsol inauguró en abril de 2011 la primera estación de servicio sostenible del mundo, situada en el centro de Madrid

La compañía inauguró en 2011 la primera estación del mundo certificada por Breeam, el método internacional líder en certificación de sostenibilidad de edificios

Adicionalmente, Repsol firmó una alianza estratégica con Burger King para el desarrollo de un proyecto de restauración, mediante la instalación de establecimientos de Auto King en estaciones de servicio de la red de Repsol en España.

Fiel a su compromiso con la sociedad, Repsol llevó a cabo en 2011 una iniciativa para convertir en accesibles más de 500 estaciones de servicio de su red en España. Gracias a este proyecto, Repsol contará con la mayor red de puntos de venta accesibles de España y una de las más grandes de Europa.

Adicionalmente, la compañía inauguró la primera estación de servicio accesible de Portugal, tanto para empleados como para clientes.

Como evidencia del inequívoco compromiso de esta compañía con el suministro energético

sostenible, Iberia y Repsol llevaron a cabo el primer vuelo español propulsado por biocombustibles. Este proyecto, pionero en el sector aéreo, utilizó biocarburantes certificados por el Centro de Tecnología Repsol.

Confirmando la estrategia de crecimiento y consolidación en Asia, Repsol comenzó a producir lubricantes en China y Malasia, con una previsión de comercializar cerca de 20.000 toneladas en 2015, lo que equivaldría a más del 25% de las ventas anuales de estos productos de Repsol en España. En la actualidad, Repsol comercializa sus lubricantes, directamente o a través de distribuidores, en más de 60 países de América, Europa y Asia.

Repsol trabaja de forma activa desde 2005 en la integración



Repsol es líder en distribución de GLP en Perú

de personas con capacidades diferentes, facilitando su incorporación en plantilla y la formación necesaria, así como la sensibilización del resto de los empleados. La labor que realiza en este ámbito ha sido reconocida en numerosas ocasiones. En 2011, la compañía recibió el premio Discapnet de la Fundación Once y también fue galardonada con el Ability Award a la "Mejor empresa privada" en reconocimiento a su aportación global y significativa en el desarrollo e inclusión laboral de personas con discapacidad.

Fruto del compromiso que Repsol mantiene con la protección del medio ambiente y la seguridad de las personas, el aceite Repsol Bio Telex 46, desarrollado íntegramente en el Centro Tecnológico Repsol, ha sido distinguido por la Comunidad de Madrid con la concesión de

la Etiqueta Ecológica Europea (Ecolabel). Esta certificación es la primera que se otorga en España a un aceite lubricante.

Gases licuados del petróleo (GLP)

Repsol es una de las principales compañías de distribución minorista de GLP del mundo, siendo la primera en España y Latinoamérica. Durante el año 2011 estuvo presente en nueve países de Europa y Latinoamérica.

Las ventas de GLP en 2011 ascendieron a 3.033 miles de toneladas, manteniéndose en línea con las de 2010. Por su parte, las ventas totales en España descendieron un 12% en comparación con el ejercicio anterior, perjudicadas por un clima particularmente seco y cálido. En España, Repsol distribuye GLP

envasado, a granel y canalizado por redes de distribución colectiva, y cuenta con cerca de 10 millones de clientes a los que suministra a través de una red de 232 agencias distribuidoras. Del total de las ventas minoristas de GLP en España, las ventas de envasado representaron el 62% en 2011.

En España, los márgenes comerciales del GLP en 2011 fueron superiores a los del año anterior en todos los canales, incluso en envasado, a pesar de la modificación del sistema de determinación de los precios ordenado por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo en septiembre de 2009. En la nueva fórmula, el precio que se aplica en un trimestre depende en un 25% de los precios internacionales del trimestre anterior y en un 75% del precio máximo que ha estado

VOLUMEN DE VENTAS DE GLP	2010	2011
Miles de toneladas		
Europa	1.680	1.486
España	1.503	1.325
Resto Europa ⁽¹⁾	177	161
Latinoamérica	1.428	1.547
Perú	497	625
Ecuador	368	375
Argentina	332	336
Chile	199	194
Resto Latinoamérica ⁽²⁾	32	17
TOTAL	3.108	3.033
Envasado	1.761	1.689
A granel, canalizado y otros ⁽³⁾	1.347	1.344
TOTAL	3.108	3.033

⁽¹⁾ Portugal y Francia

⁽²⁾ En 2010 Brasil y Bolivia, y en 2011 Brasil.

⁽³⁾ Incluye ventas al mercado de automoción, de operadores de GLP y otros.

vigente en ese trimestre que concluye. El cambio de fórmula tuvo un impacto negativo en los resultados del cuarto trimestre de 2009, en 2010 y también en 2011. De continuar el crecimiento de los precios internacionales del GLP, o de mantenerse en los niveles actuales, también lo tendrá en 2012.

En Portugal, Repsol distribuye GLP envasado y a granel al cliente final y suministra a otros operadores. En 2011 alcanzó unas ventas de 150.000 toneladas, lo que convierte a la compañía en el tercer operador en el país luso, con una cuota de mercado del 21%.

En Latinoamérica, Repsol es líder en distribución de GLP en Argentina, Ecuador, Perú y Chile. En el mercado minorista de Argentina comercializa GLP

envasado y a granel en los mercados doméstico, comercial e industrial, con unas ventas de 336.000 toneladas.

El AutoGas (GLP para automoción) es uno de los carburantes alternativos más utilizados en el mundo. Aunque en España su penetración todavía es limitada, el crecimiento de las ventas se cifró en un 18% en 2011, lo que demuestra un aumento en la demanda de este combustible económico que ayuda a mejorar la calidad del aire en las ciudades. La industria prevé que en cinco años habrá en circulación unos 40.000 vehículos a AutoGas.

Repsol, consciente del interés por este combustible alternativo, contaba a finales de 2011 con 80 puntos de venta dotados con surtidores AutoGas; y prevé

abrir nuevos puntos a un ritmo de 100 adicionales en los próximos años.

En Perú, Repsol también impulsó el desarrollo del mercado de GLP Automotor en 2011, con la firma de un acuerdo comercial con la empresa Relsa, una de las principales compañías en el *renting* de vehículos para empresas.

Repsol continúa promoviendo programas de I+D+i centrados en el GLP. Por ejemplo, cabe mencionar la aplicación SolarGas, un sistema de abastecimiento energético integral de vanguardia, que combina la energía solar con el GLP para proporcionar agua caliente a hogares y empresas de manera sostenible y económica, con muy bajas emisiones de CO₂; o nuevas aplicaciones en agricultura, pesca, desarrollo

El AutoGas experimentó un crecimiento de ventas de un 18% durante 2011

La compañía impulsó el desarrollo del mercado de GLP Automotor en Perú con la firma de un acuerdo con Relsa

de productos y servicios como el Easy Gas de Portugal.

Química

La actividad química, adscrita a la división de Downstream, produce y comercializa una amplia variedad de productos, que abarca desde la petroquímica básica hasta la derivada. Comercializa sus productos en más de 90 países y lidera el mercado en la Península Ibérica.

La producción se concentra en tres complejos petroquímicos situados en Puertollano y Tarragona (España), y en Sines (Portugal), en los que existe un alto nivel de integración entre la química básica y la química derivada, así como con las actividades de refino en el caso de los complejos de España. Repsol cuenta también con diferentes compañías subsidiarias



CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN	
Miles de toneladas	
Productos petroquímicos básicos	
Etileno	1.362
Propileno	904
Butadieno	202
Benceno	290
Etil terc-butil éter	50
Derivados petroquímicos	
Poliolefinas	
Polietileno ⁽¹⁾	875
Polipropileno	520
Productos intermedios	
Óxido de propileno, polioles, glicoles y estireno monómero	1.189
Acrlonitrilo/Metil metacrilato	166
Caucho ⁽²⁾	115
Otros ⁽³⁾	69

y filiales, a través de las cuales dispone de plantas dedicadas a la fabricación de derivados del estireno, especialidades químicas y caucho sintético, este último a través de Dynasol, alianza al 50% con el grupo mexicano KUO, con plantas en España y México.

El resultado de explotación de la actividad química adscrita a la división de Downstream en 2011 presentó un incremento del 113% frente al año anterior. La mejor situación, tanto en lo referente a la demanda como a los márgenes, a lo largo del primer semestre del año y la consolidación de fuertes medidas de reducción de costes, optimización y ajustes de la producción en las plantas, permitieron la mejora del resultado a pesar del debilitamiento del sector experimentado en el segundo semestre del año.

MAGNITUDES OPERATIVAS QUÍMICA	2010	2011	2011/2010
Miles de toneladas			
Capacidad			
Petroquímica básica	2.808	2.808	0,0%
Petroquímica derivada	2.933	2.933	0,0%
TOTAL	5.741	5.741	0,0%
Ventas por productos			
Petroquímica básica	874	889	1,7%
Petroquímica derivada	1.744	1.770	1,5%
TOTAL	2.618	2.659	1,6%
Ventas por mercados			
Europa	2.263	2.311	2,1%
Resto del mundo	355	348	-1,9%
TOTAL	2.618	2.659	1,6%

⁽¹⁾ Incluye los copolímeros de etilén vinilacetato (EVA) y etileno butilacrilato (EBA).

⁽²⁾ Incluye 55.000 toneladas de capacidad de producción situada en México.

⁽³⁾ Incluye derivados del estireno y especialidades.

Las ventas a terceros en 2011 ascendieron a 2,66 millones de toneladas, frente a los 2,62 millones de toneladas de 2010, lo que supone un incremento del 1,6%.

Adicionalmente, durante 2011 continuaron las inversiones destinadas principalmente a la mejora y optimización de los activos existentes, a mejoras en la eficiencia, reducción de costes y a la mejora de los estándares de calidad, seguridad y medio ambiente.

Nuevas energías

Adscrita a la Dirección General de Downstream, en 2010 se creó la Unidad de Negocio de Nuevas Energías para impulsar nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro de la energía más diversificado y menos intensivo en emisiones de dióxido de carbono.

La Unidad de Negocio de Nuevas Energías de Repsol se encarga de identificar oportunidades, promover proyectos y llevar a cabo iniciativas de negocio en ámbitos como la bioenergía y las energías renovables aplicadas al transporte y a otras áreas que puedan presentar sinergias con los actuales negocios de Repsol y con los entornos geográficos en los que opera.

En este contexto, Repsol continuó en 2011 el desarrollo de los proyectos iniciados el año anterior, consistentes en la toma de participación y responsabilidad de gestión sobre las empresas KUOSOL, dedicada al desarrollo de bioenergía a partir del cultivo de jatrofa curcas; AlgaEnergy, en investigación de microalgas; Orisol, dedicada a la promoción de proyectos eólicos; e IBIL, la empresa de servicios de recarga para vehículos eléctricos.



El Centro de Tecnología Repsol es un pilar fundamental para la innovación de la compañía, como muestran sus investigaciones con microalgas

En el ámbito de la expansión de IBIL, Repsol alcanzó en 2011 acuerdos de colaboración comercial con Renault-Nissan, Peugeot y Opel para la promoción de la venta de vehículos eléctricos por parte de los fabricantes de vehículos y la instalación de puntos de recarga por parte de IBIL.

Adquisición de Sea Energy Renewables

En 2011 Repsol adquirió el 100% de la empresa británica Sea Energy Renewables, posteriormente denominada Repsol Nuevas Energías U.K., empresa de promoción y desarrollo de parques eólicos offshore con base en Escocia. Con esta compra, Repsol obtuvo derechos de promoción en tres parques eólicos offshore en la costa escocesa.

En el marco de esta operación, Repsol alcanzó un acuerdo con EDP Renováveis para desarrollar

conjuntamente dos de estos parques, en concreto los parques Moray Firth, de 1.500 MW y el parque Inch Cape, de 905 MW, en los que, tras esta operación, Repsol posee un 33% y un 51%, respectivamente. Además, la compañía dispone del 25% del parque Beatrice, en el que la empresa Scottish and Southern Renewables tiene el 75% restante. Repsol cuenta, gracias a este acuerdo, con derechos para la promoción, construcción y explotación de 1.190 MW en el Reino Unido.

Durante la fase de desarrollo de los proyectos, que finalizará entre 2014 y 2015, se realizarán los estudios y trabajos necesarios para obtener los permisos de construcción y operación de las instalaciones, cuya puesta en marcha tendría lugar, entre 2015 y 2020. El proyecto permitirá

a Repsol aplicar su capacidad tecnológica en operaciones offshore, así como su experiencia en grandes proyectos de ingeniería.

Inversiones

En el área de Downstream, las inversiones de explotación ascendieron a 1.712 millones de euros, frente a los 1.612 millones del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 6,2%. La mayor parte de esta cantidad se destinó a los proyectos de refino, especialmente en España, y a mejoras operativas de las instalaciones y de la calidad de los carburantes, así como de la seguridad y del medio ambiente, descritas en los epígrafes anteriores.

Desinversiones

En noviembre de 2011, Repsol vendió la filial de distribución



de gas licuado del petróleo (GLP) Repsol Gas Brasil a la compañía Ultragas, por un importe de 20 millones de euros. Con esta venta, Repsol ha finalizado la desinversión en activos no estratégicos de Downstream en Brasil para concentrar su actividad en el desarrollo de proyectos de exploración y producción a través de su participada Repsol Sinopec Brasil.

Asimismo, Repsol ha alcanzado un acuerdo para vender su filial Repsol France S.A., dedicada a la distribución en Francia de gas licuado del petróleo (GLP), a Totalgas, filial del grupo Total.

Repsol seguirá concentrando sus esfuerzos en el sector del GLP en los mercados en los que está presente, con el objetivo de mantener y potenciar su posición de liderazgo.



YPF

Desde que el 1 de enero de 2008 se presentara la nueva estructura organizativa del Grupo Repsol, se informa de manera independiente de las actividades integradas de la cadena de valor (exploración, producción, refino, logística, comercialización y productos químicos) asumidas por YPF y sus filiales. A 31 de diciembre de 2011 el Grupo poseía una participación del 57,43% en YPF, S.A., que está integrada globalmente en los Estados Financieros Consolidados. La gran mayoría de las operaciones, propiedades y clientes de YPF están en Argentina.

En diciembre de 2009 se lanzó el Programa de Desarrollo Exploratorio y Productivo 2010-2014, que fijó entre sus objetivos materializar el plan de exploración y producción de hidrocarburos no convencionales. En mayo de 2011 se informó del descubrimiento de recursos de petróleo no convencional (*shale oil*) en la formación Vaca Muerta, en el área Loma La Lata Norte, en la provincia de Neuquén.

En enero de 2012 se anunció el descubrimiento de un importante

depósito de petróleo convencional en la cuenca Neuquina, en el bloque Chachahuén, ubicado en el extremo sur de la provincia de Mendoza.

En el área de gas, en mayo de 2011 finalizaron los trabajos de desarrollo, construcción y puesta en operación de la terminal GNL Escobar (Provincia de Buenos Aires). Esta terminal, construida en un tiempo récord de 206 días, es operada por YPF y regasifica el GNL a través de un barco con una capacidad de 17 millones de metros cúbicos al día y 151.000 m³ de GNL de almacenaje.

Con el objetivo de unificar y potenciar la imagen integral de la Red YPF bajo los conceptos de modernidad y racionalidad, durante 2011 se remodelaron 80 estaciones de servicio.

En diciembre de 2011, el complejo industrial La Plata superó su récord de producción de naftas destinadas al mercado interno con un volumen de 207.000 m³, alcanzando un nuevo máximo anual de 2.174.000 m³. Además, se completó la integración de



este complejo industrial, unificando la operación y los servicios de la refinería con los del complejo de química. De la misma manera, se completó la integración de la refinería Plaza Huincul y el complejo Metanol.

Resultados

El resultado de explotación de YPF alcanzó los 1.231 millones de euros en 2011, lo que representa un descenso del 15,3% respecto a los 1.453 millones del ejercicio anterior.

Esta disminución es consecuencia principalmente del efecto de las huelgas sobre la producción de crudo, de la inflación de costes y de la suspensión temporal del programa Petróleo Plus. Los mayores ingresos derivados de las ventas de combustibles en las estaciones de servicio y de productos con precios ligados

a cotización internacional no pudieron compensar los efectos negativos anteriormente descritos.

El promedio de producción anual fue de 495 kbepd, frente a los 541 de 2010, lo que representa una disminución del 8,5%. El descenso fue del 10,5% en gas y del 6,7% en la producción de líquidos. La caída en la producción del 7,6% en crudo se debió principalmente a los paros gremiales.

Upstream

Es el área de negocio que explora, desarrolla y produce hidrocarburos, principalmente en todo el territorio de Argentina, como fuente de abastecimiento del resto de la cadena de valor de la compañía. Argentina cuenta con 48 bloques exploratorios onshore y offshore, con una superficie de más de 140.000 km², operando

—directamente o asociado— en 93 áreas productivas situadas en las cuencas Neuquina, Golfo de San Jorge, Cuyana, Noroeste y Austral. También tiene actividad en Estados Unidos y Guyana, a través de YPF Internacional.

DESCUBRIMIENTOS

Convencional

YPF completó en 2011 la perforación de diez pozos exploratorios en la cuenca Neuquina (cinco de ellos en áreas no operadas). Del total de pozos perforados, cuatro fueron descubridores (Triquileu sur X-1, Jagüel Casa de Piedra este X-1 y X-2, y Chachahuén Sur X-2) y tres esperan terminación.

En enero de 2012 se anunció el descubrimiento de un depósito de petróleo convencional en la cuenca Neuquina, en el bloque



Chachahuén, ubicado en el extremo sur de la provincia de Mendoza.

No convencional

En el marco del Programa de Desarrollo Exploratorio y Productivo 2010-2014 completó la primera etapa de desarrollo, con 15 pozos verticales en la zona norte de Loma La Lata y Loma Campana (provincia de Neuquén), con objetivo *shale oil* en la formación Vaca Muerta, todos ellos con producciones iniciales de entre 200 y 600 bep.

Continuando con el proyecto exploratorio en la zona de la formación Vaca Muerta, se completó la perforación de dos pozos verticales en los bloques Bajada de Añelo y La Amarga Chica, ambos situados al norte del área mencionada anteriormente.



Se estima que la formación Vaca Muerta se extiende sobre una superficie total de unos 30.000 km², de la que YPF tiene derechos sobre unos 12.000 km². Los primeros resultados indicarían que un 77% de su área sería petróleo y el resto se repartiría entre gas húmedo y gas seco.

PRODUCCIÓN

La producción de hidrocarburos de YPF al cierre de 2011 fue de 180,7 Mbep, un 8,5% inferior a la del año anterior. La producción de líquidos se situó en 100,4 Mbbl, siendo la de crudos de 81,4 Mbbl, y la de gas, de 80,3 Mbep. Sin tener en cuenta los paros gremiales y pérdidas ocasionadas por terceros, la producción de crudo disminuyó un 2,5% respecto al mismo período del año anterior.

RESERVAS

Al cierre de 2011, las reservas probadas de YPF, estimadas de conformidad con el marco conceptual establecido para la industria de petróleo y gas por la US Securities and Exchange Commission (SEC) y de acuerdo con los criterios establecidos por el sistema Petroleum Reserves Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE), ascendían a 1.013 Mbep, de los cuales 585 Mbep (58%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 427 Mbep (42%), a gas natural.

La evolución de las citadas reservas fue positiva en 2011, con la incorporación de 202 Mbep, de los cuales 137 corresponden a petróleo. Destaca la incorporación de un importante



proyecto de desarrollo de petróleo en depósitos no convencionales (Vaca Muerta) en la unidad de negocio Neuquén Gas y la extensión de las concesiones en todas las áreas de reservas de la unidad de negocio Mendoza.

En 2011 se consiguió un ratio de reemplazo de reservas del 112% para petróleo crudo, condensado, GLP y gas natural (153% en petróleo crudo, condensado y GLP, y 60% en gas natural).

Al cierre de 2011 se habían perforado 659 pozos de desarrollo, incluyendo 98 inyectoros, que junto con las actividades de secundaria, reparación e infraestructuras, supusieron una inversión total en desarrollo de 1.510 millones de dólares.

Expansión internacional

La actividad internacional tuvo

como foco principal en 2011 la evaluación de oportunidades exploratorias en Sudamérica. En la actualidad, YPF participa en negociaciones en los siguientes países: Colombia, Perú, Paraguay, Uruguay, Chile y Estados Unidos.

GAS NATURAL

Las ventas de gas natural de YPF se cifraron en 12.280 Mm³ en 2011, lo que representa un descenso aproximado del 5,5% respecto a los volúmenes comercializados en 2010. La disminución más relevante de las ventas se produjo en el segmento de industrias. En Argentina, la cuota de YPF en este mercado se situó alrededor del 30%. El precio medio del gas natural vendido por la compañía se incrementó un 4,4% respecto al año anterior, especialmente por la disminución del volumen en los segmentos menos rentables.

Refino, logística y marketing

YPF posee tres refinerías: La Plata (en la provincia de Buenos Aires), Luján de Cuyo (en Mendoza) y Plaza Huincul (en Neuquén). La Plata tiene una capacidad de destilación de 189.000 bbl/d y una capacidad de conversión de 119.000 barriles diarios; Luján de Cuyo cuenta con una capacidad de destilación de 105.500 bbl/d y una capacidad de conversión equivalente; y Plaza Huincul tiene una capacidad de destilación de 25.000 bbl/d. Además, la refinería La Plata cuenta con una planta de elaboración de lubricantes con una capacidad de 860 m³ por día de bases terminadas.

La utilización de la capacidad de refino fue aproximadamente del 89%, comparada con el 93,2% en 2010. Las inversiones de



refino y logística se cifraron en 396 millones de euros en 2011, lo que supone un incremento del 42% respecto al año anterior (148 millones de euros).

Optimización de gas

Tanto en la refinería de La Plata como en la de Luján de Cuyo se puso en servicio un sistema de compresión que permite recuperar parte de los gases que se enviaban a la antorcha para ser usados como fuel gas en hornos y calderas. Implica una mejora medioambiental significativa, ya que se reduce la emisión de CO₂. El proyecto de La Plata se ha convertido en el primero en calificar como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) dentro de la compañía, y el de Luján de Cuyo está en proceso de calificación por Naciones Unidas.

Química

El negocio de Química desarrolla su actividad productiva en los complejos industriales de Ensenada, integrada con la refinería La Plata, y en el complejo industrial Plaza Huincul, que integra la refinería Plaza Huincul y el complejo Metanol. Asimismo, YPF realiza actividad química en el complejo Bahía Blanca a través de su participada Profértil.

Estos complejos industriales cuentan con una capacidad de producción total superior a los 2 millones de toneladas por año, destinada a segmentos de mercado como la modificación de naftas, resinas, detergentes, automotriz, solventes, biodiésel, agroquímicos y fertilizantes, entre otros.

Durante 2011 continuó la recuperación de los precios

internacionales en los principales productos consolidando la mejora evidenciada hacia finales de 2009. El metanol registró un alza de precios debido a la postergación de proyectos de plantas nuevas y a un nivel de demanda presionando sobre la oferta.

Inversiones

Las inversiones de explotación alcanzaron los 2.182 millones de euros, frente a los 1.537 millones del ejercicio anterior. Cerca del 69% de este desembolso se destinó a proyectos de desarrollo de exploración y producción de hidrocarburos, y casi un 27% financió proyectos de modernización del aparato productivo de refino y química.



Gas Natural Fenosa

Resultados

A 31 de diciembre de 2011, Repsol poseía el 30% del Grupo Gas Natural Fenosa, que consolida por integración proporcional. El resultado operativo aportado por dicho grupo ascendió a 887 millones de euros en 2011, un 0,7% superior al resultado del año anterior, en el que aportó 881 millones de euros.

A pesar de unas menores plusvalías contabilizadas por venta de activos con respecto a 2010, el resultado operativo se mantiene entre ambos ejercicios. Esta evolución se explica por la mejora de la actividad de distribución de electricidad en España y los mayores márgenes de comercialización mayorista de gas que se compensan con los menores resultados de la

comercialización de electricidad en España, de distribución en Latinoamérica y la ausencia de resultados de los activos desinvertidos durante 2010 y 2011.

Los resultados obtenidos ponen en valor los fundamentos del modelo de negocio de Gas Natural Fenosa, basado en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico, con una contribución creciente y diversificada de la presencia internacional.

A continuación se describen las principales magnitudes del negocio. Para mejor comprensión, las cifras corresponden a los importes generados por Gas Natural



Latinoamérica experimentó en 2011 un crecimiento de 217.000 puntos de suministro de gas

Fenosa, en la que la participación del Grupo asciende al 30%.

Distribución de gas

España

El negocio en este país incluye la actividad retribuida de distribución de gas, los ATR (servicios de acceso de terceros a la red) y el transporte secundario, así como las actividades no retribuidas de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.).

En el marco del plan de actuaciones aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa, Gas Natural Fenosa se comprometió a desinvertir determinados activos de distribución de gas.

En este sentido, el 30 de abril de 2010 se materializó la venta de

activos de distribución de gas en baja presión correspondiente a 507.726 puntos de suministro y 3.491 kilómetros de redes de distribución. Siguiendo con los compromisos con la CNC por la compra de Unión Fenosa, el 30 de junio de 2011 también se cerró la venta de otros 304.456 puntos de suministro de gas natural, con un consumo de 1.439 GWh en la Comunidad de Madrid que han sido adquiridos por el Grupo Madrileña Red de Gas.

En 2011, las ventas de la actividad regulada de gas en España ascendieron a 201.231 GWh, con un descenso del 2,9% respecto al año anterior.

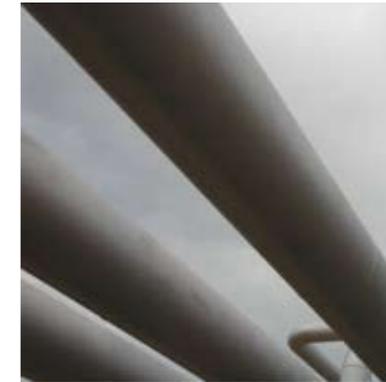
Gas Natural Fenosa ha continuado con la expansión de su red de distribución y el número de puntos de suministro, si bien hay que tener

en cuenta que las cifras se ven afectadas por las desinversiones que se han realizado.

Al cierre del ejercicio, la red de distribución de gas alcanzó los 43.871 kilómetros, con un descenso del 2,4%, y el número de puntos de suministro se cifra en 5.050.000, un 4,2% inferior al año anterior, conforme a las desinversiones realizadas para cumplir con el Plan de Actuaciones aprobado por la CNC en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa.

Latinoamérica

Correspondiente a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México, en 2011 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanzó los 5.882.000. Se mantuvieron las elevadas tasas de crecimiento interanual, con un



incremento de 217.000 puntos de suministro, de los cuales 108.000 correspondieron a Colombia.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica (gas y servicios de acceso de terceros a la red) ascendieron a 191.031 GWh, con un descenso del 5% respecto a las registradas el año anterior. Esta leve reducción es consecuencia principalmente de las menores ventas al sector de generación eléctrica en Brasil, al haber permanecido las reservas de agua de 2011 en niveles muy superiores a las de 2010 y, por lo tanto, han demandado menos gas natural.

La red de distribución de gas se incrementó en 1.339 kilómetros en los últimos 12 meses, alcanzando los 65.831 kilómetros a finales de diciembre de 2011, con un crecimiento del 2,1%.

Italia

El negocio en este país incluye los servicios de acceso de terceros a la red (ATR) y las ventas de gas a tarifa.

Gas Natural Fenosa alcanzó en Italia la cifra de 440.297 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así esta cifra en un 4,3% respecto a 2010.

La actividad de distribución de gas se situó en los 3.578 GWh, con un aumento del 5,6% respecto a la del año 2010. La red de distribución se incrementó en 887 kilómetros y alcanzó los 6.736 kilómetros al cierre del ejercicio.

Distribución de electricidad

España

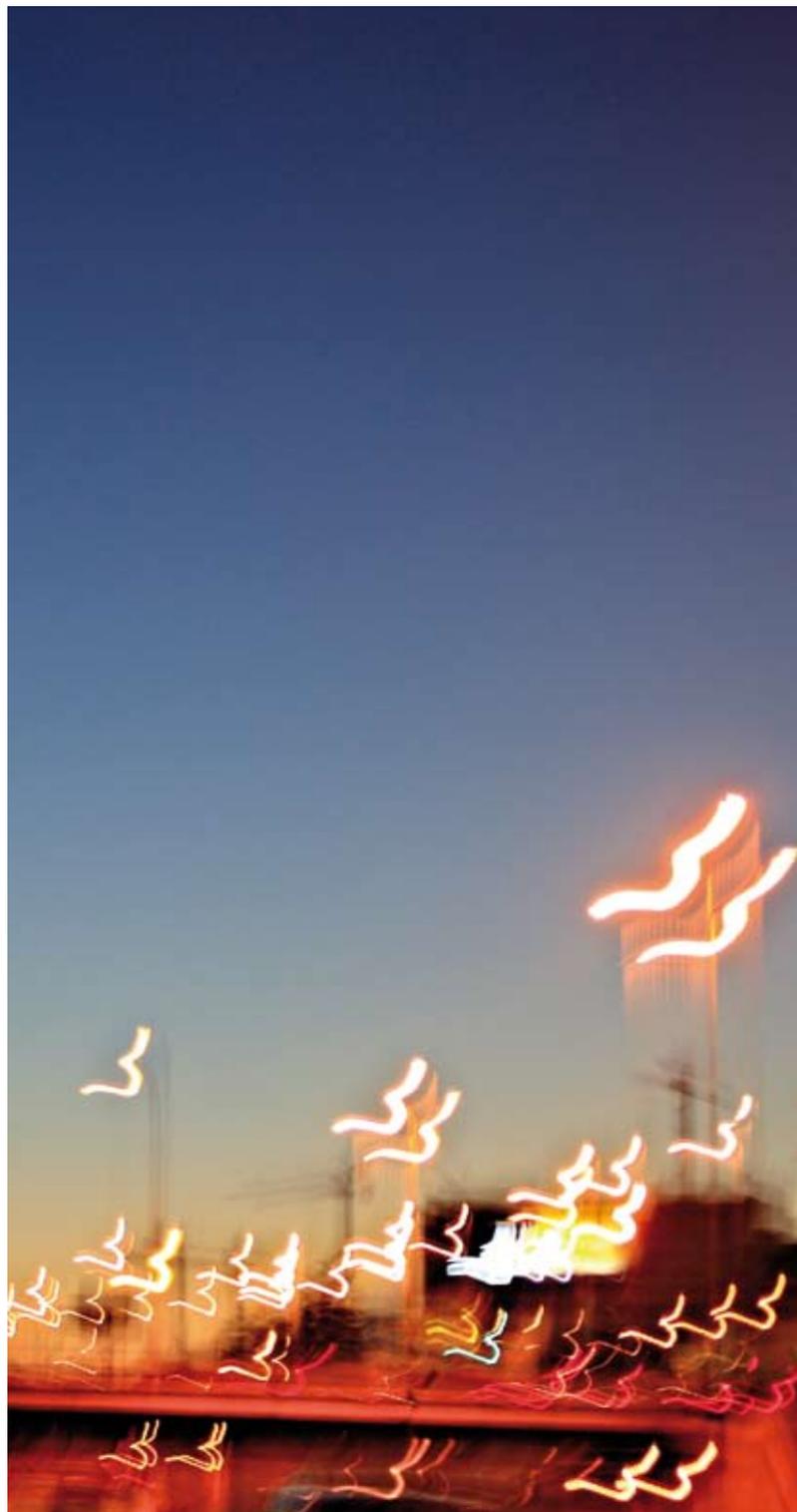
Este negocio incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes,

principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actividades asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de la compañía. Los puntos de suministro de electricidad experimentaron un ligero incremento del 0,8% en 2011, hasta alcanzar la cifra de 3.748.000.

En 2011 la energía suministrada disminuyó un 1,6%, hasta los 33.916 GWh, recogiendo la disminución del consumo que se ha puesto de manifiesto en todo el ámbito nacional y que es consecuencia del entorno económico y de la climatología de los últimos meses del año, con temperaturas más suaves.

Latinoamérica

Corresponde a la actividad de distribución de electricidad



La demanda eléctrica peninsular disminuyó un 2,1% respecto a 2010

en Colombia, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

En mayo de 2011 Gas Natural Fenosa acordó con el fondo de inversión británico Actis la venta de sus participaciones en las distribuidoras DEORSA y DEOCSA, responsables de la distribución eléctrica en Guatemala, así como sus participaciones en otras sociedades con actividades energéticas en el país. Como consecuencia de esta desinversión, el negocio de distribución de electricidad en Guatemala sólo contribuye al resultado durante los cinco primeros meses del año.

Las ventas de actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanzaron los 17.706 GWh, con un



descenso moderado del 1,6%, a pesar de la desinversión en Guatemala, y la cifra de clientes registró un descenso del 27,3%.

Moldavia

El negocio en distribución de electricidad en este país se centra en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa en la capital y en zonas del centro y sur del país. El ámbito de distribución de Gas Natural Fenosa en Moldavia representa el 70% del total del país.

La demanda de energía eléctrica en el ámbito de distribución de Gas Natural Fenosa en Moldavia se incrementó un 3,3% y los puntos de suministro, que se situaron en 819.506, también aumentaron respecto al año anterior. Las ventas de la actividad

de distribución de electricidad se cifraron en 2.445 GWh.

Electricidad

España

Este negocio incluye las actividades de generación de electricidad, la comercialización mayorista y minorista en el mercado liberalizado español, el suministro a tarifa de último recurso y el *trading* en mercados mayoristas.

En 2011, la demanda eléctrica peninsular disminuyó un 2,1% respecto al año anterior. Corregido este valor de los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda descendió un 1,2%.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 38.081 GWh durante 2011, de los cuales 35.701 GWh corresponden a la generación en Régimen

Ordinario y 2.380 GWh, a la generación en Régimen Especial. Respecto al año anterior, presenta una disminución del 0,7% en su conjunto; un descenso del 0,3% en el Régimen Ordinario y del 5,9% en el Régimen Especial. La cuota acumulada de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario a 31 de diciembre de 2011 se situó en el 20,8%, ligeramente por encima de la del año anterior.

La producción hidráulica alcanzó 2.892 GWh, con un descenso respecto a 2010 del 39,1% como consecuencia de un año muy seco desde el punto de vista hidrológico. La generación de electricidad con ciclos combinados en 2011 alcanzó 23.967 GWh. La producción nuclear registró un leve aumento respecto a la de 2010. La entrada en vigor del Real Decreto de Garantía de



Suministro ha supuesto para Gas Natural Fenosa que los grupos de carbón nacional, afectados por dicho Real Decreto, funcionasen de manera continuada, con una producción de 4.464 GWh, frente a los 772 GWh en 2010.

Las ventas en la actividad de comercialización de electricidad se cifraron en 35.905 GWh.

Latinoamérica

Corresponde a los activos de generación en México, Puerto Rico, Panamá y la República Dominicana.

La energía generada en Latinoamérica fue de 17.506 GWh en 2011, inferior a la del ejercicio anterior fundamentalmente por los descensos en México, cuya producción se vio afectada por la venta de los ciclos realizada durante 2010.

Kenia

Incluye la generación de electricidad en este país. En 2011, la producción con fuel en Kenia alcanzó los 767 GWh, una cifra muy superior a la registrada en 2010 debido a la alta demanda de producción térmica en Kenia, fruto de un año muy seco desde un punto de vista hidráulico y, consecuentemente, la disminución de los niveles de agua embalsada.

Infraestructuras

Este negocio incluye el desarrollo de los proyectos integrados de gas natural licuado, la exploración, desarrollo y producción de hidrocarburos, la gestión del transporte marítimo y la operación del gasoducto del Magreb-Europa.

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL

y Metragaz representó un volumen total de 111.855 GWh, un 1,9% superior al del año anterior. De esta cifra, 80.569 GWh fueron transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 31.286 GWh para Portugal y Marruecos, con un crecimiento del 7,7%.

En relación a las actividades de exploración y producción de gas, en el proyecto de Tánger-Larache (Marruecos), donde la compañía participa con un 24%, se están estudiando alternativas de desarrollo para el primer sondeo.

Aprovisionamiento y comercialización

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas (mayorista y minorista) tanto en España como en el exterior, y de otros

Las inversiones de Repsol correspondientes a su participación en Gas Natural Fenosa alcanzaron los 582 millones de euros, un 25% más que en 2010



productos y servicios relacionados con la comercialización minorista y la de gas a tarifa de último recurso en España.

La comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español alcanzó los 169.204 GWh, con un descenso del 8,4% respecto al año anterior, fundamentalmente por una menor comercialización a clientes residenciales debido a las desinversiones efectuadas. El aprovisionamiento a terceros en el mercado español se situó en 67.698 GWh tras un aumento del 2,4%.

El suministro al mercado internacional aumentó notablemente, hasta 71.733 GWh, lo que supone un incremento del 30,9%.

Unión Fenosa Gas

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento

y comercialización de gas realizadas por Unión Fenosa Gas e incluye las infraestructuras de licuefacción en Damietta (Egipto), de regasificación de Sagunto y la gestión de la flota de buques.

El gas suministrado al mercado español alcanzó un volumen de 56.937 GWh, lo que supone un descenso del 4,3% respecto al año anterior. Adicionalmente, gestionaron 26.503 GWh en operaciones de ventas internacionales.

Inversiones

Las inversiones de explotación del Grupo Repsol correspondientes a su participación en Gas Natural Fenosa alcanzaron los 582 millones de euros durante el ejercicio, frente a los 463 millones de 2010.

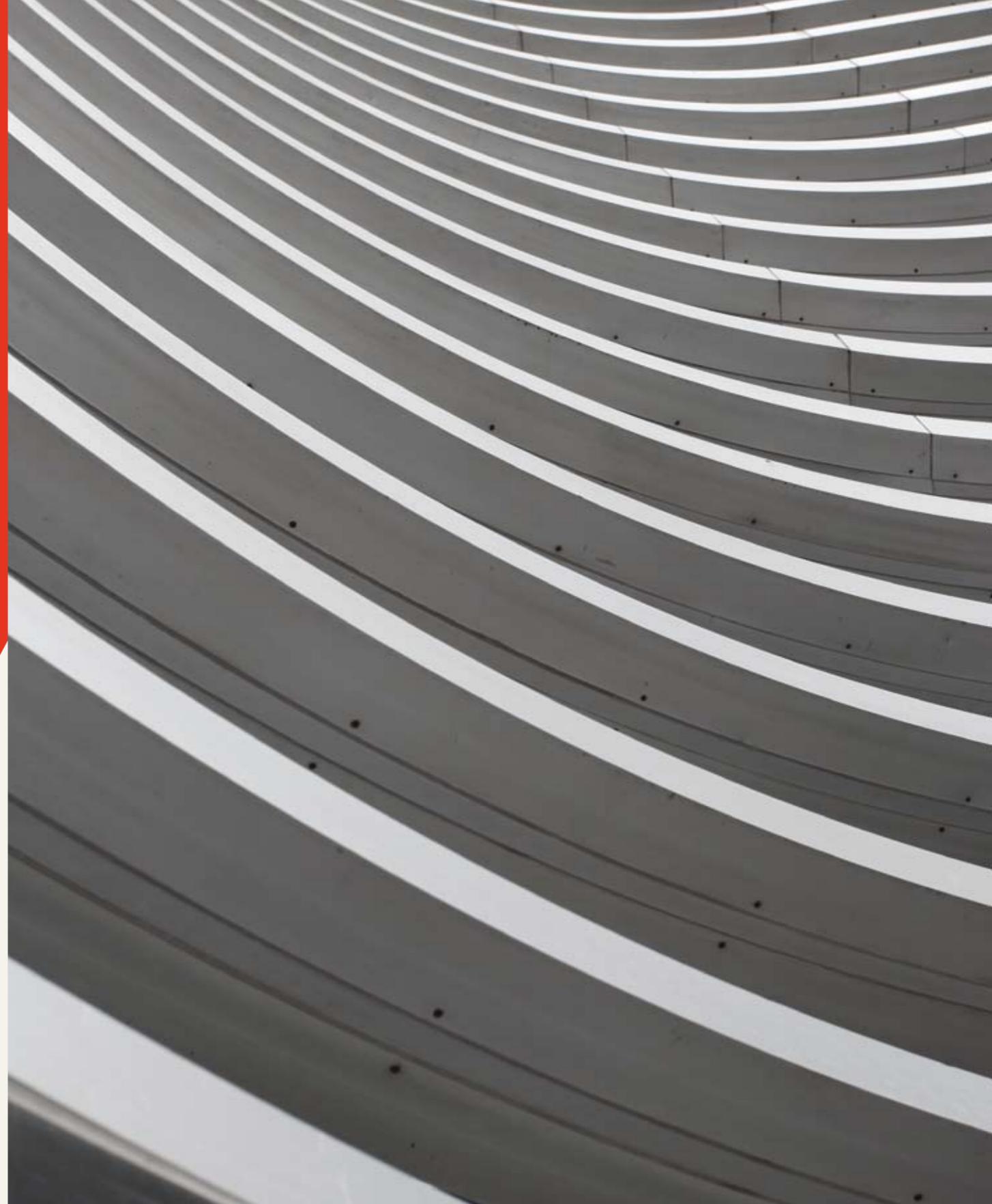
Gas Natural Fenosa destinó la parte más significativa de

sus inversiones a las actividades reguladas de distribución de gas y electricidad.

España sigue siendo el principal destinatario de la inversión, mientras que México y Colombia se mantienen como los principales focos de inversión en Latinoamérica.



Áreas corporativas



REPSOL



Gestión de personas

Al cierre de 2011, Repsol contaba con una plantilla consolidada de 46.575 personas de más de 70 nacionalidades. De esta cifra, un total de 39.622 empleados pertenecían a sociedades gestionadas directamente por Repsol y a ellos se refieren todos los datos incluidos en este capítulo. Los empleados de la compañía se distribuyen en más de 30 países y se concentran en España (43%) y Argentina (37%). También destaca la presencia en países como Perú (9%), Portugal (3,1%), Ecuador (2,3%) y Uruguay (2%). El 48% de los trabajadores se concentran en el área de Downstream; el 39%, en YPF; el 7% en Upstream y GNL, y el 6%, en áreas corporativas.

El 1% de la plantilla corresponde a personal directivo; el 6%, a jefes técnicos; el 44%, a técnicos; el 3%, a administrativos; y el 46%, a operarios. El empleo de carácter fijo supone el 88% del total.

Cambio de la estructura organizativa

Durante 2011 y con objeto de adaptar la organización al nivel actual de implementación del Plan Estratégico y dotar de mayor eficacia a la gestión de la compañía, se reorganizó su

primer nivel con la creación de la Dirección General Económico Financiera y de Empresas Participadas (que incorpora el control de las sociedades participadas YPF y Gas Natural Fenosa, y las responsabilidades de la Dirección Corporativa de Medios a las responsabilidades de la anterior Dirección General Económico Financiera), así como la dependencia directa del Presidente Ejecutivo de las Direcciones Generales de Upstream y Downstream.

Para garantizar la consolidación y el crecimiento de Repsol en los países donde opera la compañía, se decidió adaptar el modelo organizativo reforzando el rol del responsable del país y, con él, la visión global de la compañía a nivel local.

En el ámbito de los negocios, los principales cambios han sido la organización de Repsol Sinopec Brasil, definida según el nuevo esquema societario, y la creación de Repsol Nuevas Energías UK.

Diversidad y conciliación

El Comité de Diversidad y Conciliación continuó trabajando en 2011 en la incorporación de medidas específicas para seguir impulsando la diversidad y la



Repsol considera la diversidad como un elemento enriquecedor que estimula la innovación y la creatividad

conciliación, a través de equipos multidisciplinares que proponen y fomentan iniciativas como el teletrabajo, la integración de personas con capacidades diferentes, la flexibilidad de la jornada laboral, la adaptación de las instalaciones y la gestión del tiempo, entre otras.

El teletrabajo fue ratificado como una medida de conciliación muy valorada internamente, como se refleja en los resultados de un estudio que recogió las opiniones de 2.538 empleados. Tanto los teletrabajadores como sus jefes, compañeros y directivos de la compañía ponen de manifiesto cómo la confianza que el jefe deposita en el teletrabajador influye positivamente en su implicación, motivación y productividad. El programa se extendió en 2011 a complejos

industriales y delegaciones comerciales en España. Al cierre del ejercicio, un total de 818 personas estaban adheridas al programa en todo el mundo, lo que demuestra que se trata de una medida de conciliación cada vez más normalizada, clave para la retención y atracción del talento.

Otra de las líneas de actuación tiene como objetivo que los trabajadores de Repsol puedan desempeñar su trabajo con flexibilidad, adaptando su jornada de trabajo a sus necesidades, siempre que su actividad laboral lo permita y de acuerdo a los usos, costumbres y restricciones que se establezcan en cada país o área geográfica.

Se incluye dentro del concepto jornada laboral flexible a

las diferentes fórmulas de redistribución de la misma, bien sea en cómputo diario, semanal, mensual o estacional.

Por otro lado, y adaptándose al contexto de cada región, se establecen los siguientes permisos retribuidos:

- Permiso por maternidad: permite disponer de un permiso de maternidad o licencia pagada con ocasión del parto con una duración mínima de 12 semanas.
- Permiso por lactancia de hijo: las trabajadoras dispondrán en caso de maternidad, siempre que la licencia por maternidad sea inferior a 6 meses, de un permiso pagado por lactancia de una hora diaria de duración, que se prolongará durante los tres meses siguientes a su retorno del permiso legal de maternidad.



Este permiso es fraccionable en dos medias horas diarias de ausencia o acumulables en un solo periodo de ocho días laborables completos.

- Permiso por paternidad: los trabajadores dispondrán de un permiso de paternidad o licencia pagada con ocasión del parto con una duración mínima de tres días laborables.
- Permiso por fallecimiento de familiar hasta segundo grado: los trabajadores y trabajadoras dispondrán de una licencia pagada de tres días laborables, o cinco si fuera preciso su desplazamiento.
- Permiso por matrimonio: los trabajadores y trabajadoras dispondrán de un permiso o licencia pagada con ocasión del matrimonio o registro oficial como pareja conviviente, con

una duración mínima de cinco días laborables.

En el marco de la igualdad de oportunidades, en Repsol consideramos la diversidad como un elemento enriquecedor que estimula la innovación y la creatividad. En este sentido el Programa de Integración de personas con capacidades diferentes es quizá el más conocido y reconocido externamente.

El programa se inició en el año 2005 en España y su implantación progresiva ha configurado una nueva realidad en Repsol, que cuenta ya con un total de 578 trabajadores con capacidades diferentes; 400 mediante contratación directa y otros 178 mediante medidas alternativas en España

(el 3,2% de la plantilla, de acuerdo al cómputo legal). Adicionalmente, trabajan 65 personas con capacidades diferentes en Argentina, 24 en Ecuador, 24 en Perú y 14 en Portugal. El 20% ocupan puestos técnicos.

En 2011 se realizó un importante esfuerzo por favorecer la incorporación de empleados con discapacidad en el ámbito industrial y se continuaron realizando campañas de sensibilización en las que participaron 6.502 personas.

Repsol tiene establecidos acuerdos con distintas organizaciones, asociaciones y fundaciones, que asesoran a la compañía en temas de discapacidad y con las que se trabaja en estrecha colaboración



desde los inicios del Programa. Entre ellas, destaca en España el Convenio Marco de Cooperación entre Repsol, ONCE y sus respectivas fundaciones, con actuaciones orientadas al desarrollo y potenciación de la integración y normalización social de las personas con capacidades diferentes.

En enero de 2011, Repsol obtuvo el Ability Award a la Mejor Gran Empresa Privada. Este premio, entregado en presencia de la Reina Doña Sofía, reconoce públicamente a aquellas empresas e instituciones españolas que desarrollan modelos de negocio sostenibles y que integran la discapacidad en su cadena de valor, ya sea con empleados, proveedores o clientes.

Encuesta del clima 2011

Durante el año 2011 se realizó la tercera encuesta de clima dirigida a todos los empleados fijos de la compañía (exceptuando a YPF). La participación final de este estudio fue del 82%. Los aspectos que mejor puntuación obtuvieron son: proyecto de empresa, temas relacionados con la atracción de Repsol como empleador y diversidad y conciliación.

Se han generado cerca de 500 informes de resultados para satisfacer las necesidades de información demandadas por las distintas direcciones.

Durante el año 2011 se comunicaron los resultados a todos los empleados. También durante este periodo comenzaron a realizarse talleres de identificación de causas,

que finalizaron en el primer trimestre de 2012. Estos análisis están ayudando a la definición de acciones de mejora.

Cambio cultural

Durante el pasado ejercicio, la compañía inició un proceso de cambio cultural que está suponiendo una evolución en las formas de trabajar y en la gestión de las personas.

En este sentido, el rol del jefe es vital como transmisor de esta nueva cultura y difusor de los valores que Repsol está poniendo en relieve: la responsabilidad, la transparencia, la innovación, la colaboración, el trabajo en equipo y la igualdad de oportunidades.

Uno de los proyectos más relevantes que está contribuyendo a la implantación del cambio es

la construcción de la nueva sede corporativa. El nuevo Campus está ayudando a convertir en realidad las nuevas formas de trabajar. El edificio está concebido desde el punto de vista espacial para favorecer estas nuevas maneras, a partir del trabajo en áreas abiertas, la integración de personas de diferentes áreas y negocios en un mismo espacio, la dotación de las mejores tecnologías para favorecer la productividad y la comunicación y la flexibilización de la jornada laboral entre otros aspectos.

La atracción de los mejores

En un entorno laboral complejo, Repsol siguió apostando por la implantación de programas dirigidos a captar, motivar y comprometer a los mejores profesionales, ofreciéndoles

un lugar atractivo para trabajar y garantizando y promoviendo la igualdad de oportunidades en su desarrollo profesional.

En este sentido, destacan las acciones realizadas para la captación y desarrollo de talento joven a través de los másteres para los perfiles técnicos del Centro Superior de Formación Repsol (CSFR), que en 2011 cursaron 85 profesionales de diferentes países, así como para la contratación de perfiles de gestión a través del Plan de Nuevos Profesionales. El compromiso de la empresa con este colectivo de jóvenes profesionales se está reforzando en 2012, año en el que ha arrancado el nuevo Master de Repsol en Gestión de la Energía.

A lo largo del ejercicio se firmaron además 16 nuevos convenios

de cooperación educativa con nuevas universidades y centros académicos docentes, incorporándose a la organización 365 nuevos becarios. Para este colectivo, se ha optimizado el programa de formación Plan Impulsa, beneficiándose ciertos estudiantes en prácticas de titulación superior de formación online en idiomas y en competencias genéricas, así como de la posibilidad de asistir a conferencias sobre distintas áreas de la compañía en la que desempeñan su actividad.

Por último se optimizó el Canal de Empleo en *repsol.com*. Entre otros aspectos, se diseñó una nueva *home*, incluyendo nuevos vídeos que dotan a la página de mayor dinamismo. También se redefinieron los contenidos, resultando más



clara y accesible la información, así como las ofertas de empleo. El Canal de Empleo obtuvo la mayor puntuación en la categoría de empleo en el estudio KWD Webranking, en el que *repsol.com* consolida un año más su liderazgo en el medio digital y mantiene, por sexto año consecutivo, su primera posición de la edición española de dicho estudio.

La gestión del talento

Uno de los objetivos de la compañía es cuidar y fomentar el talento interno para asegurar el logro de los objetivos estratégicos; para ello se cuenta con programas que aseguran el desarrollo profesional de los integrantes de la compañía. Se parte de un catálogo de mecanismos corporativos de diagnóstico para medir las capacidades,

desempeño, conocimientos y estilo de gestión de las personas y, en base a ello, se definen las acciones de desarrollo más adecuadas (movilidad, formación, desarrollo en el puesto y *best practices*) que puedan articular el plan de desarrollo y carrera, tanto de gestión como técnica, para la persona.

Una de las claves a lo largo de 2011 fue trabajar en el estilo de gestión de los jefes. Por ello, aparte de los planes de difusión e implantación mencionados, se pusieron en marcha talleres formativos para jefes sobre el estilo de comportamientos así como sobre técnicas para evaluar y aportar *feedback*. Un total de 224 jefes pasaron en 2011 por los talleres, que seguirán realizándose a lo largo del presente año. En este contexto,

se llevó a cabo la primera convención para jefes en el área industrial en Tarragona, piloto que será exportado a otros complejos y negocios.

Asimismo, se realizaron seminarios de liderazgo para jefes, logrando una asistencia de 254 personas en el programa “Comunicar para liderar” impartido en cinco países distintos.

Desde que en marzo 2011 se lanzó el nuevo catálogo de acciones formativas para directores basadas en el Estilo Repsol, 161 directivos pasaron por un total de 10 programas formativos a lo largo del año.

Así mismo se han consolidado las herramientas que la organización utiliza para evaluar y desarrollar el talento de sus empleados como el *People Review*, que evalúa en



Uno de los objetivos estratégicos de Repsol es cuidar y fomentar el talento interno

detalle a las personas, generando una visión compartida de cada una de ellas: sus fortalezas, áreas de mejora, y perfil profesional. A través de estas revisiones se abren planes de desarrollo y acciones concretas que incluyen movidades dentro de la organización. En 2011 han sido revisadas 1.907 personas, de ellas 27 en Portugal, 40 en Perú y 93 en Venezuela y Trinidad y Tobago.

Formación

Repsol es una compañía comprometida con las personas, que valora, promueve y facilita la formación de sus empleados como eje clave en su desarrollo personal y profesional. Una formación enfocada a desarrollar los conocimientos, capacidades, habilidades y actitudes de los trabajadores para alcanzar

los objetivos de los diferentes negocios y unidades, alineada con la estrategia de la compañía y orientada al desarrollo de la cultura y el estilo de liderazgo de Repsol.

Con el objetivo de mejorar la gestión de la formación presente y futura de la compañía, en 2011 se diseñaron y se lanzaron las nuevas funcionalidades que facilitan y agilizan la gestión de la formación de los empleados y jefes, dando respuesta a la necesidad de estandarización de las herramientas corporativas de gestión de personas en un entorno web único, más accesible y manejable.

En 2011 se destinaron más de 1.541.161 horas a formación dirigidas a más de 37.201 empleados a escala mundial.

En esta misma línea de desarrollo de la formación como una palanca estratégica para acompañar la consecución de los objetivos y retos de cada área y de la compañía, durante 2011 se potenció considerablemente la formación *e-learning* a través del Entorno Virtual de Aprendizaje de Repsol lanzado en 2010. Este esfuerzo supone el lanzamiento de actividades en modalidad online y semipresencial, distribuido en un periodo de tiempo de entre tres meses y dos años. En 2011 se lanzaron nuevos programas dirigidos a colectivos específicos del ámbito comercial, directivos y personas que se integran en la compañía o tienen un cambio de puesto que implica cambio de área o negocio.



Durante el pasado año se destinaron más de 1.540.000 horas a formación dirigidas a 37.201 empleados



Compensación

En 2011 se implantó un único calendario a nivel mundial, coordinado con el calendario de Evaluación Anual de Desempeño de la compañía. Este calendario permitió alinear mejor el desempeño anual individual con decisiones de reconocimiento, como la subida salarial, promociones o la asignación de incentivos a medio plazo. Esta integración imprimió más coherencia, equidad y simplicidad en la gestión de las decisiones de compensación que se han unificado en el tiempo. El objetivo de esta práctica es relacionar y explicar el impacto del desempeño en el reconocimiento retributivo, ofreciendo al empleado una visión global del resultado de su ejercicio anual, y las líneas a seguir para su desarrollo futuro.

También cabe destacar que durante el pasado año se aprobaron en la Junta General de Accionistas dos sistemas de retribución mediante entrega de acciones:

- El Plan de Adquisición de Acciones 2011-2012, se dirige a directivos y empleados del Grupo Repsol YPF en España y tiene como finalidad permitir que aquellos que lo deseen puedan percibir hasta 12.000 euros de su retribución anual en 2011 y 2012 en acciones de la Sociedad.
- Plan de Entrega de Acciones a los Beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual, dividido en cinco ciclos dirigido a los Consejeros Ejecutivos, al resto de Directivos y a empleados del Grupo que sean beneficiarios de determinados programas de retribución plurianual en efectivo,

permitirá invertir en acciones de Repsol YPF, S. A. hasta el 50% del importe bruto del incentivo plurianual que perciban en el año de inicio de cada ciclo.

Modelo de aportación

Ante el reto que supone el nuevo panorama económico y social, que ha acelerado la necesidad de adaptación de las empresas a los mercados, el Grupo Repsol ha realizado una revisión del modelo de gestión de personas.

De este modo, y tomando como referencia el diagnóstico del clima laboral en el que participan todos los empleados del Grupo, a finales de 2010 se realizaron numerosas entrevistas a toda la alta dirección de la compañía para recoger información sobre las áreas de mejora de este modelo.

Gracias a las conclusiones alcanzadas surgieron dos líneas de acción ligadas al objetivo de reconocer la aportación de las personas que integran Repsol, centradas en:

- Optimizar el sistema de gestión del desempeño del colectivo de directivos y personal de especial responsabilidad de la compañía, denominado GxC (Gestión por Compromiso), para adaptarlo, tres años después de su implantación, a las necesidades actuales.
- Posibilitar la implantación de modelos que potencien el compromiso de toda la plantilla de la empresa, tratando de reconocer todas las aportaciones de valor –independientemente del nivel organizativo o profesional dentro de la compañía– que permitan

ligar el reconocimiento con la aportación.

Relaciones laborales

En 2011 se firmó con los sindicatos más representativos en España –CCOO y UGT– el VI Acuerdo Marco que regula las condiciones laborales de todos los trabajadores del Grupo en España y cuyos contenidos se están trasladando a los convenios colectivos.

Este acuerdo, vigente durante el período 2011-2013, incorpora un nuevo concepto variable vinculado a los objetivos de las unidades de negocio, garantiza el poder adquisitivo de los trabajadores e incluye la posibilidad de alcanzar incrementos adicionales ligados a los logros de la compañía. Además, se renueva el compromiso de estabilidad en el empleo, de inserción de personas

con capacidades diferentes y contiene avances en materia de formación, conciliación, seguridad y salud.

En septiembre del pasado año tuvo lugar la reunión plenaria de la Red Sindical Repsol en Santa Cruz de la Sierra (Bolivia). En la reunión estuvieron presentes organizaciones sindicales sectoriales y de Repsol de los siguientes países: Bolivia, Colombia, Argentina, Brasil, Perú, Ecuador, México y España, así como la Federación Sindical Internacional de la Química, la Energía y la Minería (ICEM).



Innovación y tecnología

Repsol considera que la inversión en I+D+i, realizada con vocación de liderazgo, es uno de los factores clave para hacer posible un sistema energético más eficiente y sostenible, capaz de dar respuesta simultáneamente a los dos grandes retos del sector: la seguridad en el suministro y la reducción de las emisiones de CO₂, manteniendo a la vez la competitividad del sistema energético.

Las incertidumbres sobre cuáles serán las tecnologías predominantes en el futuro, los plazos de maduración de los esfuerzos de I+D, los ciclos económicos y las tensiones de reducción de costes en los momentos bajos del ciclo han llevado a Repsol a elaborar un Plan Estratégico de Tecnología como parte de su visión

empresarial. Las líneas de trabajo abarcan todos los negocios de la compañía: la exploración y producción de hidrocarburos, la cadena de valor del gas natural, el refinado de petróleo, sus productos, la petroquímica y las nuevas energías para diversificación de la producción y uso de la energía.

En 2011, Repsol invirtió 75 millones de euros en actividades de I+D ejecutadas directamente en los centros de tecnología situados en Móstoles (España) y La Plata (Argentina), a los que hay que sumar otros 7 millones de euros en proyectos llevados a cabo en diferentes unidades de negocio de la compañía. Repsol mantiene una política activa de colaboración con centros de tecnología, universidades públicas y privadas y empresas, tanto nacionales



como internacionales. El presupuesto destinado a este tipo de acuerdos fue de 13,7 millones de euros. Repsol participa en programas de financiación de I+D promovidos por diferentes administraciones. Durante 2011 participó en 12 proyectos impulsados por la Administración española y cuatro proyectos de la Unión Europea.

El número de especialistas de Repsol en sus diferentes centros de investigación se eleva a más de 500.

Programas de I+D

Upstream. En esta área, Repsol desarrolla y aplica las tecnologías más avanzadas de exploración para encontrar nuevos yacimientos de hidrocarburos. Los importantes descubrimientos reportados durante 2008,

2009 y 2010 son un buen ejemplo del desarrollo y aplicación eficiente de esas tecnologías. El proyecto Caleidoscopio, en el área geofísica, así como otras tecnologías de desarrollo propio, sitúan a Repsol a la vanguardia en la exploración en zonas complejas.

Asimismo, se han firmado acuerdos de colaboración con empresas tecnológicas y una alianza estratégica con el Barcelona Supercomputer Center. El objetivo es elevar el grado de confianza de las imágenes del subsuelo y reducir la incertidumbre en la búsqueda de acumulaciones de petróleo y gas. Estas tecnologías se pueden aplicar en áreas difíciles, con previsión de recursos a miles de metros de profundidad, como es el caso en el Golfo de México, y en Brasil, donde espesas capas

de sal ocultan recursos de muy buena calidad.

2011 supuso un cambio importante en la actividad de la compañía en Tecnología Upstream, con la definición de un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2011-2015. Tras un ejercicio de reflexión interna, este plan se construye sobre los éxitos tecnológicos de los últimos años y focaliza la actividad en líneas estratégicas claves para la compañía como la simulación de yacimientos, iluminación del subsuelo, caracterización de yacimientos e hidrocarburos no convencionales. El reto del nuevo plan es el desarrollo y la aplicación de una nueva generación de tecnologías que permitan abordar y acometer con éxito los retos tecnológicos que demandan los grandes proyectos de inversión de la compañía en los próximos años.



GNL. En esta área se continúa avanzando en el desarrollo de tecnologías de licuación para ser utilizadas en sistemas flotantes, lo que permitirá poner en valor reservas de gas que hoy en día no se pueden explotar de forma económicamente competitiva. Asimismo, Repsol mantiene una vigilancia tecnológica sistemática sobre las vías alternativas de valorización de reservas de gas, como la conversión del gas natural en combustibles líquidos, el gas natural comprimido y la tecnología de hidratos como medio de transporte y almacenamiento de gas natural.

Downstream. En el área del refinado de petróleo y sus productos derivados (gasolinas y gasóleos, GLP, asfaltos, lubricantes, especialidades...), el conocimiento tecnológico

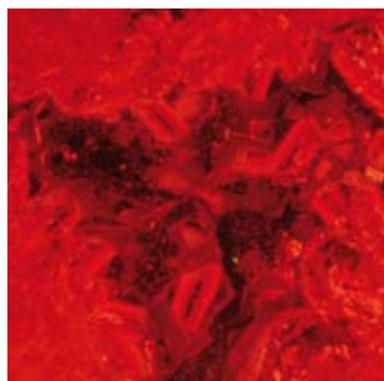
se aplica a la optimización operativa de las refinerías y a la mejora de la calidad de sus productos, con especial atención a los avances en la eficiencia energética y en los aspectos ambientales.

Como ejemplo de desarrollos en esta área, pueden citarse las tecnologías dirigidas a alcanzar los objetivos del plan multianual de eficiencia energética de refinerías, el apoyo a la puesta en marcha y el desarrollo de herramientas de optimización del proyecto C-10 de ampliación de la refinería de Cartagena. Merecen una mención especial el desarrollo de lubricantes más respetuosos con el medio ambiente, el desarrollo de procesos que faciliten la obtención de nuevos productos para la formulación de neumáticos



en mercados más exigentes, el desarrollo innovador de asfaltos de mayor calidad ambiental y el apoyo a aplicaciones del GLP para automoción y sistemas integrados de mayor eficiencia energética.

En petroquímica, se continuó con los programas orientados a mejorar la eficiencia energética y el ahorro de costes, así como las líneas de desarrollo tecnológico orientadas de manera prioritaria a la obtención de nuevos productos diferenciados y especialidades. En 2011 destacó la producción industrial de nuevos grados de cauchos hidrogenados de mayor valor añadido desarrollados en el Centro de Tecnología Repsol, el desarrollo de nuevos grados de polipropileno para tejido dirigido a mercados de alto margen, la fabricación industrial de polietileno con



mejores propiedades para la producción de tuberías de gran diámetro y el desarrollo de tecnologías para la producción de poliols de nueva generación para espumas de poliuretano.

Nuevas energías. 2011 fue un año clave en la integración del I+D en la estrategia de negocio de la compañía. En ese sentido, destacó la actividad relacionada con bioenergía, a través del desarrollo de nuevos cultivos energéticos, el desarrollo de la tecnología en cultivo de microalgas y en biología para la producción de biocombustibles. La tecnología de CO₂ se orientó hacia su transformación en productos de valor añadido, las tecnologías de movilidad eléctrica a sistemas de recarga y almacenamiento de energía y la generación eléctrica renovable se enfocó a tecnologías



Repsol está logrando importantes avances en bioenergía gracias al desarrollo de nuevos cultivos energéticos



de futuro que presentan sinergias con las capacidades existentes y potenciales en Repsol.

Estudios de prospección

Para alcanzar un futuro energético sostenible hay que superar ambiciosas fronteras tecnológicas a fin de disponer de nuevas y mejores soluciones, así como analizar el impacto potencial de los acontecimientos sociales, hallazgos científicos y evolución de los recursos naturales. Repsol realiza de forma sistemática estudios de prospección para imaginar los escenarios futuros e identificar en relación con ellos oportunidades derivadas de la evolución a largo plazo de las tecnologías en el sector energético y petroquímico.

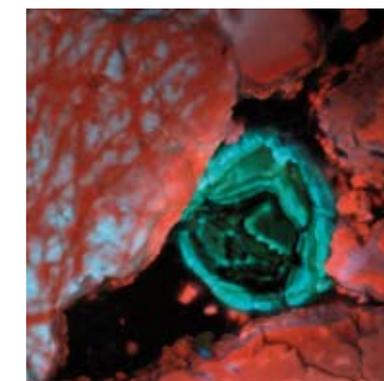
Se pueden mencionar las investigaciones sobre el uso



de aceites para la producción de biocombustibles, las nuevas tecnologías de motores y combustibles, las tecnologías de baterías para el vehículo eléctrico y los escenarios de refinado para 2030. Estos estudios permiten a Repsol disponer de una visión más clara del futuro para orientar su cartera de inversiones tecnológicas.

Política de patentes

Repsol, consciente de la importancia y del valor de la actividad de investigación y desarrollo, apuesta por la protección adecuada del resultado de dicha actividad. En 2011 se solicitó el registro de invenciones realizadas en diferentes áreas, tales como, catálisis para la optimización de procesos, desarrollo de nuevos



procesos de poliols nuevas tecnologías en Upstream para la evaluación de formaciones subterráneas y nuevos dispositivos destinados al uso de GLP.



Responsabilidad corporativa

Las empresas energéticas aceptan un gran reto y una gran responsabilidad al afrontar los desafíos de un modelo energético sostenible que garantice un suministro seguro, contribuya a paliar los efectos del cambio climático y respete los derechos humanos.

Durante 2011 se aprobó la norma de la Función de Responsabilidad Corporativa que formaliza el modelo vigente de Responsabilidad Corporativa (RC) de Repsol YPF, que es la manera en que la compañía, en su conjunto, contribuye al desarrollo sostenible. Dicho modelo comprende:

- Los valores y principios de actuación de la compañía derivados de los compromisos adquiridos a través de la normativa interna que ha desarrollado sobre asuntos relacionados con la RC, posiciones asumidas y adhesión a principios

de distintas iniciativas internacionales.

- El Sistema de Coordinación de la Responsabilidad Corporativa consta de cuatro elementos:
 - Conocer las expectativas de las partes interesadas (autoridades, accionistas, inversores, empleados, clientes, proveedores, comunidades, socios, etc.) respecto al desempeño de la compañía en materia de RC.
 - Revisar el desempeño en materia de RC y compararlo con las expectativas de las partes interesadas a nivel corporativo, país y principales centros operativos.
 - Aproximar el desempeño a las expectativas mediante acciones que tienen que ver con revisión de procesos operativos de la compañía, programas de formación, sensibilización y capacitación o inversión social



estratégica. Cada una de esas acciones incorpora indicadores de desempeño específicos. El conjunto de estas acciones forman planes de sostenibilidad, que son compromisos públicamente adquiridos de los que se informa públicamente.

- Medir el progreso, utilizando métricas de reputación.
- Los órganos de gobierno y de coordinación de la Responsabilidad Corporativa son: la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa del Consejo de Administración, el Comité de RC a nivel corporativo y los Comités de RC de España, Bolivia, Ecuador y Perú. Todos los comités están integrados por representantes de las áreas que se relacionan con las materias fundamentales

de la Responsabilidad Corporativa, como son Personas y Organización, Comunicación y Relaciones Externas, Relaciones Comunitarias, Servicios Jurídicos, Seguridad y Medio Ambiente, Compras y Contrataciones y Seguridad Corporativa.

Cada comité se encarga de aplicar el Sistema de Coordinación de la RC de la compañía a nivel país y operación: hacer el seguimiento de los planes de sostenibilidad; determinar las necesidades de inversión social estratégica en el país; conocer y orientar la información que se presente en el Informe de RC del país, conocer y orientar la información que se presente en el Informe de Progreso de Global Compact del país, coordinar la participación de la compañía en iniciativas internacionales y cualquier otra

información a nivel nacional que se derive de los compromisos adquiridos públicamente por Repsol YPF en materia de RC.

Principios

Repsol mantiene un compromiso activo con los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas desde 2003, cuando se adhirió a esta iniciativa de elevado valor para conseguir un mundo más justo y cohesionado.

Asimismo, la compañía es consciente de que la actividad extractiva produce una importante fuente de ingresos para los gobiernos de los países con recursos naturales. Si se gestionan adecuadamente, pueden y deben contribuir muy positivamente al crecimiento de su economía. Por eso, desde el momento de su lanzamiento, la compañía se adhirió a la



Extractive Industries Transparency Initiative (EITI), la iniciativa global que Repsol considera mejor posicionada para lograr el objetivo de aumentar la transparencia de la información financiera.

Para rendir cuentas sobre los avances y el desempeño en cuestiones éticas, sociales y ambientales, Repsol publica anualmente su Informe de Responsabilidad Corporativa y el Informe de Progreso del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Consciente de la importancia de los impactos generados por las actividades y operaciones de la compañía, y por tanto, de la relevancia de la rendición de cuentas a las partes interesadas a nivel local, Repsol publicó por tercer año consecutivo el Informe de Responsabilidad Corporativa de Repsol YPF Ecuador.

Asimismo, en 2011 se editó por primera vez un Informe de Responsabilidad Corporativa de la refinería de La Pampilla, en Perú.

La presencia de Repsol en índices de sostenibilidad internacionales es una prueba de cómo la compañía ha sido capaz de ganarse la confianza de aquellos analistas e inversores institucionales que entienden que la responsabilidad corporativa es un buen indicador de la calidad de gestión y gobierno de una empresa.

Un año más, el desempeño de la compañía en materia de responsabilidad corporativa ha sido reconocido y sigue formando parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad FTSE4Good, Ethibel Sustainability y Dow Jones Sustainability. En este último, el año pasado Repsol obtuvo

por primera vez la máxima puntuación, convirtiéndose en la empresa de petróleo y gas más sostenible del mundo.

Repsol ha recibido, nuevamente, la calificación de compañía Gold Class según el Anuario de Sostenibilidad 2011, como reconocimiento a las empresas con mejor comportamiento en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa del mundo.

El liderazgo obtenido en esta última edición de 2011 responde al esfuerzo realizado en todos los ámbitos de la compañía por mejorar en su desempeño. Este reconocimiento demuestra el firme compromiso de Repsol con la transparencia y la responsabilidad corporativa, y los valores éticos, ambientales y sociales que forman parte de su cultura corporativa.



La Fundación Repsol mantiene un activo compromiso por el desarrollo de todas las comunidades en las que opera

Fundación Repsol

La Fundación Repsol, durante 2011, mantuvo y reforzó su compromiso con la mejora de la sociedad y para ello ha realizado programas con objetivos basados en la integración social, el desarrollo comunitario, la sostenibilidad y la difusión del arte, la ciencia y la cultura.

Con objeto de estar presente en aquellas áreas en las que puede realizar mayor aportación, como la energía, el medio ambiente y la sostenibilidad, la compañía creó el Fondo de Emprendedores Fundación Repsol, una iniciativa pionera en España para promover y apoyar proyectos empresariales en eficiencia energética que aporten soluciones en la mejora de la eficiencia, el ahorro y el uso responsable de la energía.

Esta iniciativa, integrada en el compromiso de mejora de la

sostenibilidad de los modelos energéticos actuales, nace con los objetivos de atraer talento, promover la innovación y el desarrollo empresarial, generar actividad económica y crear empleo. Para ello, la Fundación prevé seleccionar hasta cinco proyectos de los presentados en cada convocatoria. Éstos recibirán asesoramiento técnico, comercial, legal y financiero y un apoyo económico durante el periodo necesario para su desarrollo y puesta en valor de mercado. También se facilitará a los proyectos seleccionados el acceso a inversores y los contactos empresariales necesarios para impulsar su desarrollo comercial. La Fundación destinará al Fondo de Emprendedores una dotación económica de unos 1,5 millones de euros anuales.

El Observatorio de Energía siguió avanzando en sus estudios y publicaciones en materia de ahorro y eficiencia energética. Se actualizaron los índices de Eficiencia Energética y de Intensidad de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI). El primero expresa la evolución de la eficiencia energética global su desglose por sectores económicos en España, y el segundo muestra la evolución de las intensidades de gases de efecto invernadero asociadas a la actividad económica.

Promover una ciudadanía responsable es el objetivo de CiudadanoR, un proyecto dirigido especialmente a jóvenes y niños que fomenta una cultura de participación, respeto y solidaridad, así como la importancia del uso responsable de la energía, del cuidado al medio ambiente y de la sostenibilidad



energética. En 2011, la caravana del CiudadanoR, un espacio dotado de recursos interactivos en diferentes áreas de talleres educativos y juegos, estuvo en Barcelona, Valladolid y Madrid (España), y en Lisboa, Sines y Oporto (Portugal). En total ha recibido más de 22.000 visitas, de las cuales más de 10.500 fueron escolares.

En el marco del Año Europeo del Voluntariado, la Fundación puso en marcha el Plan de Voluntariado para atender las inquietudes sociales de los empleados del Grupo y su entorno y, al mismo tiempo, contribuir a la construcción de un futuro mejor en la sociedad. El plan, impulsado desde la alta dirección, se concibe por y para los voluntarios y abarca un amplio abanico de acciones, especialmente en el área social, con iniciativas dirigidas a la

formación de jóvenes y programas que cubren actividades de ayuda a los colectivos más desfavorecidos: promoción de valores, colaboración intergeneracional, acciones deportivas, de rehabilitación de espacios medioambientales, y otras como voluntariado online. El plan cuenta ya con seis programas en pleno desarrollo que engloban el trabajo de más de 800 voluntariosR a escala nacional y una amplia red de colaboradores que ayudan al despliegue eficaz de dichas actividades.

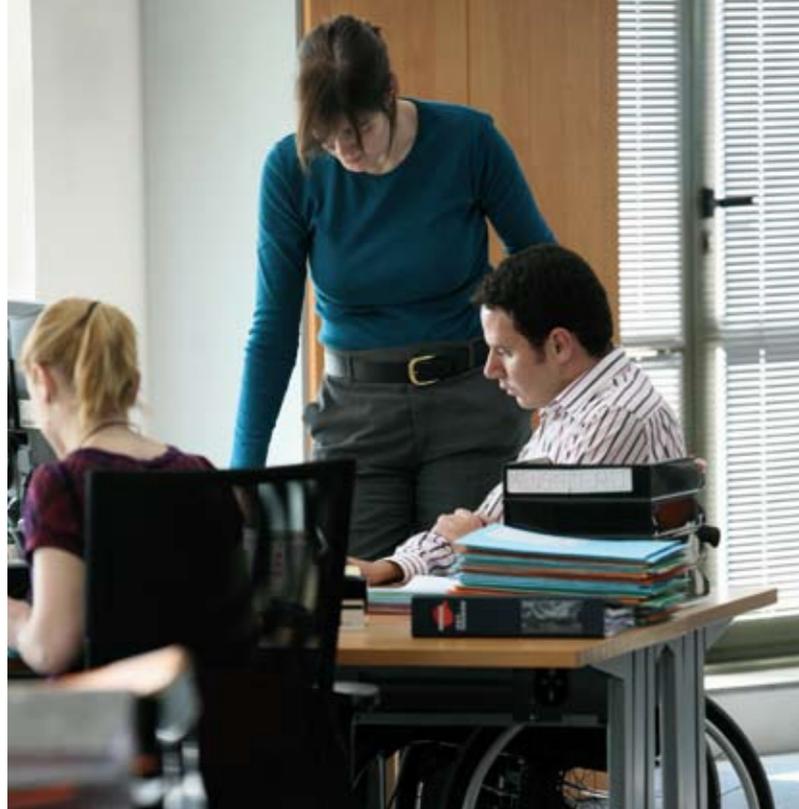
En el área de Educación y Formación y, con el compromiso de atender las nuevas demandas formativas, se viene desarrollando un programa de becas en colaboración con las refinerías de Bilbao, A Coruña y Tarragona para fomentar los estudios de Formación Profesional entre

los jóvenes del entorno. En la última edición se beneficiaron de las ayudas más de 65 jóvenes.

Asimismo, a través de las Cátedras Repsol, y con el propósito de completar la formación de posgrado y contribuir a fomentar la investigación, se colabora con las Escuelas Técnicas Superiores de Ingenieros de Minas e Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Madrid y con la Universidad Rovira i Virgili de Tarragona.

Por otro lado, con objeto de investigar, adquirir conocimiento y promover la competitividad y el desarrollo regional, se puso en marcha la Cátedra Repsol de Competitividad y Desarrollo Regional de la Universidad de Lleida.

En el ámbito educativo, otro de los objetivos de la Fundación



La labor en integración de la Fundación Repsol fue galardonada en 2011 con los premios Prodis y Discapnet

es generar, difundir y promover el conocimiento científico. Con este fin, se firmó un convenio de colaboración con la Fundación Educativa Universidad de Padres, representada por el filósofo y escritor José Antonio Marina, para desarrollar un proyecto que contribuya a despertar entre los jóvenes el interés por la ciencia y la tecnología. Asimismo, en el marco del acuerdo que la Fundación Repsol mantiene con la Biblioteca Nacional de España, se patrocinaron una serie de actividades educativas y culturales para acercar la ciencia al público y estimular el interés por el saber científico, y se ha promovido la formación de especialistas sudamericanos en la conservación de su patrimonio cultural y bibliográfico.

La integración de las personas con discapacidad es una de las tareas

en las que la Fundación está cada vez más implicada. A través de iniciativas culturales, deportivas y educativas se ha trabajado para lograr un modelo social que permita la igualdad de oportunidades y facilite la inserción laboral y social de este colectivo. Así, en colaboración con la Fundación ONCE, se continuó con el programa "Tu Formación no tiene límites. Desarrolla tu Futuro" y se ha desarrollado en seis universidades de España el programa "Campus inclusivos de verano. Campus sin límites", en el que participaron un total de cincuenta alumnos con distintos tipos de discapacidad.

En este marco de compromiso se inscribe Recapacita, un proyecto para sensibilizar a la sociedad sobre las dificultades y las barreras que las personas con discapacidad

se encuentran en su vida diaria. La carpa de Recapacita recorrió ocho ciudades españolas (Puertollano, Tarragona, Santander, A Coruña, Arteixo, Bilbao, Murcia y Madrid) con un balance final de 17.000 visitantes.

La Fundación Repsol fue galardonada en 2011 con los premios Prodis y Discapnet como reconocimiento a su labor en la integración de las personas con discapacidad.

En Investigación y Estudios Sociales, la Fundación realizó el estudio *Aspectos Sociales de la Movilidad Sostenible*, que muestra una radiografía de los hábitos y comportamientos de la sociedad española relativos a la movilidad y de los impactos que producen los actuales modelos de comportamiento.



En el Observatorio Social de la Energía se actualizó el *Indicador Social Repsol de Eficiencia Energética*, que analiza los hábitos, creencias, conocimientos y aptitudes de la sociedad española ante el consumo de energía e identifica mecanismos y herramientas sociales para potenciar la eficiencia energética.

En los países en los que la compañía está presente, la Fundación lleva a cabo programas que promueven el desarrollo comunitario y la mejora de la calidad de vida, actuando con proyectos específicos y adecuados a las necesidades de cada zona. Así, en Perú se está desarrollando un programa dirigido a jóvenes con escasos recursos de Pachacútec y Arequipa, para hacer posible su acceso al sistema educativo y

favoreciendo su posterior inserción laboral.

También en Perú se finalizó la construcción de la escuela Luisa Astrain. Durante el primer año de actividades académicas se matricularon 375 alumnos. Con esta iniciativa, la localidad de Pachacútec podrá generar oportunidades a 1.000 escolares desde su infancia, permitiendo a los niños en situación de extrema pobreza el acceso a una educación de calidad.

En Colombia, la Fundación contribuyó a la construcción y equipamiento del Centro Integral de Desarrollo Infantil (CIDI), en Cartagena de Indias para dar respuesta a la problemática sanitaria identificada en la zona y reducir la mortalidad infantil ofreciendo atención médica a bebés.



En Bolivia, entre los proyectos de salud, destaca la consolidación y ampliación de la infraestructura del Hospital San José Obrero de Portachuelo, en Santa Cruz de la Sierra, un municipio con una situación sanitaria muy frágil y con indicadores críticos de mortalidad materna e infantil en menores de cinco años. Con ello se cubrirán las necesidades sanitarias de la población que sobrepasan la actual capacidad de atención del hospital.

La difusión de la cultura es un factor más de ayuda al desarrollo y progreso de la sociedad. A través de diversas iniciativas y en colaboración con otras instituciones, la Fundación acerca la literatura, la música, el teatro y el arte a los ciudadanos.

Estos programas y otras iniciativas son una muestra



La acción de la Fundación YPF se refleja en numerosas iniciativas educativas, sociales y culturales

de la responsabilidad de la Fundación Repsol y de su contribución con la mejora sostenida de la sociedad y el bienestar social.

Fundación YPF

La Fundación YPF tiene como misión consolidar y acompañar el compromiso de YPF con el país a través de iniciativas educativas, sociales y culturales que generen oportunidades de desarrollo y contribuyan al crecimiento de Argentina. Entre sus objetivos están:

- Promover el desarrollo de la educación, la cultura y la inserción social y laboral de las comunidades en las que YPF trabaja.
- Ser un modelo de acción para las empresas y las organizaciones sin ánimo de lucro.
- Articular lo privado y lo público

incentivando la implantación de políticas que contribuyan al desarrollo sostenible del país.

- Fortalecer los vínculos entre YPF, sus empleados y la sociedad.
 - Generar oportunidades laborales capacitando a jóvenes que han sido excluidos de la sociedad del conocimiento.
 - Fomentar el desarrollo de la sociedad a través del poder transformador e integrador del arte, del impulso de valores y de la preservación del patrimonio histórico.
 - Contribuir a la preservación y cuidado del medio ambiente.
- La acción de la Fundación YPF se refleja a través de numerosas iniciativas educativas, sociales y culturales llevadas adelante con dedicación y motivación

por parte del equipo humano que trabaja en la Fundación.

En educación, se inauguró el centro cultural Gregorio Álvarez para que los habitantes de Plaza Huincul y Cutral Có (Neuquén) disfruten de la variedad de actividades artísticas y culturales que ofrece este nuevo espacio. Se continuó trabajando en el fortalecimiento de la educación técnica y en diversos programas que permitan la inclusión social de los jóvenes a través de una capacitación en oficios orientada a generar oportunidades laborales.

La cultura y el arte impactan positivamente en la comunidad y estimulan su desarrollo; también afirman nuestra identidad. El espacio *Arte en la Torre*, las muestras itinerantes de artistas argentinos, el programa *Argentina*



Pinta Bien y el ciclo cultural han permitido a la Fundación mostrar y promover el talento de los artistas argentinos y, al mismo tiempo, generar inquietudes en los jóvenes de todo el país.

Fundación Repsol YPF del Ecuador

Para profundizar en su firme compromiso social, Repsol decidió voluntariamente crear una fundación en Ecuador con el objetivo de trabajar por el desarrollo de las comunidades indígenas y mestizas ubicadas en territorios de influencia indirecta del bloque 16. La Fundación Repsol YPF del Ecuador se fundó el 11 de mayo de 2001.

A partir de un estudio de las condiciones socioeconómicas y culturales de la zona, se identificaron tres líneas prioritarias

de intervención para mejorar las condiciones de vida de la población. La primera se relaciona con la educación y la inserción laboral; la segunda está orientada a la salud y la salubridad; y la tercera se refiere al fortalecimiento de las capacidades productivas y comerciales a nivel micro y local. Asimismo, cabe destacar que desde 2010 se desarrolla el Modelo de Negocios Inclusivos que, además de generar beneficios empresariales, crea valor social y económico al integrar a personas de bajos ingresos en las actividades productivas de muchas compañías.

En 2011, la Fundación Repsol YPF del Ecuador participó en 20 proyectos de desarrollo social.

En todos ellos existe el convencimiento de que la sostenibilidad de las iniciativas

Más de 11.000 personas se beneficiaron de la programación de la Fundación Repsol YPF en Ecuador

apoyadas requiere de una inyección de fondos, pero una vez finalizado este proceso es preciso continuar acompañando los proyectos a través de un seguimiento continuado hasta conseguir su total autonomía.

Un total de 11.095 personas se beneficiaron de la programación desarrollada por la Fundación Repsol YPF del Ecuador con fondos propios, con recursos aportados por las entidades contrapartes, aliados estratégicos y la propia comunidad.

Se mantiene el esfuerzo de generar propuestas para buscar financiación adicional, con la perspectiva de conseguir que entidades de cooperación multilateral y otras empresas se sumen a las iniciativas de apoyo a proyectos de desarrollo social y ambiental.



Seguridad y medio ambiente

La atención a la seguridad y al medio ambiente constituye para Repsol YPF un aspecto central de la gestión de sus actividades. Los principios de Repsol YPF en materia de seguridad y medio ambiente están definidos en su Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, de aplicación en todas las actividades de la compañía. En ella, la compañía asume el compromiso de desarrollar sus actividades considerando como valores esenciales la seguridad, la salud de las personas y la protección del medio ambiente.

Adicionalmente, la seguridad es uno de los valores éticos de la compañía fundamentales e irrenunciables, que deben guiar todas las acciones y compromisos.

El sistema de gestión de seguridad y medio ambiente está constituido por un extenso cuerpo de normas, procedimientos, guías técnicas y herramientas de aplicación en todas las actividades de la compañía y que están en continua actualización para su adaptación a las mejores prácticas del sector.

El Comité de Dirección establece los objetivos y las líneas estratégicas de seguridad y medio ambiente, que son la base para

la elaboración de los objetivos y planes de actuación de todos los negocios de la compañía. Estos planes contemplan las actuaciones necesarias para la mejora continua de la gestión, las inversiones y gastos asociados, y las adaptaciones a los nuevos requerimientos legislativos. Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2011 de Repsol YPF se detallan las actuaciones más destacadas que se llevaron a cabo durante el año para la mejora de la seguridad y la protección y conservación del medio ambiente, así como la evolución de los indicadores más relevantes.

Seguridad

El índice de frecuencia de accidentes con baja descendió un 21% respecto al año anterior cumpliendo con la finalidad anual fijada. Este propósito forma parte de los objetivos anuales de los empleados de Repsol YPF que disponen de retribución variable ligada a la consecución de objetivos.



La meta es conseguir cero accidentes en las actividades de Repsol. En los últimos cinco años se ha reducido el índice de frecuencia con baja integrado en más de un 60%. No obstante, durante 2011 se produjeron cuatro accidentes mortales de personal de empresas contratistas en el transcurso de las actividades (dos de las muertes se produjeron en accidentes de tráfico).

El sistema de gestión de seguridad está alineado con la norma internacional OHSAS 18001 (Sistema de Gestión de Salud y Seguridad Laboral). Repsol YPF impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente están certificadas

todas las refinerías y plantas químicas, prácticamente todas las instalaciones de lubricantes y especialidades, varios centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades. (Ver detalle de centros certificados en www.repsol.com).

Entre los hitos destacables de la seguridad en nuevos proyectos se encuentra el importante desafío para la compañía que han supuesto los proyectos de ampliación de la refinería de Cartagena y de reducción de producción de fuelóleo en la refinería de Petronor (Bilbao), debido a su gran magnitud. Para garantizar la seguridad en el desarrollo de estos proyectos se llevaron a cabo numerosas actividades, entre las que se encuentran: la incorporación

de las mejores prácticas de gestión de obra a nivel internacional; la gestión de los servicios generales necesarios para atender las necesidades de los trabajadores de las obras; el cumplimiento de las normas y estándares gracias al alto grado de coordinación entre los especialistas de Repsol y los profesionales de compañías externas; la realización de observaciones preventivas por técnicos especializados, y el control y trazabilidad de los materiales y calidad de las soldaduras. En los proyectos han participado cerca de 22.200 personas pertenecientes a más de 700 empresas contratistas.

Medio ambiente

El sistema de gestión de medio ambiente está alineado con la

norma internacional ISO 14001. Repsol impulsa la certificación progresiva de los centros de la compañía según dicho estándar como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, se encuentran certificados todas las refinerías, plantas químicas, e instalaciones de lubricantes y especialidades, prácticamente todos los centros de exploración y producción y un número creciente de instalaciones de otras actividades. (Ver detalle de centros certificados en www.repsol.com).

Durante 2011, se llevaron a cabo inversiones ambientales significativas destinadas a la mejora de la calidad ambiental de los productos petrolíferos, a la minimización de las emisiones al aire, al aumento de la eficiencia

energética, a la optimización en el consumo de agua, a la reducción de la carga contaminante de los vertidos y a la mejora en los sistemas de prevención de derrames aplicando las mejores prácticas disponibles y la innovación tecnológica. Asimismo, cabe destacar el esfuerzo realizado para la identificación, evaluación y corrección de las posibles situaciones de contaminación ocurridas en el pasado. En la nota 35 de las Cuentas Anuales Consolidadas se detalla la información relativa a activos, provisiones, gastos y actuaciones futuras de naturaleza ambiental.

Además, Repsol YPF fue reconocida por la revista *Newsweek* como la empresa con mejor desempeño ambiental del sector energía en el Green Ranking 2011. Este ranking valora

las prácticas ambientales de las 500 principales compañías cotizadas en el mundo, teniendo en cuenta tres categorías: impactos ambientales, sistema de gestión ambiental y transparencia en el reporte ambiental. En esta edición se valoró muy positivamente la transparencia de la compañía en el reporte sobre cuestiones ambientales. Asimismo, se obtuvo una alta calificación en la categoría de sistema de gestión ambiental, gracias a los programas, iniciativas y certificaciones que son implantados en toda la organización para cumplir con los compromisos expresados en la Política de Seguridad, Salud y Medio Ambiente.

Este reconocimiento es resultado del esfuerzo conjunto de la compañía por mejorar



Repsol tiene muy en cuenta las políticas medioambientales en cada uno de sus proyectos

en su desempeño ambiental y demuestra el compromiso de Repsol YPF como empresa referente en su sector.

Prevención de derrames

En Repsol YPF se adoptan las técnicas más avanzadas en prevención de la contaminación, gestión de los derrames accidentales y mantenimiento de las instalaciones. En este sentido, la compañía dispone de una norma de gestión de derrames marinos y fluviales que establece las directrices básicas comunes para la gestión, prevención y respuesta ante este tipo de incidentes producidos por hidrocarburos y sustancias nocivas y potencialmente peligrosas, en todas las actividades de la compañía.

Ante los dos derrames en el litoral de Tarragona (España), ocurridos

a principios de 2011, Repsol YPF, como prolongación de las acciones que se venían llevando a cabo hasta la fecha, elaboró un Plan Integral de actuación en el área marítima de Tarragona. Su finalidad es contribuir a la mejora de la protección medioambiental, reforzando la calidad y seguridad de las operaciones de la compañía en el litoral y tiene asociada una inversión de 131 millones de euros en los próximos cuatro años, destinada principalmente a garantizar la integridad y la fiabilidad de las instalaciones de Upstream (plataforma Casablanca) y de Downstream (pantalán y rack exterior), que Repsol YPF tiene en el litoral de Tarragona.

El alcance del plan en la plataforma Casablanca asciende a una inversión estimada de 50 millones

de euros centrados en la ejecución de acciones encaminadas a prolongar la vida de la plataforma y en la implementación de las mejores tecnologías disponibles. Por otra parte, en las instalaciones del pantalán y rack exterior se ha estimado realizar una inversión de 81 millones de euros que se centran en la fiabilidad de las instalaciones y en la implementación de mejoras tecnológicas que permitirán disponer de unas instalaciones con los mayores estándares de seguridad presentes en el mercado.

En el Informe de Responsabilidad Corporativa 2011 se detallan las actuaciones realizadas durante el año.

Seguridad en operaciones offshore

Repsol YPF cuenta con elevada experiencia en operaciones



offshore y ha llevado a cabo operaciones en aguas profundas tanto en el Golfo de México como en otras partes del mundo. Como parte del ciclo de mejora continua, se revisan periódicamente los estándares y procedimientos de la compañía incorporando las lecciones aprendidas, las recomendaciones y las mejores prácticas internacionales.

En este sentido, Repsol YPF dispone de planes de respuesta ante emergencias para aquellos escenarios que puedan tener un impacto ambiental, incluyendo los derrames de hidrocarburos.

Estos planes de contingencia se elaboran de acuerdo a los escenarios de más riesgo basados en regulaciones locales, normativa interna y las mejoras prácticas

de la industria. Previamente son revisados y actualizados tanto al inicio de las operaciones de perforación como cuando se producen cambios que puedan afectar al normal funcionamiento de las operaciones. Dichos planes están sujetos a procesos de aprobación tanto interna como por parte de las autoridades gubernamentales apropiadas en el país de operación.

Antes de la puesta en marcha de las operaciones de construcción de pozos, se identifican todos los riesgos más significativos y se implantan acciones encaminadas a evitar el daño a las personas, el medio ambiente y las instalaciones, asegurándose de forma documentada que todos los aspectos técnicos han sido correctamente implementados y verificados. Adicionalmente,

los servicios contratados están sujetos a supervisión e inspección periódica durante las operaciones con el fin de asegurar que las regulaciones locales, las normas internas y las mejores prácticas de la industria sean aplicadas.

Adicionalmente, Repsol YPF es miembro del *OSR (Oil Spill Response)*, *Clean Gulf Associates (CGA)* y otras mutuas o consorcios para la intervención en grandes derrames. Estos consorcios proveen de soporte técnico y equipamientos para emergencias ambientales.



Energía sostenible y cambio climático

Durante el año 2011 se revisó y se actualizó la Estrategia de Carbono 2012-2020, cuyo objetivo es impulsar la visión de compañía de un suministro de energía más diversificado y menos intensivo en carbono. El fin último de esta Estrategia de Carbono es disponer de un marco de actuación común que armonice las iniciativas existentes y detecte sinergias con un enfoque integrado.

Tras la creación de la unidad de negocio de Nuevas Energías en 2010, que actualmente está ejecutando el despliegue de sus planes de acción, se considera necesario priorizar las actividades relativas a la reducción de intensidad de carbono en las operaciones de la compañía, focalizándose en los siguientes ámbitos:

- Eficiencia energética para reducir las emisiones de CO₂ y el consumo energético mediante la ejecución de planes sistemáticos que permitan el desarrollo de las oportunidades de reducción.
- Mercados de Carbono, centrados en la mitigación del déficit previsto en el régimen de comercio de emisiones de la Unión Europea (EU ETS), el desarrollo de proyectos de MDL y la obtención de Reducciones Certificadas de Emisiones (CER).
- Prospección y desarrollo de tecnologías que permitan la transformación de CO₂ hacia productos de valor añadido.
- Estrategia de biocombustibles para su investigación, desarrollo, producción, mezcla y distribución.
- Desarrollo de nuevas tecnologías para el transporte, que contribuyan



Durante 2011 se redujo medio millón de toneladas de CO₂ mediante acciones de ahorro energético

a garantizar el suministro con combustibles más limpios y con menor impacto para el medio ambiente.

- Integración de la gestión del carbono a lo largo de toda la cadena de valor de la compañía.

El Comité de Dirección de Repsol YPF es el responsable de la aprobación de la estrategia de carbono de la compañía y también de la evaluación de su puesta en práctica. Adicionalmente, desde 2005 la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración tiene entre sus funciones conocer y orientar la política, las directrices y los objetivos de la compañía en materia de seguridad y medio ambiente, incluidos los aspectos de cambio climático.

Repsol YPF ha fijado un objetivo estratégico de reducción



Celda de motores del Centro de Tecnología Repsol

de 2,5 millones de toneladas de CO₂ equivalente durante el periodo 2005-2013. Éste se despliega en objetivos anuales de reducción respecto a un escenario *business as usual*, los cuales son aprobados por el Comité de Dirección de la compañía.

Durante 2011 se produjo una reducción de alrededor de medio millón de toneladas de CO₂ equivalente mediante acciones concretas de ahorro energético. La disminución acumulada como consecuencia de todas las acciones desplegadas entre 2006-2011 asciende a 2,1 millones de toneladas de CO₂ equivalente (más de un 80% del objetivo estratégico).

En el ámbito de la eficiencia energética cabe destacar la certificación por una entidad

externa, en julio 2011, del Sistema de Gestión Energética de la refinería de A Coruña conforme a la nueva ISO 50001. Se trata de la primera instalación del mundo certificada con estas características. La implantación de este sistema permite:

- Consolidar criterios y buenas prácticas de gestión energética en la refinería, aplicarlas de forma homogénea entre las áreas, sistematizar los métodos de trabajo, priorizar oportunidades de mejora y conseguir que estos criterios de eficiencia estén presentes en todas las actividades que se realizan.
- Disminuir el consumo energético, gracias a la incorporación de todas las actividades relacionadas con la gestión energética en un ciclo de mejora continua.

Para ello, es fundamental disponer de herramientas para identificar, analizar e implementar oportunidades de ahorro así como monitorizar de forma eficiente tanto los consumos energéticos como los procesos o actividades relacionados.

Este sistema se enmarca en el compromiso de Repsol YPF de utilizar eficientemente la energía en sus instalaciones con el propósito de preservar los recursos naturales, reducir las emisiones atmosféricas y contribuir a mitigar los efectos del cambio climático.

Tras el éxito de esta experiencia se ha decidido extender esta certificación a la refinería de Puertollano con la implantación de un Sistema de Gestión Energética para obtener la certificación ISO 50001.



Sala de control de la Junta de Accionistas

Comunicación

Repsol considera que la comunicación es un elemento clave en su relación con la sociedad y, para su adecuada gestión, pone a disposición de sus principales grupos de interés distintas herramientas online y offline con las que informar de manera eficaz y transparente sobre sus actividades y negocios. La compañía apuesta por una estrategia de comunicación basada en la cercanía, la veracidad y la rapidez como principios esenciales de la gestión de la Dirección General de Comunicación.

Accionistas e inversores

Estos colectivos tienen a su disposición numerosos medios para conocer el día a día de la compañía. Repsol cuenta desde su salida a Bolsa en 1989 con la Oficina de Información al

Accionista (OIA) y con la Dirección de Relación con Inversores, a través de las cuales atiende a sus accionistas y analistas bursátiles. En los últimos años ha habido un incremento notable de cobertura de la compañía por parte de los analistas, hasta llegar a 41 analistas que siguen de manera efectiva la evolución de la compañía.

Para facilitar las necesidades de información de los accionistas, Repsol pone a su disposición la OIA, en la que los accionistas, bien personándose en sus instalaciones, a través del teléfono gratuito 900 100 100 o mediante correo postal o electrónico, pueden solicitar cuanta información puedan necesitar. La OIA atendió durante 2011 unas 50.000 llamadas (una media de 190 al día). Las consultas más habituales se centraron en la cotización



La Oficina de Información al Accionista atendió el pasado año una media de 190 llamadas diarias

de la acción, la Junta General, la política y las fechas de pago de dividendos y los hechos relevantes de la compañía. Además, en la página web corporativa (www.repsol.com) se puede acceder a toda la información relevante sobre la compañía, así como a contenidos específicos en el apartado “Información para accionistas e inversores”, que en 2011 tuvo más de 250.000 visitas. El portal también cuenta con varias direcciones de correo electrónico (siendo la genérica infoaccionistas@repsol.com) a la que se pueden dirigir consultas y solicitar publicaciones. En 2011 se recibieron en estos buzones más de 5.000 correos electrónicos en los que básicamente se solicitaba información sobre Repsol.

La Dirección de Relación con Inversores se comunica de forma fluida con los inversores institucionales y analistas bursátiles. A lo largo del ejercicio se realizó un *roadshow* (encuentros fuera de las oficinas de Repsol con inversores institucionales) en Europa, Estados Unidos y Asia, en el que participó la alta dirección, y otros 11 encuentros protagonizados por el equipo de relación con inversores. Adicionalmente, Repsol asistió a 12 conferencias sectoriales, tanto en Europa como en Estados Unidos, en el marco de las cuales también se organizaron reuniones con inversores institucionales. Si a lo anterior se añaden las visitas recibidas en las oficinas de la compañía, se alcanza un total aproximado de 600 inversores institucionales contactados durante 2011. Por último, la Dirección de

Relación con Inversores organizó un *field trip* (visita enfocada a que los analistas e inversores institucionales conozcan un activo representativo de la compañía, con la asistencia de la alta dirección y la dirección local) en Argentina y Bolivia, al que acudieron 38 analistas que siguen la evolución de la compañía.

Medios de comunicación

La Dirección General de Comunicación tiene el objetivo de atender a los medios de comunicación bajo los principios de transparencia, inmediatez, rigor y veracidad de la información. Para ello, Repsol cuenta con distintos canales a través de los cuales gestiona las demandas informativas de los medios.

Las principales actividades llevadas a cabo por el Grupo Repsol en 2011 se dieron a conocer



a los medios de comunicación a través de más de 60 comunicados, todos ellos disponibles en la Sala de Prensa de la web corporativa (www.repsol.com). A esta cifra hay que añadir los comunicados difundidos por los complejos industriales en España, los emitidos en los países donde opera la compañía, los vinculados con proyectos de patrocinio deportivo y los relacionados con negocios concretos, como los gases licuados del petróleo (GLP), o con la Fundación Repsol. Con la finalidad de estrechar la relación con los profesionales de los medios de comunicación, durante 2011 se organizaron diversas ruedas de prensa y sesiones informativas. Entre ellas, cabe destacar la presentación por parte del presidente de Repsol, Antonio Brufau, de los resultados

del ejercicio 2010, en la rueda de prensa que tuvo lugar el 24 de febrero de 2011, así como la atención a medios con motivo de la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011. Asimismo, los profesionales de la información participaron en la visita realizada por los príncipes de Asturias y de Gales al Centro de Tecnología Repsol con motivo de la celebración de un seminario hispano-británico sobre biocombustibles obtenidos a partir de algas (31 de marzo), en la inauguración de la primera estación de servicio sostenible del mundo (13 de abril) y en el primer vuelo español con biocombustible (3 de octubre), entre otros eventos. Con motivo de la inauguración de la ampliación de la refinería de Cartagena en abril del presente año,



que constituye la mayor inversión industrial de la historia de España, con más de 3.000 millones de euros, la Dirección General de Comunicación organizó diversas visitas a las nuevas instalaciones con medios de comunicación internacionales, nacionales, regionales y locales. La página web de la compañía dispone de una Sala de Prensa para facilitar a los profesionales de la comunicación informaciones de interés acerca del Grupo Repsol y sus actividades. Además de notas de prensa, incluye archivos gráficos y multimedia, publicaciones, dossiers específicos y *newsletter* dirigidas a periodistas de todo el mundo. En 2011 se presentó *News*, una nueva herramienta de relación con periodistas que nace para dar a conocer historias y proyectos

La compañía recibió en 2011 el premio a la empresa del Ibex 35 con mejor información financiera en Internet



de Repsol desde un punto de vista menos marcado por la actualidad informativa y con un enfoque más didáctico. *News* se difunde a más de 2.000 periodistas, entre los que ha tenido una gran acogida. También se inició la actividad en las redes sociales, en concreto en Twitter, donde se difunden todos los comunicados de prensa y los datos más llamativos de la compañía y del sector energético.

Otra de las novedades de 2011 consistió en la traducción al español y distribución del reconocido libro *How the energy industry works* entre periodistas, instituciones, universidades y asociaciones, así como en las oficinas de Repsol en todo el mundo. Se trata de una obra muy didáctica y, por tanto, de una herramienta de uso habitual para todo aquel que no sea experto en la industria energética.

Con el objetivo de dar respuesta a las peticiones informativas de los periodistas, la Dirección General de Comunicación pone a su disposición un correo electrónico (prensa@repsol.com), a través del cual se atendieron más de 4.000 consultas y solicitudes de información a lo largo de 2011. Esta cifra demuestra el gran interés de los medios de comunicación por las actividades de Repsol. Gracias a este canal, la compañía responde a diario, de forma rápida y eficiente, a las numerosas demandas de los periodistas.

Fruto del constante trabajo de la Dirección General de Comunicación, la Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Barcelona concedió a Repsol en marzo de 2011 el Premio Llotja en reconocimiento a su compromiso por ofrecer

información veraz, completa y accesible a periodistas, accionistas, analistas, inversores y al público en general, principalmente a través de sus Informes Anuales y de su página web.

Repsol en Internet

Con más de 10 años de experiencia en el mundo digital, el portal www.repsol.com es reconocido por su estrategia multicontenidos. A través de la misma, Repsol busca acercarse a los diferentes públicos con contenidos de interés que permitan el conocimiento y seguimiento de la compañía en tiempo real, así como la generación de relaciones de cercanía y diálogo a través de los cuatro *blogs* y su cada día más demostrada presencia en redes sociales.

Este reconocimiento llega de la mano de prestigiosas



organizaciones, expertas en el medio y en la generación de relaciones de confianza, que otro año más han reconocido a Repsol entre los mejores. La consultora internacional KWD, que a través del ranking anual *KWD webranking* evalúa a cerca de 1.000 compañías de Europa, señala que Repsol han mantenido durante ocho años consecutivos el liderazgo español y además, en 2011 escala al top 5 de las mejores compañías europeas y la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, que por sexta vez entregó a Repsol el IX Premio AECA como empresa del Ibex 35 con mejor información financiera en Internet, entre otros.

En 2011, repsol.com desarrolló tres líneas de actuación para obtener estos éxitos.

- En primer lugar, la creación de nuevo contenido digitalizado, audiovisual, interactivo y localizable en red, que facilita el conocimiento de Repsol, de sus marcas y productos y de su modo de trabajar. El nuevo canal de Innovación y Tecnología, el rediseño de Productos y Servicios y los renovados apartados de Conocer Repsol y Responsabilidad Corporativa son ejemplo de ello.
- En segundo lugar, estando a la mano del usuario a través de la presencia en dispositivos móviles como los teléfonos inteligentes y tabletas con las aplicaciones de la Guía Repsol y la generación de contenido visible en estos entornos.
- Y en tercer lugar, fomentando el diálogo y la interacción a través de una mayor apuesta por la web 2.0, en la que la apertura del *blog*

de Innovación Tecnológica se suma al diálogo ya instituido por los *blogs* de Dani Pedrosa, Marc Márquez y Cuchara de Palo, así como también por la consolidación de los perfiles del Box Repsol y Guía Repsol que cumplen en 2011 el tercer año de vida en las principales redes sociales: Facebook y Twitter.

El resultado en cifras fue de un promedio mensual superior a las 70 millones de páginas vistas, cinco millones de visitas a la web repsol.com y una abrumadora actividad en redes sociales que alcanza los 100.000 fans en Facebook y 22.000 seguidores en Twitter, lo que representa un incremento sobre 2010 del 67% y 400%, respectivamente.



Gestión de intangibles

Una buena parte del valor de las empresas reside en sus intangibles, constituyendo la marca y la reputación dos valores estratégicos claves para la diferenciación y la generación de confianza entre los diferentes grupos de interés.

Estrategia de marca

La marca constituye un activo clave en la estrategia de Repsol: un intangible capaz de concentrar todos los valores de la compañía, hacer que se vivan en toda la organización y trasladarlos en cada una de las relaciones con los diferentes grupos de interés.

Por esta razón, en 2011 se inició el desarrollo del Plan Estratégico de Marca, que tiene como objetivo dotar a la marca de una personalidad fuerte, consistente y diferencial en su expresión verbal y visual, gestionar su implementación a través de todos sus puntos de contacto y en la comunicación a todas sus audiencias y crear una cultura interna plenamente alineada con la marca.

Repsol ha sido reconocida como una de las mejores marcas en España en la edición de los Premios *Superbrands* 2011. Esta organización reconoce la excelencia en el campo del *branding* como sinónimo de consolidación en el mercado, garantía de calidad y confianza

para sus públicos en más de 80 países en todo el mundo.

También en 2011 Repsol consiguió situarse entre las diez mejores marcas españolas en el ranking que bianualmente publica Interbrand, empresa referente a nivel mundial en valoración de marcas. En la edición de 2011 la marca Repsol se situó en el octavo puesto, mejorando su posición respecto a 2009, cuando alcanzó la novena plaza. La apuesta por la internacionalización, la innovación, las nuevas tecnologías y la adaptación a los nuevos patrones de consumo son las principales características de las marcas que se sitúan a la cabeza del ranking.

Reputación

En Repsol entendemos la reputación corporativa como la capacidad para generar confianza, respeto y admiración entre todos sus grupos de interés. Esa confianza es un valor diferencial, demostrado en el hecho de que las empresas con mejor reputación son las de mayor valor. Una buena reputación las hace más competitivas porque impacta directamente en los resultados financieros, en la atracción y fidelización del talento, en la recomendación de los productos y en la capacidad para hacer frente a momentos de crisis.

Esto es especialmente relevante en sectores sensibles como

el energético, siempre bajo la lupa por su trabajo directo con los recursos naturales y por su rol protagonista en el bienestar de las personas. Esto obliga a Repsol a actuar bajo estándares muy exigentes.

Como empresa pionera en materia de reputación, Repsol fue una de las cuatro empresas fundadoras del Foro de Reputación Corporativa y, en el año 2011, se convierte en uno de los patronos del *Corporate Excellence: Centre for Reputation Leadership*, un laboratorio de ideas en el que las grandes empresas españolas se unen para profesionalizar la gestión de la marca y la reputación corporativa a nivel global.

En Repsol se gestiona la reputación con el objetivo de impulsar la mejora constante de la organización y de su reconocimiento externo. Para ello se mide su reputación de manera continua y se ha comenzado a desplegar un Plan Estratégico de Reputación Corporativa. También se ha puesto especial énfasis en la gestión de la reputación online.

En 2011 Repsol mejoró sus posiciones en el *top ten* de los principales indicadores nacionales e internacionales de reputación, como el Monitor Español de Reputación Empresarial (MERC) y *Fortune's World Most Admired Companies*, sectorial y por país.



Patrocinio deportivo

Durante el año 2011, Repsol participó en las competiciones de motor del más alto nivel internacional, como el Campeonato del Mundo de Motociclismo, que supone el mejor banco de pruebas para sus carburantes y lubricantes. Precisamente, la experiencia acumulada en el desarrollo de productos específicos para la alta competición es lo que permite a Repsol mantenerse como líder en investigación y desarrollo de productos capaces de responder a las mejores expectativas de sus clientes.

La temporada 2011 fue excepcional en lo relativo a títulos mundiales obtenidos por los pilotos de Repsol que participaron en competiciones internacionales. En MotoGP, Repsol ganó el Campeonato del Mundo de la mano de Casey Stoner. El Repsol Honda Team fue además Campeón del Mundo por equipos. El piloto australiano de Repsol ganó diez de los diecisiete grandes premios. Dani Pedrosa ganó en tres ocasiones y sólo la mala suerte impidió que llegara a final de temporada con opciones de luchar por el título. Por su parte,

Andrea Dovizioso finalizó la temporada en tercer lugar. Como ejemplo de la supremacía del equipo Repsol, basta decir que en quince de los diecisiete grandes premios, dos de nuestros pilotos han estado en el podio.

En la categoría de Moto2 se estrenaba como debutante nuestro último Campeón del Mundo de 125cc, Marc Márquez. El piloto de Cervera no defraudó y, tras un complicado comienzo de la temporada, consiguió ganar siete carreras y llegar al final de la temporada como líder de la categoría. Un desafortunado accidente en la penúltima carrera terminó con sus opciones de conseguir el campeonato. A pesar de quedarse a las puertas del título, el piloto Repsol ha confirmado ser un fenómeno deportivo y mediático, lo que le convierte en un magnífico embajador de la marca, dentro y fuera de los circuitos.

Un año más, se logró el triunfo en el Campeonato del Mundo de Trial Indoor y Outdoor en la categoría masculina. Toni Bou ha ganado diez campeonatos del mundo. A sus 26 años, está a punto de convertirse en el piloto más

laureado de la historia en esta especialidad.

Repsol mantuvo el patrocinio personal de Marc Coma, que en enero se proclamó campeón del Dakar 2011 en categoría de motos.

En el Campeonato de España de Velocidad, que se ha convertido en la mejor cantera del Mundial, el equipo Repsol ha copado las tres primeras plazas en la categoría de 125cc.

Otros patrocinios

Repsol es una compañía comprometida con el deporte olímpico a través de su colaboración en el plan ADO, que ayuda a muchos jóvenes a cumplir su sueño de participar en unos Juegos Olímpicos. De ese modo, con el objetivo de Londres 2012, Repsol apuesta por consolidar el magnífico momento del deporte español.

Como novedad, este año el Grupo ha iniciado el patrocinio de un equipo de vuelo acrobático que ha logrado el Subcampeonato del Mundo, el Campeonato de España, y que ha participado en varias exhibiciones áreas.



Nueva sede de Repsol

La construcción de la nueva sede de Repsol comenzó en noviembre de 2008, quedando prácticamente finalizados los trabajos en 2011.

Durante el pasado ejercicio se finalizó la estructura sobre rasante y se ejecutó el 100% de la fachada; los trabajos de instalaciones se culminaron, encontrándose actualmente en fase de puesta en marcha. También se procedió, durante el mes de octubre, a la plantación de los árboles del jardín. Asimismo, se inició la ejecución de la obra de urbanización interior.

También se finalizó el proyecto de ejecución de la habilitación interior con el diseño de los distintos espacios tipo y se trabajó en el diseño y funcionamiento de los servicios más importantes, con la colaboración de los integrantes del Equipo Campus (formado por 54 representantes de las distintas direcciones del Grupo que canaliza las vías de participación y opinión

de las áreas en el proyecto de cambio) y con los representantes sindicales. El grado de ejecución en obra de este proyecto de habilitación interior alcanza el 52%.

El índice de frecuencia de accidentes con baja, durante el año 2011, se mantiene por debajo de cinco, lo que constituye un hito en el sector de la construcción de edificios.

Finalmente, se ha trabajado con cada unidad para estudiar en detalle su implantación real en el campus empresarial, finalizándose el trabajo con una simulación de implantación, chequeo de funcionamiento de espacios y recogida de necesidades especiales.

A lo largo del mes de noviembre y primeros días de diciembre, cerca de 1.000 empleados visitaron la oficina piloto que expresamente se habilitó para

la ocasión, así como los espacios más singulares del edificio.

Entre el mes de mayo y junio de 2012 está previsto que comience la ocupación del Campus.

La futura sede de Repsol contará con una planta baja más cuatro alturas de oficinas y servicios. También dispondrá de dos plantas subterráneas de instalaciones y un aparcamiento con capacidad para unos 1.800 vehículos. El proyecto incluye más de 5.000 metros cuadrados donde se ofrecerán diferentes servicios a los empleados. Los edificios conformarán un anillo que permitirá disfrutar de un gran jardín arbolado de casi 10.000 metros cuadrados. Además, en el perímetro del campus empresarial se creará una nueva zona verde. Desde la fase de diseño del proyecto, Repsol ha apostado por la sostenibilidad.

Tabla de conversiones

		PETRÓLEO			GAS			
		Litros	Barriles	Metros cúbicos	Tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	
PETRÓLEO	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,98	1	0,16	0,14	162,60	5.615
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m ³	1.000	6,29	1	0,86	1.033	36.481
	1 tonelada equivalente de petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1	1.187	41.911
GAS	1 metro cúbico	m ³	0,98	0,01	0,001	0,001	1	35,32
	1.000 pies cúbicos = 1,04x10 ⁶ Btu	ft ³	27,64	0,18	0,027	0,024	28,317	1.000

		Metro	Pulgada	Pie	Yarda	
LONGITUD	Metro	m	1	39,37	3,281	1,093
	Pulgada	in	0,025	1	0,083	0,028
	Pie	ft	0,305	12	1	0,333
	Yarda	yd	0,914	36	3	1

		Kilogramo	Libra	Tonelada	
MASA	Kilogramo	kg	1	2,2046	0,001
	Libra	lb	0,4536	1	0,00045
	Tonelada	t	1.000	22,046	1

		Pie cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico	
VOLUMEN	Pie cúbico	ft ³	1	0,1781	28,32	0,0283
	Barril	bbl	5.615	1	158,98	0,1590
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m ³	35,3107	6,2898	1.000	1

⁽¹⁾ Media de referencia: 32,35° API y densidad relativa del 0,8636

Glosario de términos

Término	Descripción	Término	Descripción
ADR	American Depositary receipt	kscf	Mil pies cúbicos estándar
bbl	Barril	kt	Mil toneladas
bbl/d	Barril de petróleo por día	кта	Mil toneladas por año
bcf	Billones de pies cúbicos	m ³	Metro cúbico
bcm	Billones de metros cúbicos	Mbbl	Millón de barriles
bcma	Billones de metros cúbicos por año	Mbep	Millones de barriles equivalentes de petróleo
bep	Barriles equivalentes de petróleo	Mm ³	Millón de metros cúbicos
bepd	Barriles equivalentes de petróleo por día	Mm ³ d	Millones de metros cúbicos por día
bscf	Billones de pies cúbicos estándar	Mscf	Millón de pies cúbicos estándar
Btu	British thermal unit	Mscfd	Millones de pies cúbicos estándar por día
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones	Mta	Millones de toneladas
EPC	Engineering Procurement and Construction	MTBE	Metil terbutil éter
FCC	Fluid Catalytic Cracker	Mtep	Millones de toneladas equivalentes de petróleo
GLP	Gas Licuado de Petróleo	MW	Millón de vatios
GNL	Gas Natural Licuado	MWe	Megavatios eléctricos
GWh	Gigavatios por hora	MWh	Megavatios por hora
kbbl	Miles de barriles	OP/SM	Óxido de propileno/ Estireno monómero
kbbl/d	Miles de barriles por día	Payout	Porcentaje del beneficio que se destina al pago de dividendos
kbep	Miles de barriles equivalentes de petróleo	PEAD	Polietileno de alta densidad
kbepd	Miles de barriles equivalentes de petróleo por día	PEBD	Polietileno de baja densidad
kboe	Miles de barriles equivalentes de petróleo	scf	Pie cúbico estándar
kg	Kilogramo	t	Tonelada métrica
km	Kilómetro	TCF	Trillones de pies cúbicos
km ²	Kilómetros cuadrados	tep	Tonelada equivalente de petróleo
		USD	Dólar americano

Repsol

Dirección General de Comunicación
y Gabinete de Presidencia
Pº de la Castellana, 278
28046 Madrid
Teléfono: (+34) 917 538 000
www.repsol.com

Oficina de Información al Accionista
Teléfono: (+34) 900 100 100
infoaccionistas@repsol.com

Diseño y realización:

Manuel Estrada Design

Fotografías:

Alfredo Cáliz, Ana Muller, Javier
Campano, Fernando Madariaga,
Chema Madoz (banco de imágenes
de VEGAP), Rosa Muñoz, Amador Toril,
Alberto Zornoza y archivo Repsol.

Fotos cedidas por la Fundación Repsol:

Araquém Alcántara y Simon Brauer.

Impresión:

Brizzolis, arte en gráficas

Más información
en el soporte digital adjunto.

Este informe está impreso en papel
ecológico y fabricado mediante procesos
respetuosos con el medio ambiente.

Depósito Legal: M-16994-2012