

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES: RESULTADOS E INVERSIONES 2010

16 de junio de 2011



Disclaimer



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

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

Entorno

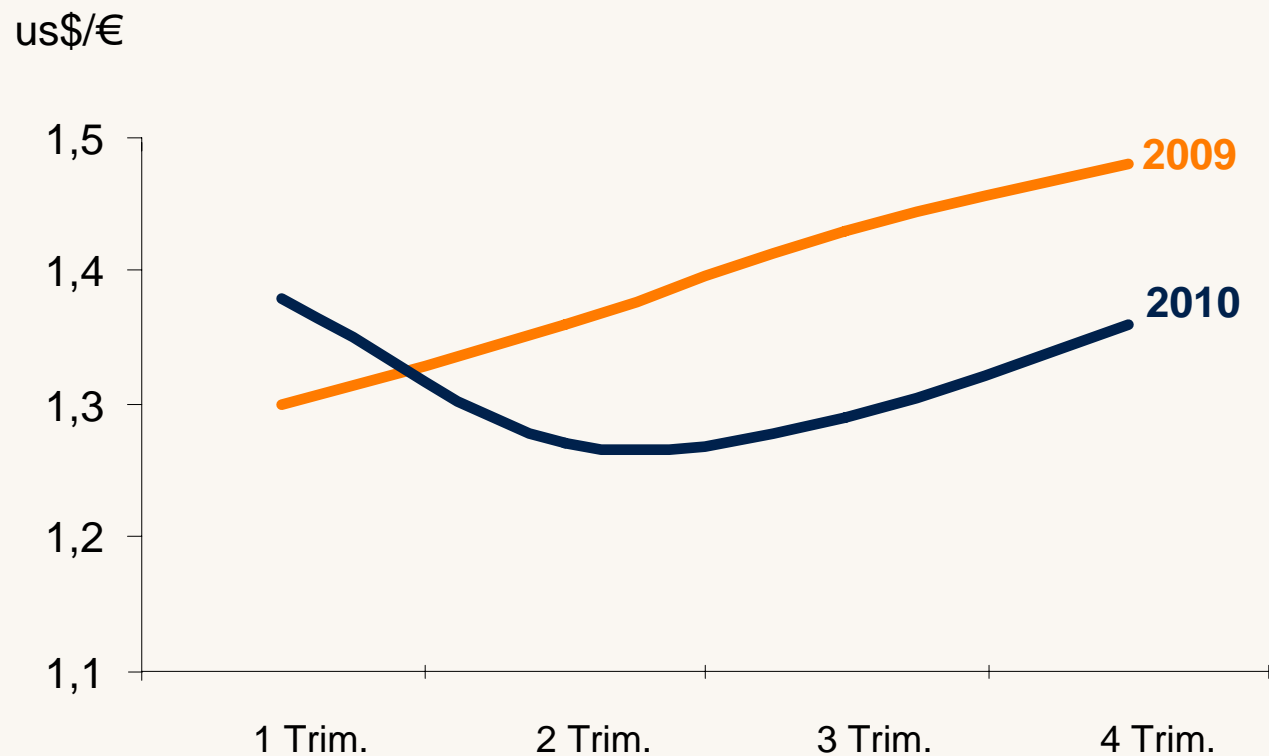
Resultados 2010

Logros estratégicos

Principales hitos

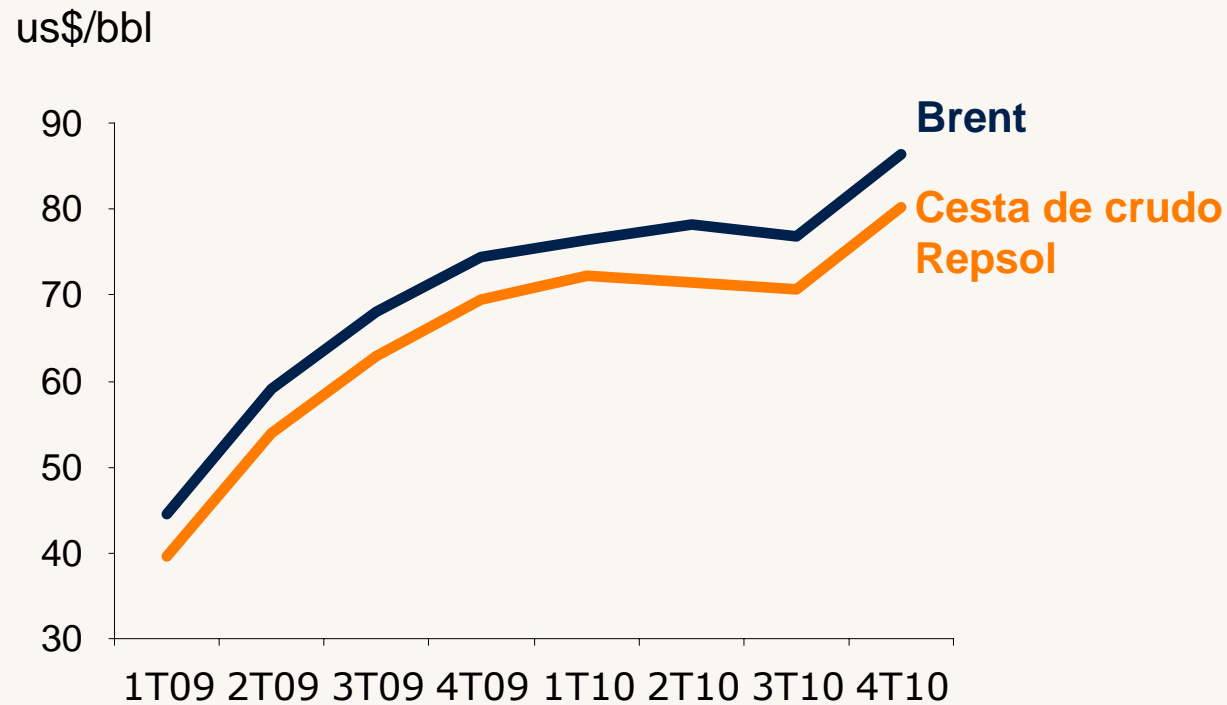
Perspectivas y Conclusiones

Tipo de cambio dólar/euro



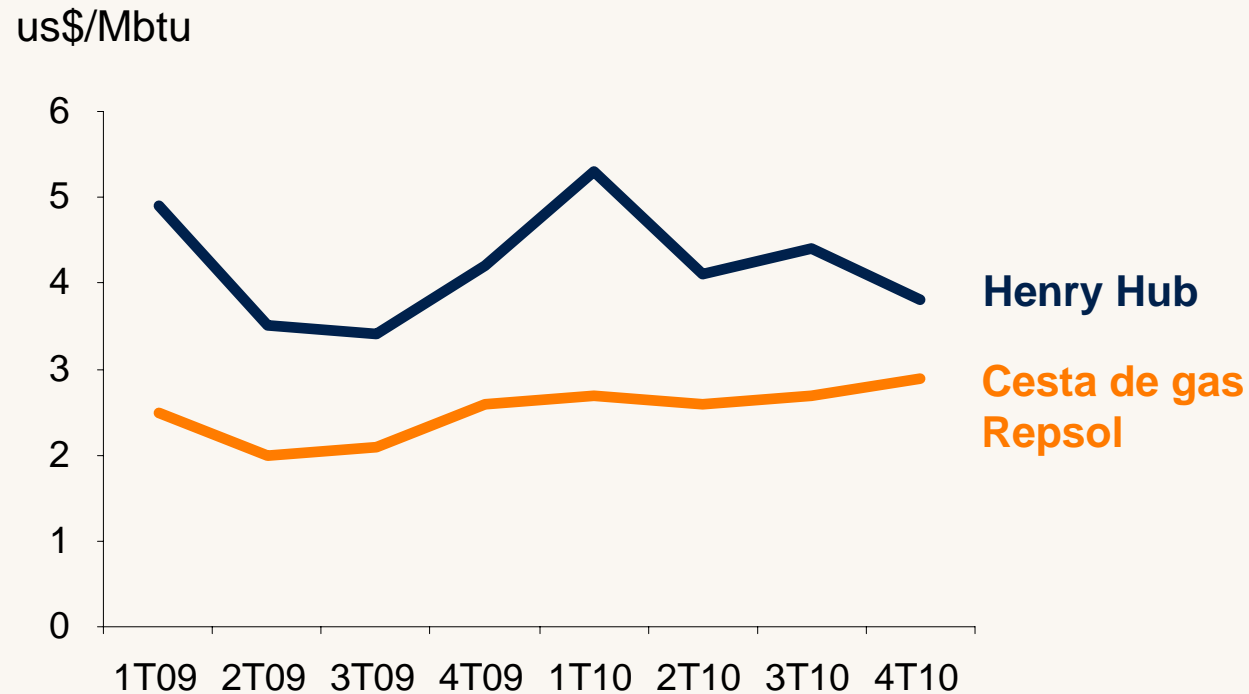
El euro se depreció un 5% respecto al dólar

Cesta de crudo Repsol vs. Brent



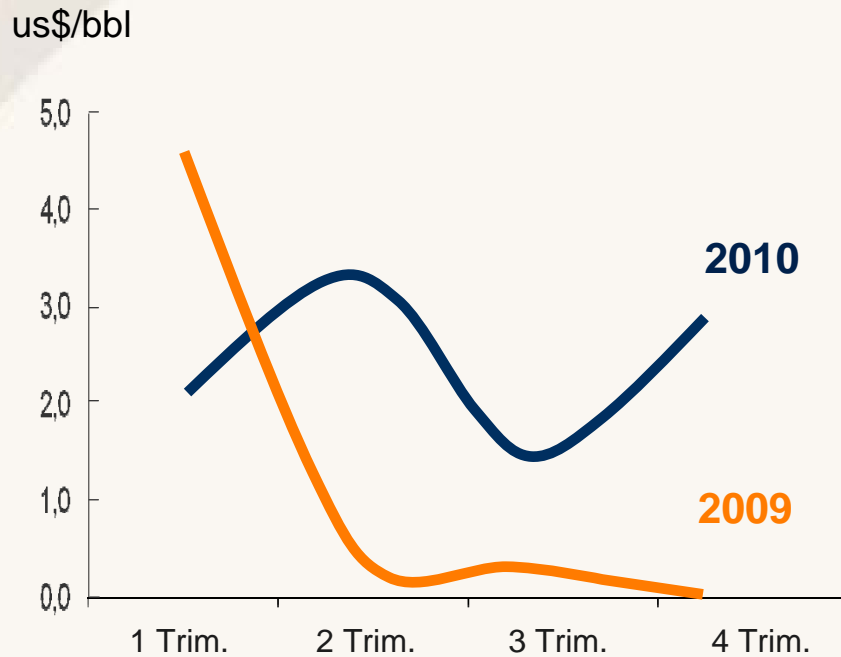
El precio medio de la cesta de crudo de Repsol subió un 26,7% y el Brent un 28,8%

Cesta de gas Repsol vs. Henry Hub



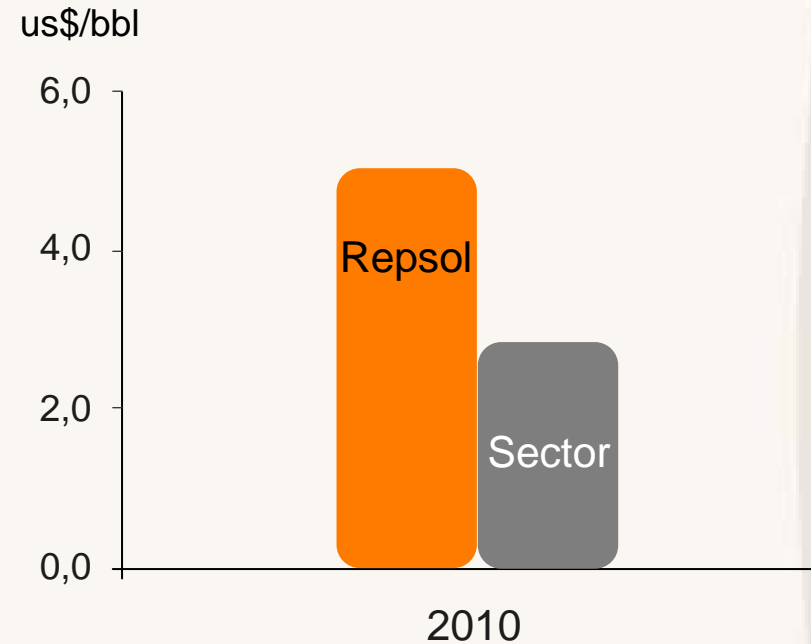
El precio medio de la cesta de gas de Repsol subió un 17% y el Henry Hub un 10%

Indicador margen de refino



Ligera recuperación de los márgenes de refino

Margen integrado de refino y marketing Repsol vs. Sector



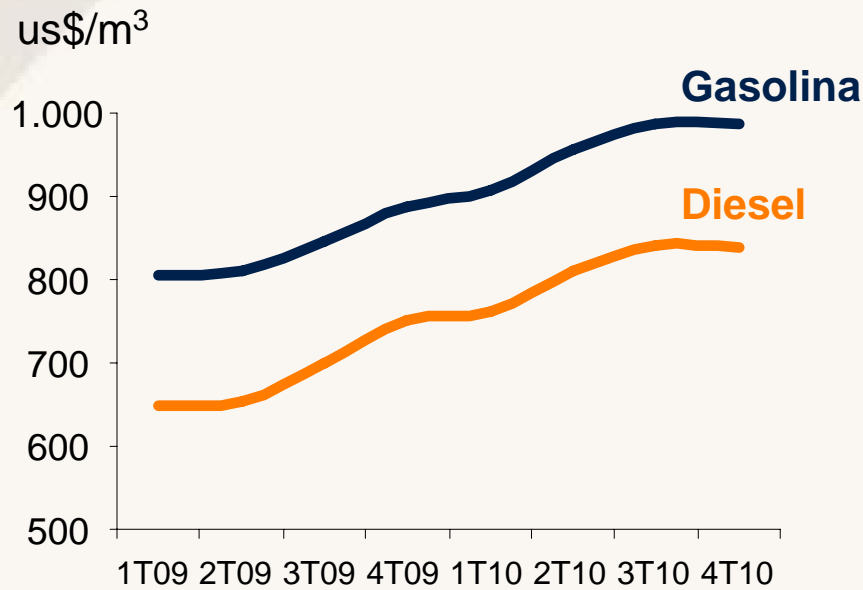
El margen integrado de Repsol duplica a la media del sector

Entorno

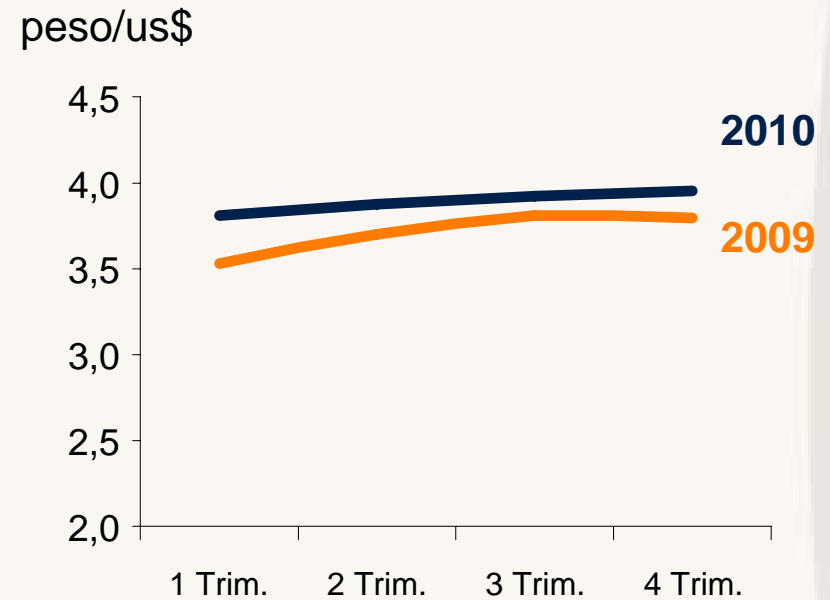
Precios en Argentina



Precios en estaciones de servicio



Tipo de cambio medio peso/dólar



Argentina: convergencia de los precios locales con los internacionales

Entorno

Resultados 2010

Logros estratégicos

Principales hitos

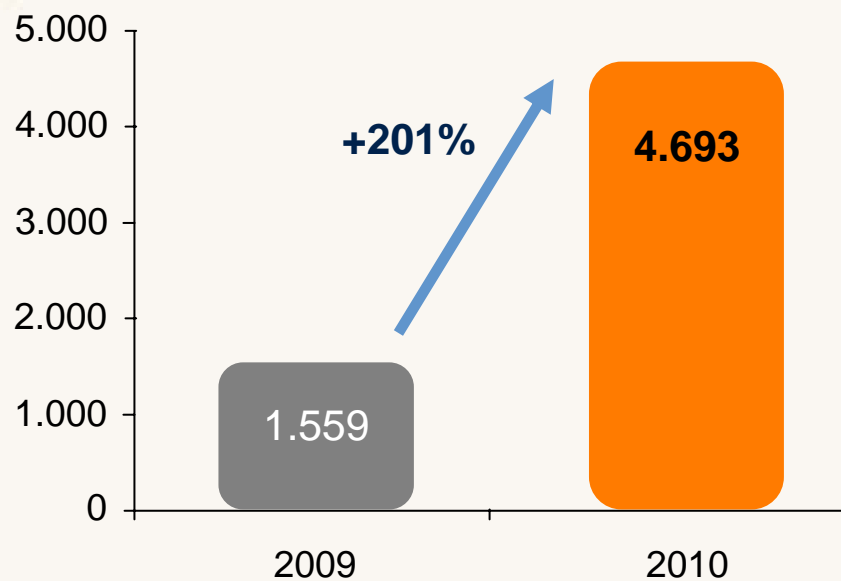
Perspectivas y Conclusiones

Resultados 2010



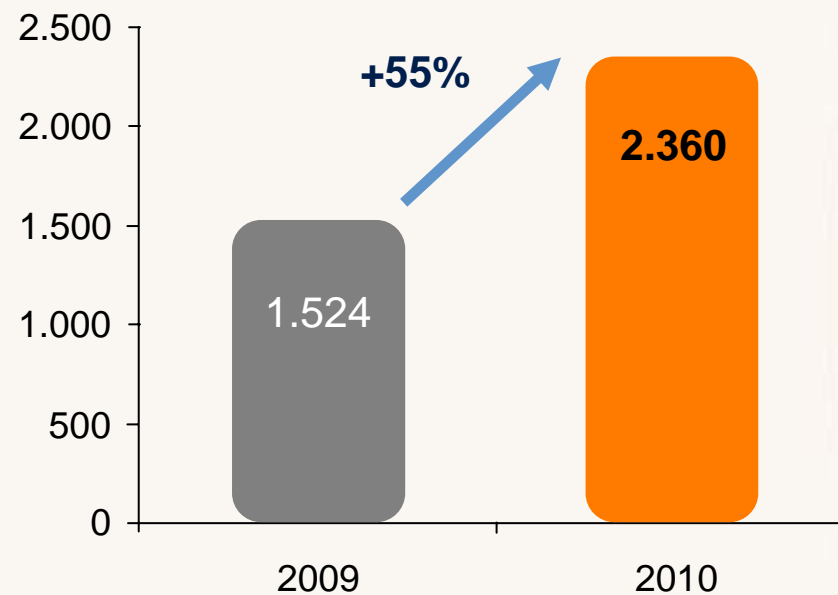
Beneficio neto

Millones €



Beneficio neto recurrente

Millones €



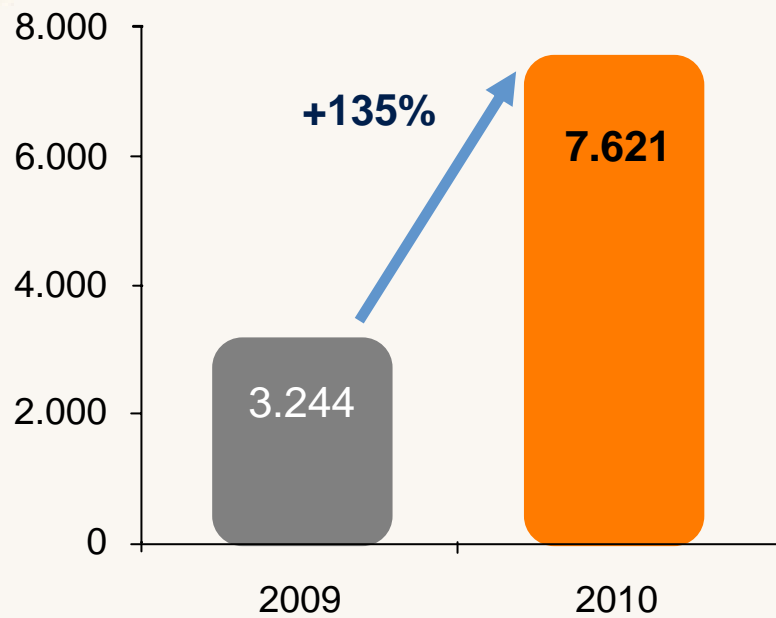
4.693 millones de euros de beneficio neto

Resultados 2010



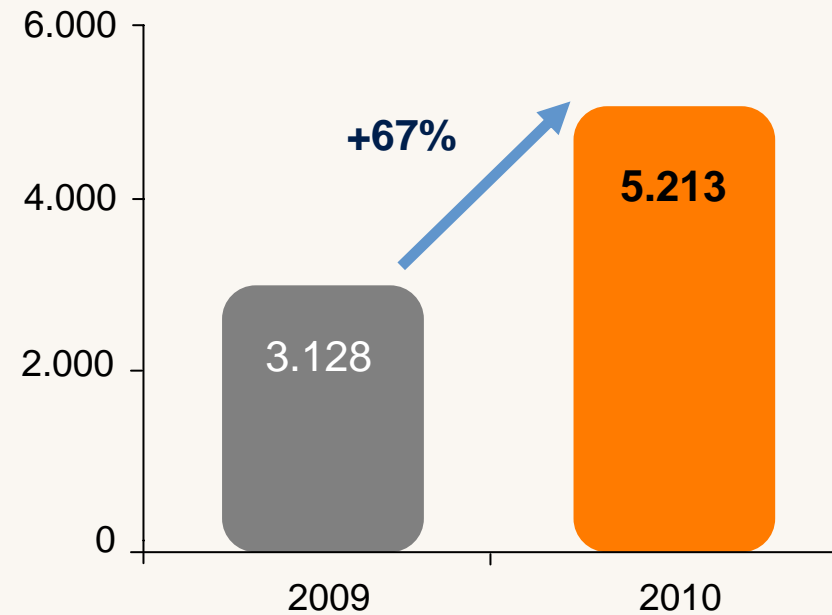
Resultado de explotación

Millones €



Resultado de explotación recurrente

Millones €



Fuerte crecimiento de todos los negocios

Resultados 2010



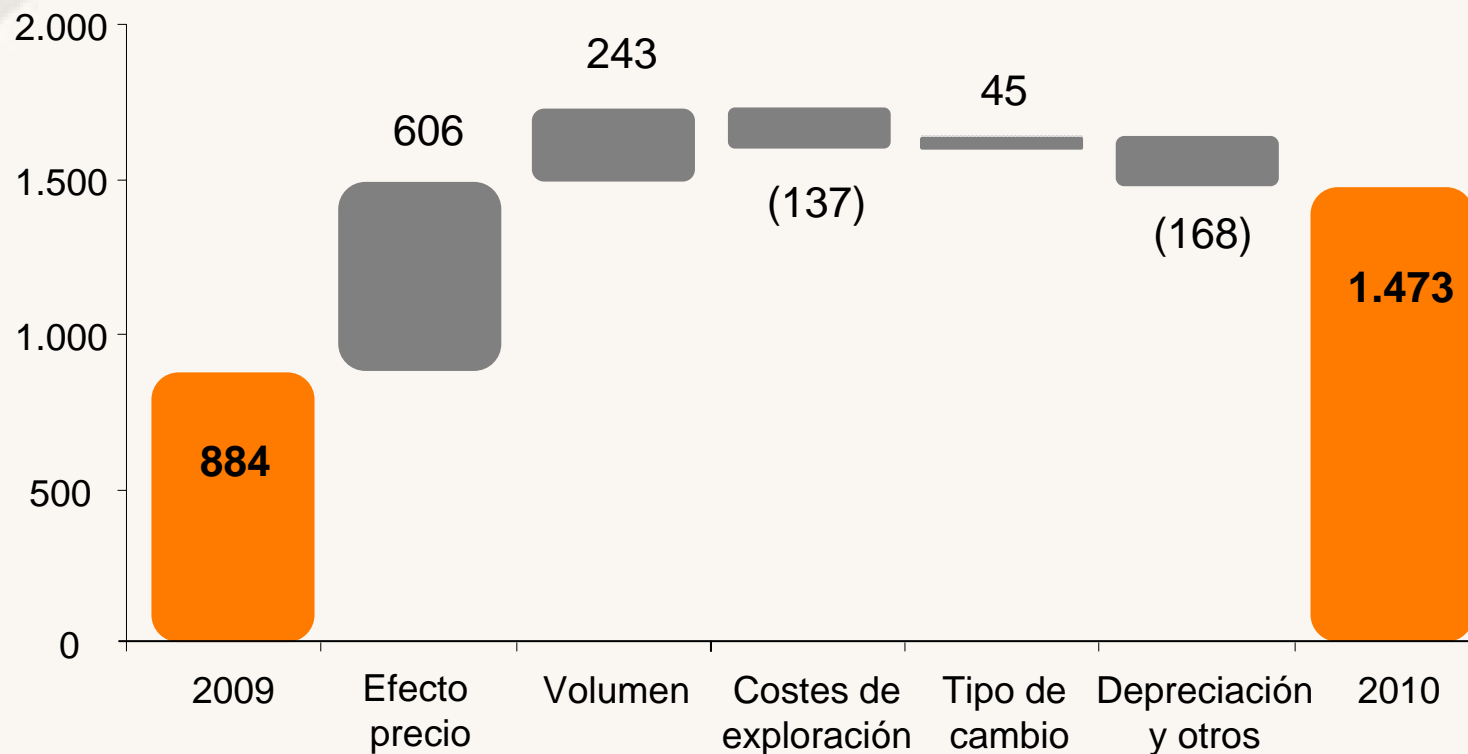
	Millones de euros	2009	2010
Exploración y Producción recurrente		884	1.473
GNL recurrente		50	127
Downstream recurrente		1.014	1.475
YPF recurrente		789	1.625
GAS NATURAL FENOSA recurrente		745	849
Corporación y ajustes recurrente		(354)	(336)
Resultado de explotación recurrente		3.128	5.213
Resultado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

Resultados 2010

Resultado de explotación recurrente Upstream



Millones €



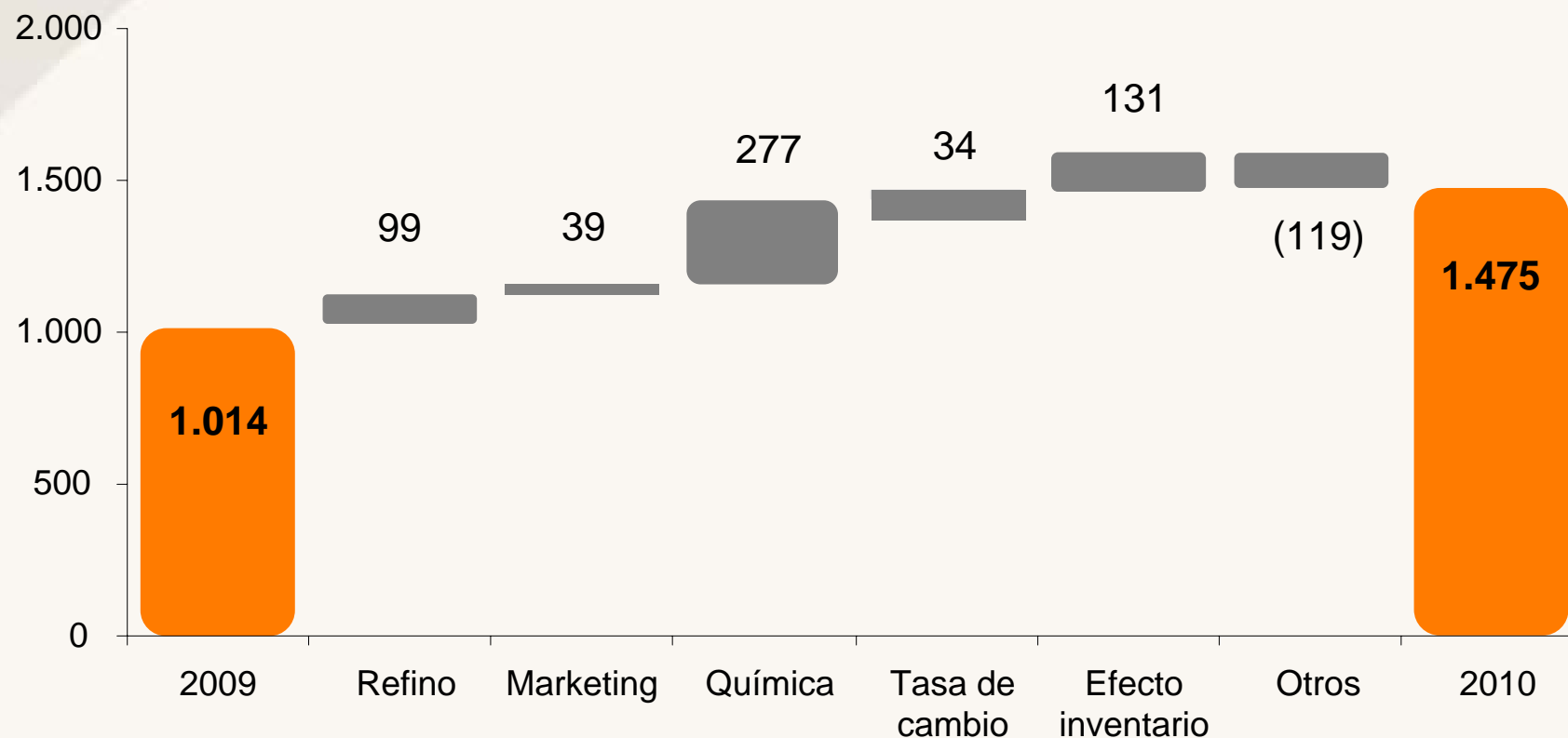
El resultado recurrente de Upstream aumentó un 67%

Resultados 2010

Resultado de explotación recurrente Downstream



Millones €



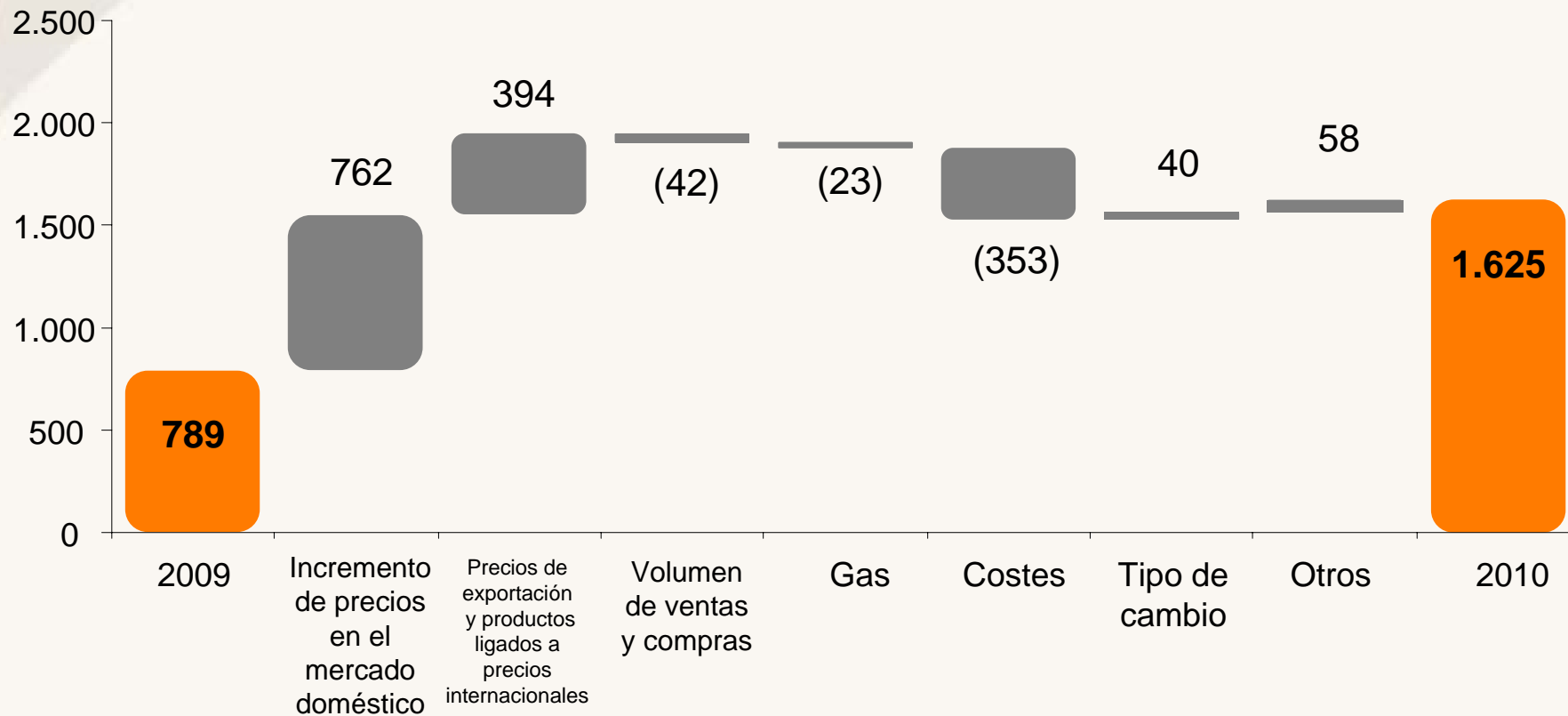
El resultado recurrente de Downstream aumentó un 46%

Resultados 2010

Resultado de explotación recurrente YPF



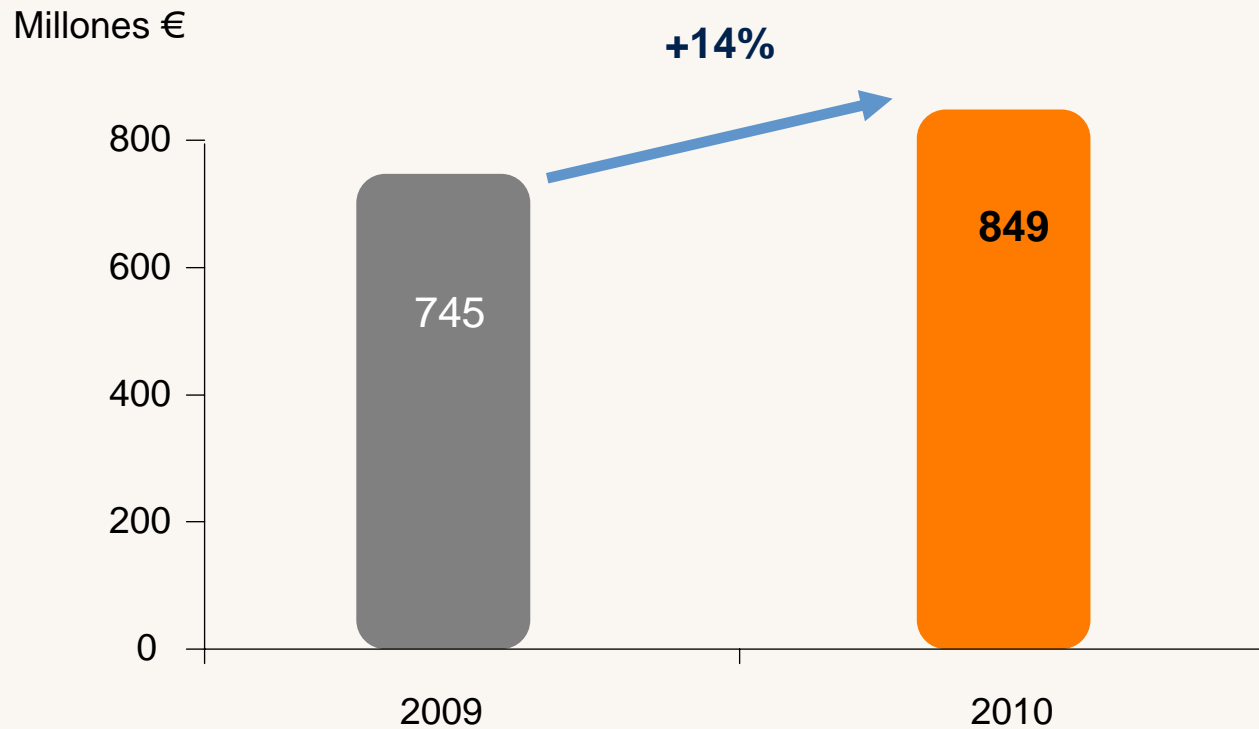
Millones €



El resultado recurrente de YPF aumentó un 106%

Resultados 2010

Resultado de explotación recurrente Gas Natural Fenosa



El resultado recurrente de Gas Natural Fenosa aumentó un 14%

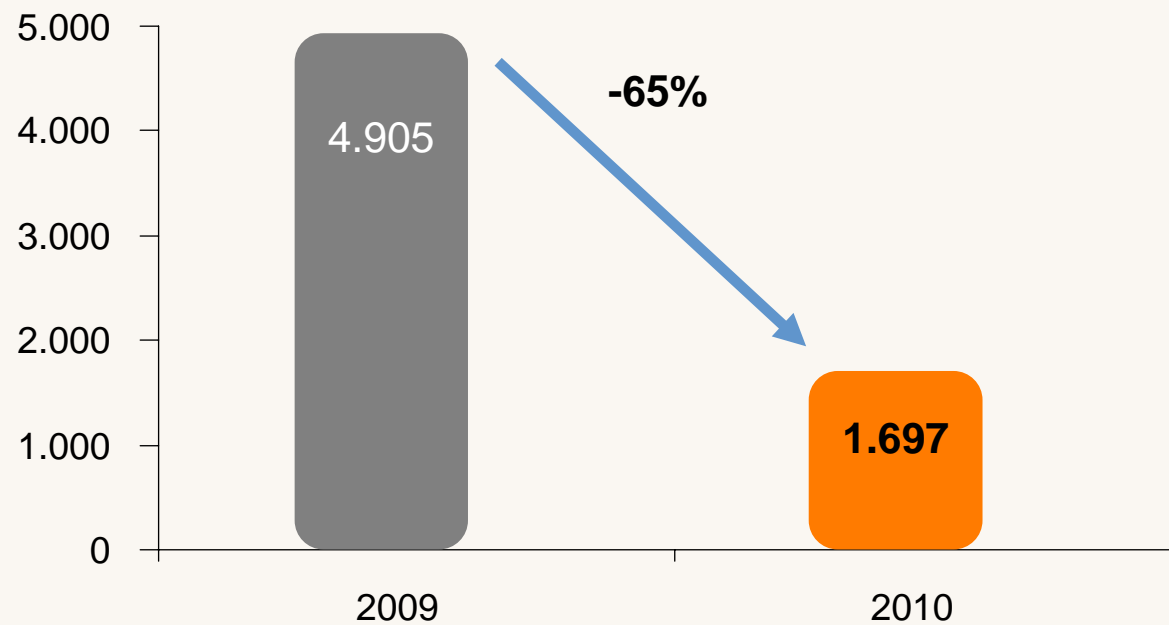
Resultados 2010

Situación financiera



Deuda neta

Millones €



Datos ex Gas Natural

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

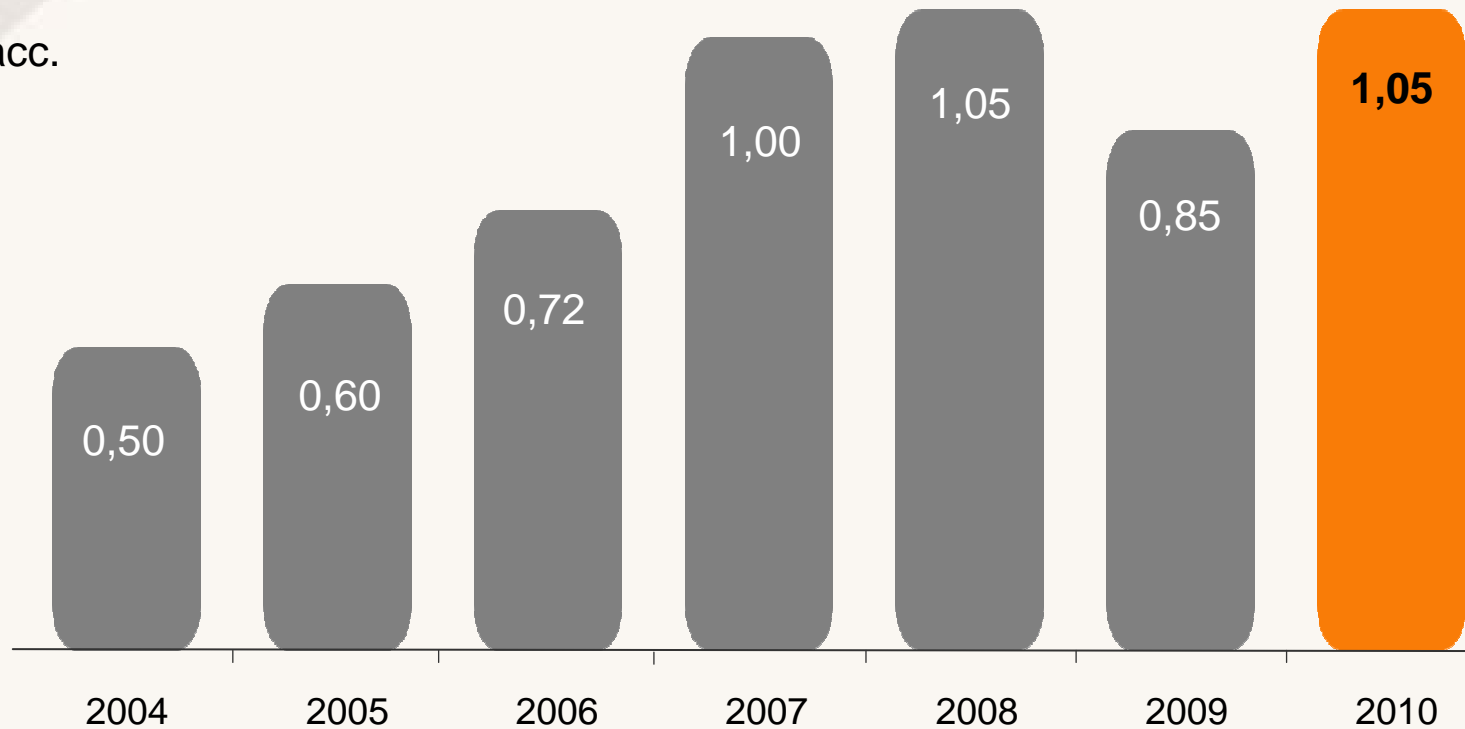
La deuda neta se redujo en más de 3.200 millones de euros

Resultados 2010

Dividendo



€/ acc.



El dividendo aumenta un 23,5%

Entorno

Resultados 2010

Logros estratégicos

Principales hitos

Perspectivas y Conclusiones

Logros estratégicos

Upstream



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

Transformación del Upstream

Logros estratégicos

Downstream



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

Los mejores activos del sector en Downstream

Aflorando el valor oculto de YPF



- Los precios de los líquidos se acercan a los precios internacionales
- Contención del declino en la producción de crudo
- Tasa de reemplazo de reservas de crudo supera el 100% en 2010
- Shale oil & gas

Creación de un líder integrado verticalmente en gas y electricidad

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



- Repsol-Sinopec: alianza para crear una de las mayores energéticas privadas de Latinoamérica, valorada en más de 17.000 millones de dólares. Repsol mantiene el 60% del capital social.
- Desinversiones en YPF: avance en la estrategia para reequilibrar el portafolio de activos
 - Venta de cerca de un 10% a inversores y fondos en los últimos meses
 - OPV del 7,7%
 - Ejecución de la opción del compra del 10% por parte del Grupo Petersen
- Otras desinversiones en 2010: Refap, CLH, ...

Diversificación y mayor equilibrio de la cartera de activos

Entorno

Resultados 2010

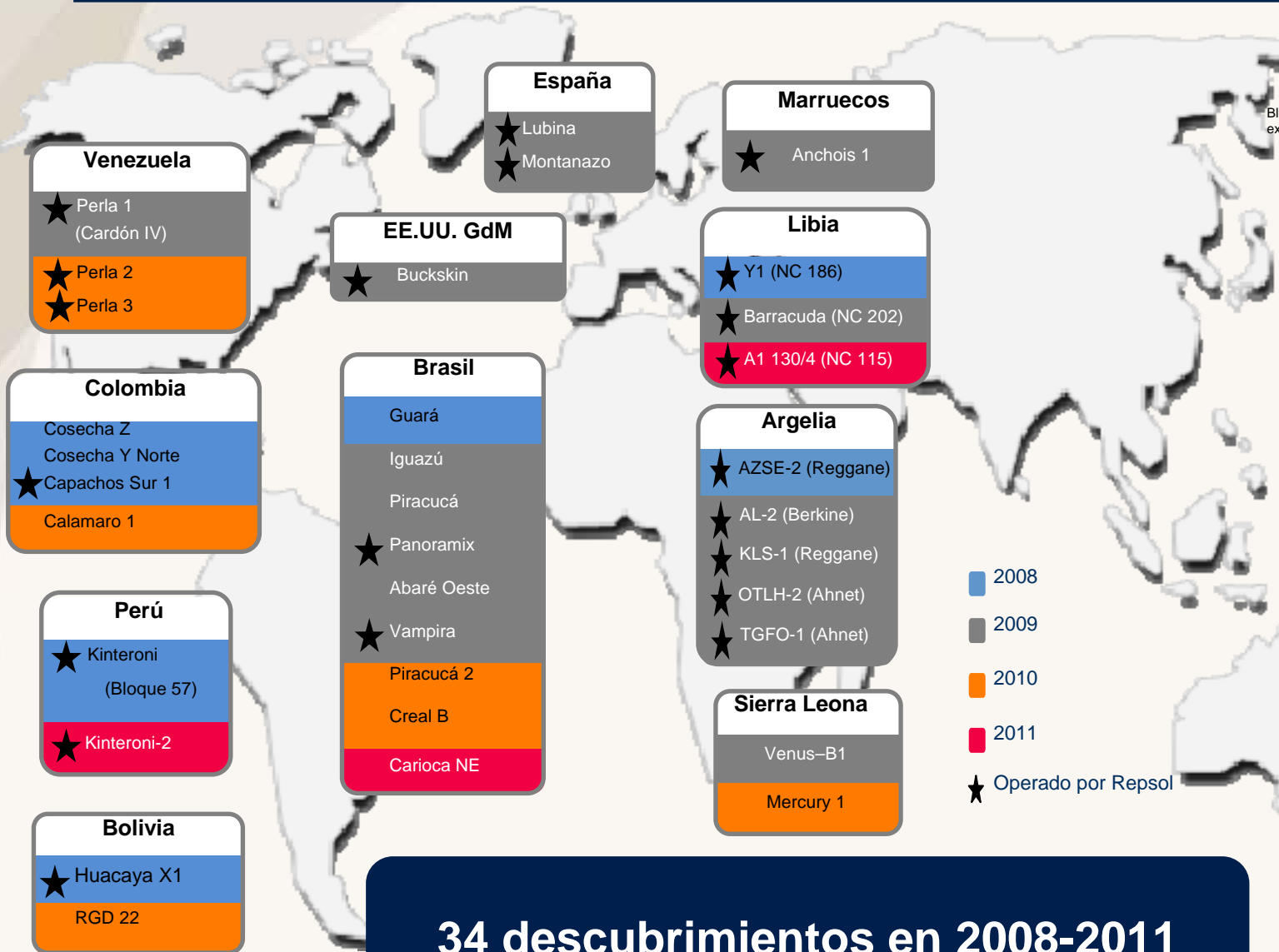
Logros estratégicos

Principales hitos

Perspectivas y Conclusiones

Principales hitos

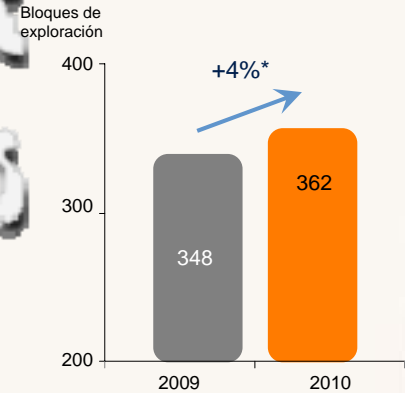
Upstream: Exploración



34 descubrimientos en 2008-2011

Incremento de nuestro dominio minero

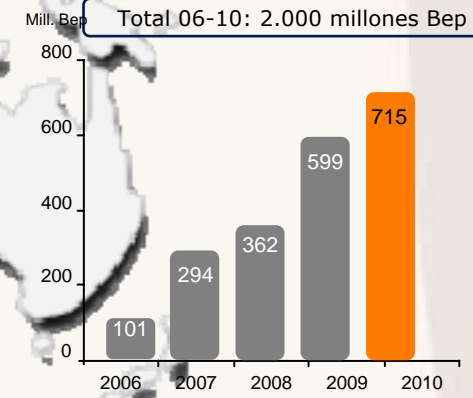
30 nuevos bloques de exploración



(*) Diferencia neta incluidas renunciadas a dominio minero

Nuevos recursos contingentes*

Total 06-10: 2.000 millones Bep



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

Principales hitos

Upstream: Brasil



- Derechos mineros en 16 bloques: más de 9.600 km² de superficie total
- 6 sondeos exploratorios en 2010 y 3 en perforación a comienzos de 2011
- Guará Norte confirmó el elevado potencial de reservas del área. Inicio de la producción en 2013
- Sondeo de evaluación positivo en Carioca
- Albacora Leste incrementa significativamente el potencial de reservas remanentes
- Nuevo descubrimiento en Piracucá. Puesta en producción en 2015

Brasil: gran generador de valor y crecimiento

Principales hitos

Upstream: Perú



- Derechos mineros en 8 bloques: más de 49.800 km² de superficie total
- Producción neta de 7 millones de barriles equivalentes de petróleo
- Nuevas licencias de exploración en la Faja Plegada Subandina
- Inicio del desarrollo de la zona sur de Kinteroni (Bloque 57). Primera producción de gas en 2012
- Comienzo del suministro de gas natural desde los bloques 56 y 88 a la planta de licuación de Perú LNG

Perú: valor en toda la cadena de gas

Principales hitos

Upstream: Venezuela



- Derechos mineros en 9 bloques: más de 4.550 km² de superficie total
- Producción total: 14 millones de barriles equivalentes de petróleo
- Entrada en el proyecto en producción Barua-Motatán. Participación del 40%

Proyecto Carabobo

- Participación del 11%
- Una de las zonas con mayores reservas de hidrocarburos sin desarrollar del mundo
- Reservas de crudo pesado para el sistema de refino español
- Previsto alcanzar una producción máxima de 400.000 bbl/d durante 40 años

Cardón IV

- Perla es el campo de gas más grande de Latinoamérica
- Confirmado un gran potencial de recursos tras realizar los pozos de evaluación Perla 2 y Perla 3 (2010) y Perla 4 (2011)
- Entrará en producción de gas en 2014

Venezuela: descubierto el mayor campo de gas de Latinoamérica

Principales hitos

Upstream: Bolivia



- Derechos mineros en 29 bloques: más de 11.750 km² de superficie total
- Producción neta total: 7,7 millones de barriles equivalentes de petróleo

Margarita-Huacaya

- Operador con un 37,5% de participación
- Tomada la decisión final de inversión de la Fase I
- Producción de 8,3 Mm³/d en 2012 (Fase I)
- Será el mayor proveedor de gas boliviano a Argentina
- Prevé multiplicar por siete la capacidad actual de procesamiento de gas para finales de 2013 (Fase I + Fase II)

Bolivia: suministro de gas a Argentina

Principales hitos

Upstream: Estados Unidos



- Derechos mineros en 283 bloques en áreas *offshore*: superficie total de más de 6.300 km²
- Producción neta de 11 millones de barriles equivalentes de petróleo (campo Shenzi)
- Plan de inversiones en Shenzi para mantener *plateau* de producción entre 100.000 y 120.000 bep/d. Actividades de perforación ya iniciadas
- En 2011, se reanudará la perforación de sondeo de evaluación del descubrimiento Buckskin
- Consolidación actividad en Alaska: entrada con un 70% de participación en bloques de exploración en el prolífico North Slope en las cercanías de grandes campos de producción. Presencia previa en bloques *offshore* de bloques Beauford Sea y Chukchi Sea
- Nuevos bloques en Golfo de México *offshore* y *onshore* de Louisiana

Estados Unidos: en la vanguardia tecnológica

Principales hitos

GNL: año de consolidación



Perú LNG

- Puesta en marcha en junio de 2010
- Capacidad de 4,4 millones de toneladas/año
- La mayor inversión en la historia de Perú: 3.800 mill.\$
- Comercialización exclusiva de toda la producción
- Acceso competitivo a la costa este del Pacífico

Argentina

- Repsol entregó 8 cargamentos durante 2010
- Previstos 10 para 2011

Canaport

- Completada en mayo la construcción del tercer tanque de almacenamiento
- En 2010, la terminal recibió 25 cargamentos
- Firma de contrato de abastecimiento con Qatargas

Corea

- Acuerdo de abastecimiento con Kogas. Envío de 1,9 bcm de gas equivalente a Corea desde Perú LNG
- Primer contrato en el Lejano Oriente

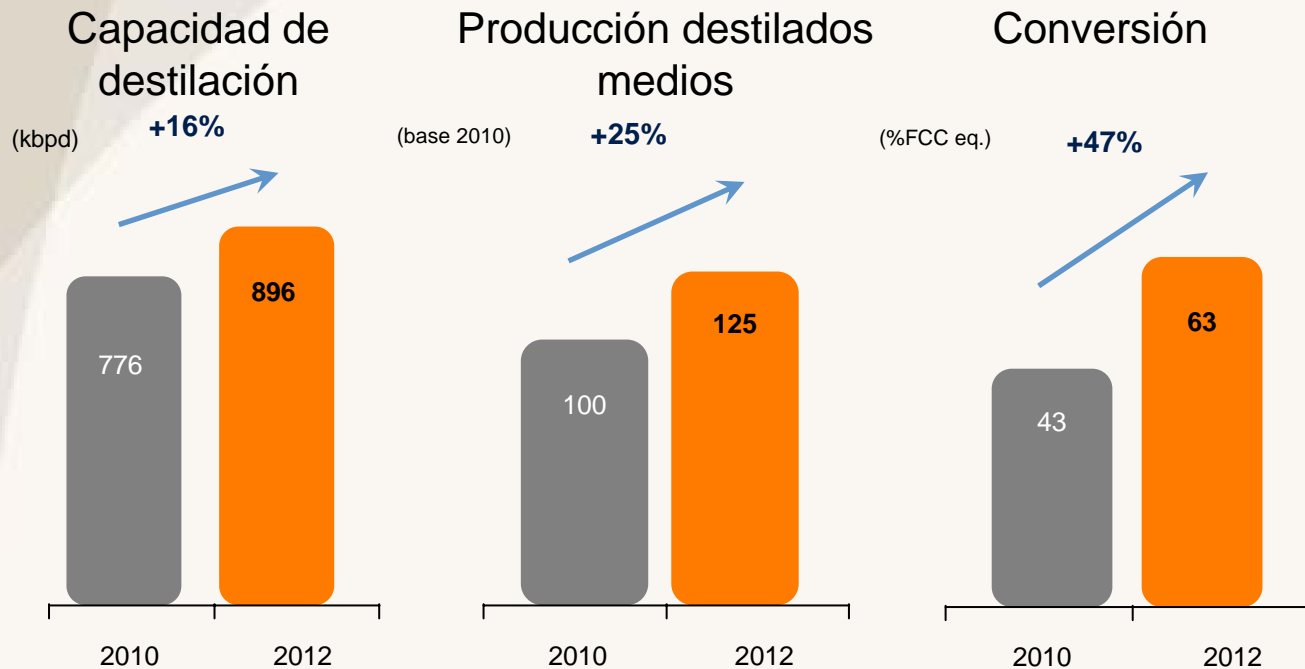
GNL: rentabilizando nuestras inversiones

Principales hitos

Downstream



Cartagena: inversión 3.250 mill. €



- Incremento de la capacidad de 100 kbpd a 220 kbpd
- Nuevo hidrocracker (2,5 Mtpa) y nuevo coquer (3 Mtpa). Mejora de la conversión (FCC equivalente) del 0% al 76%
- Puesta en marcha: 4Trim. 2011

Petronor: inversión 850 mill. €

- Nueva unidad de coque (2 Mtpa). Mejora de la conversión (FCC equivalente) del 32% al 63%
- Puesta en marcha: 4Trim. 2011

Downstream: sólida generación de caja por la privilegiada posición integrada en Europa

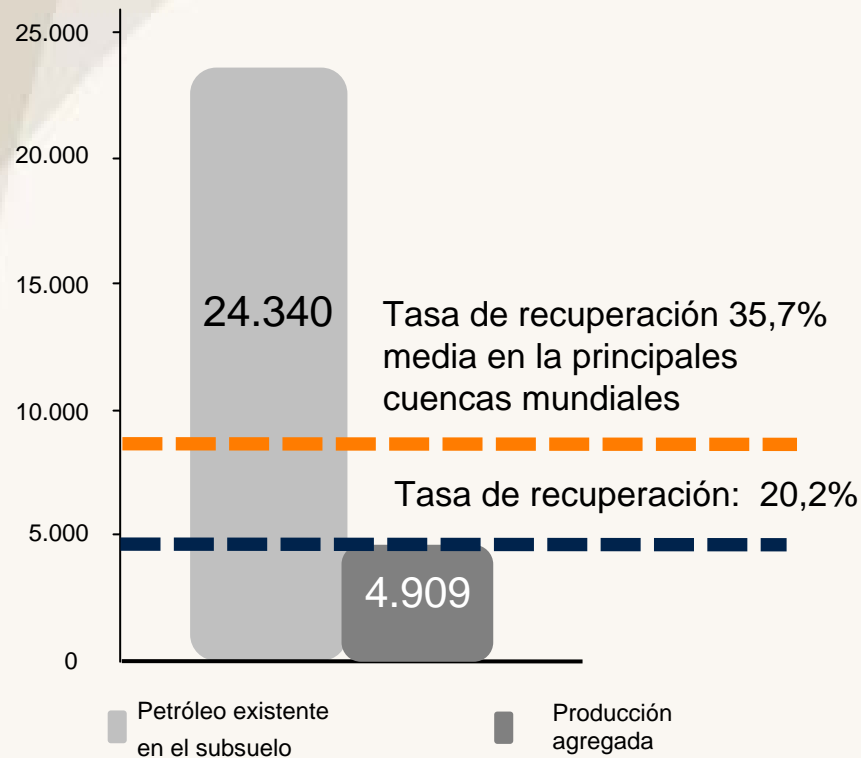
Principales hitos

YPF: mirando al futuro



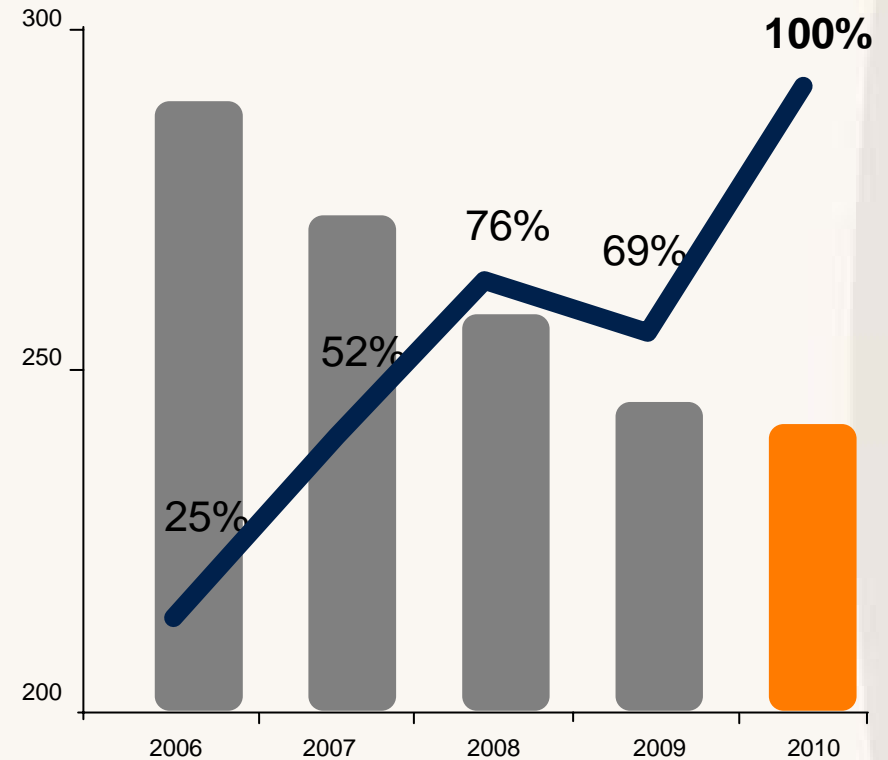
Crudo

Millones bbls



Producción y tasa de reposición de reservas de crudo

Kbbl/d



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

Estabilización de la producción y tasa de reposición de reservas de crudo superior al 100%

Principales hitos

YPF: mirando al futuro



Tight gas

- 4 pozos con producción inicial de 100.000 m³/día de gas por pozo
- Recursos estimados de 4,5 TCF en la zona sur de Loma La Lata

Shale gas & oil

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

Recursos no convencionales abren un nuevo horizonte de crecimiento para YPF

Entorno

Resultados 2010

Logros estratégicos

Principales hitos

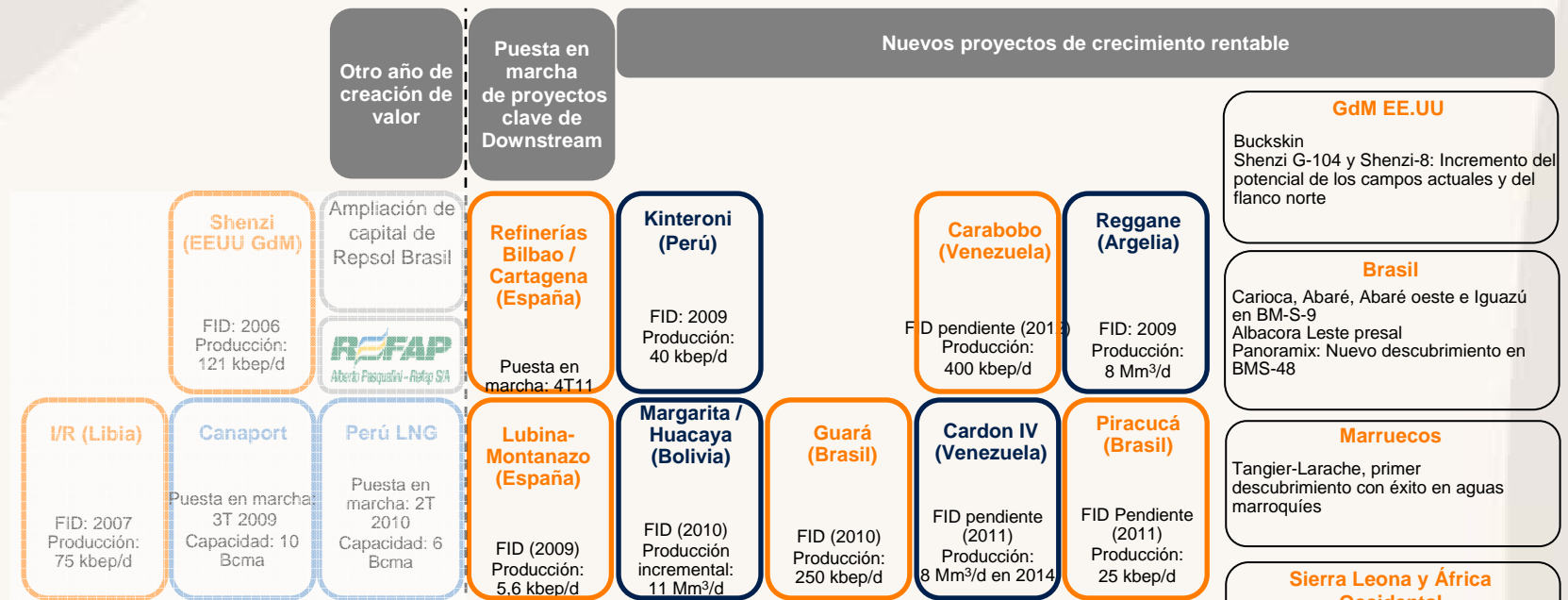
Perspectivas y Conclusiones

Perspectivas

Nuestra hoja de ruta



Nuevos proyectos de crecimiento rentable



- GdM EE.UU.**
Buckskin
Shenzi G-104 y Shenzi-8: Incremento del potencial de los campos actuales y del flanco norte
- Brasil**
Carioca, Abaré, Abaré oeste e Iguazú en BM-S-9
Albacora Leste presal
Panoramix: Nuevo descubrimiento en BMS-48
- Marruecos**
Tangier-Larache, primer descubrimiento con éxito en aguas marroquíes
- Sierra Leona y África Occidental**
Venus B-1, primer descubrimiento offshore en un area inexplorada
- Nuevas Energías**
Biocombustibles, energías alternativas, bioenergía

YPF Venta de 15% al Grupo Petersen

Venta de 4,2% a inversores institucionales

Cartera de activos: reducción de la participación

Operaciones: mejora del factor de recuperación y desarrollo de recursos no convencionales

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	posterior
Tasa reemplazo reservas crudo	72%	70%	100%						
Tasa reemplazo reservas	65%	94%	131%				110%		
Reservas (Mbep)	1.067	1.060	1.099						
Producción (kbep/d)	333	333	344				3-4% Crecimiento anual acumulado		
Recursos adicionales (Mbep/a)	362	599	715(*)				+275 Mbep promedio anual		

Todas las cifras relativas a la producción se refieren a la producción *plateau* total
 (*) Considerando 40% dilución de los activos de Brasil

■ Líquidos
 ■ Gas
 ■ GNL

Posicionada para crecer

- Upstream, motor de crecimiento de la compañía a través de proyectos clave
- Los éxitos exploratorios de los últimos años impulsarán la creación de valor
- Los excelentes activos de refino y marketing son una ventaja competitiva para capitalizar la recuperación del mercado

Optimización de la cartera de activos

- Diversificación geográfica
- Consolidación de activos estratégicos

Sólida posición financiera

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

La caja generada puede financiar inversiones, incrementar dividendo y mejorar el ratio de apalancamiento

Aspectos clave en 2011

Upstream

- Exploración: Importante actividad (Brasil, Guyana, Cuba, Noruega, Liberia, Marruecos, Bolivia, Colombia, EE.UU.)
- Desarrollo: el objetivo es la ejecución de los proyectos
- Producción: menor debido al conflicto en Libia (300 kboed)

Downstream

- Proyectos Clave en calendario
- Expectativas de crecimiento de la demanda global
- Recuperación en el negocio de Química

YPF

- Objetivo en recursos no convencionales y en la producción de crudo convencional
- Los resultados continuarán mejorando
- Mejora en el factor de recuperación
- Desinversiones manteniendo la mayoría (55%)

Inversiones

- \approx 6.000 M€ (ex Gas Natural)

Tipo Impositivo

- \approx 38% (dependiendo de las variables del entorno económico y el desempeño de los negocios)

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES: RESULTADOS E INVERSIONES 2010

16 de junio de 2011

