



# **Junta General de Accionistas Repsol YPF 2011**

## **Índice**

**Entorno**

**Resultados 2010**

**Logros estratégicos**

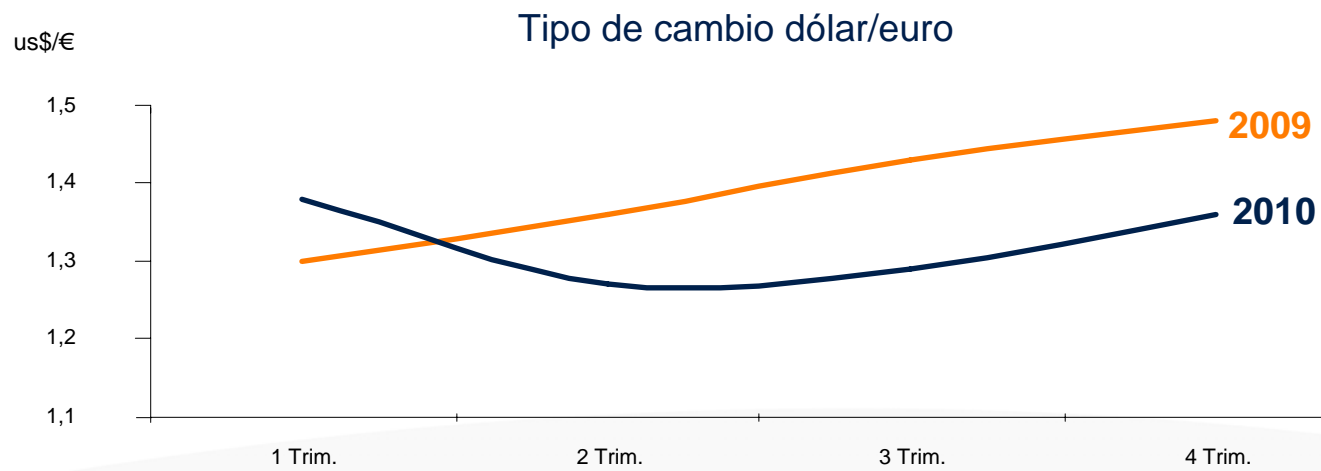
**Principales hitos**

**Perspectivas y Conclusiones**



**Entorno**

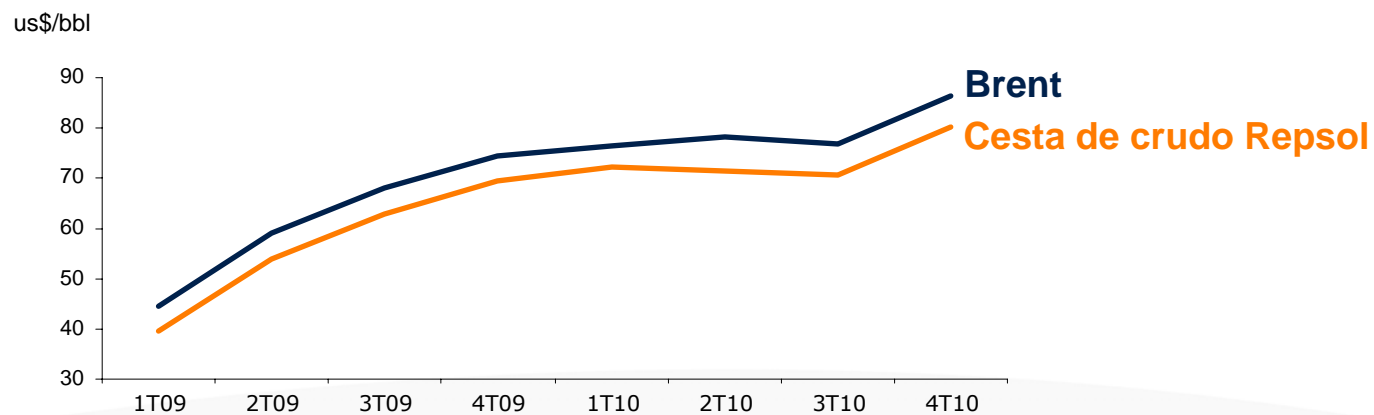
## Entorno



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

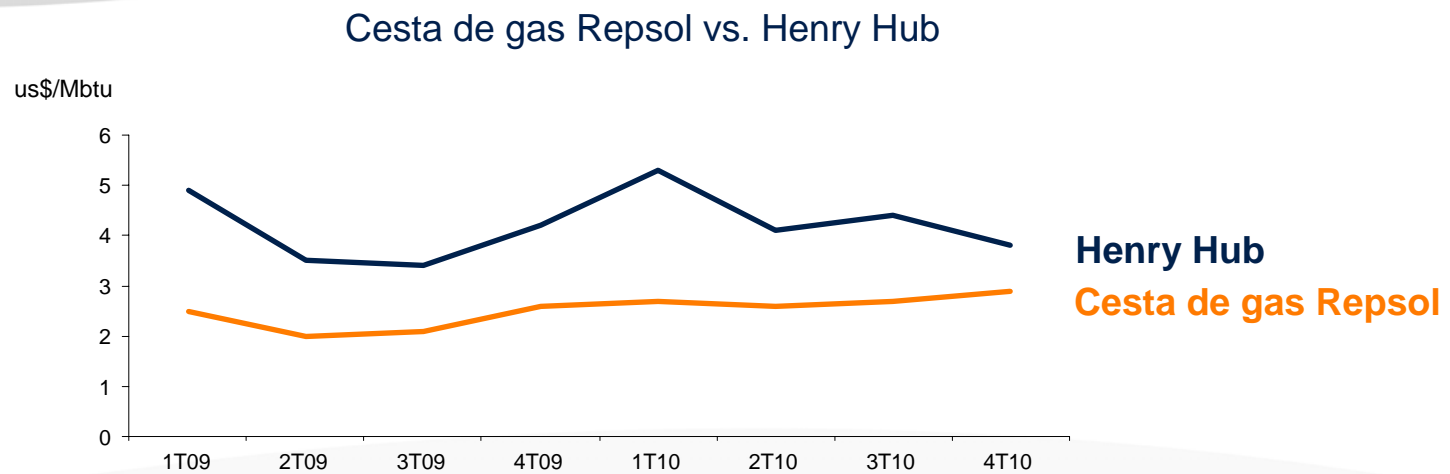
## Entorno

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%**

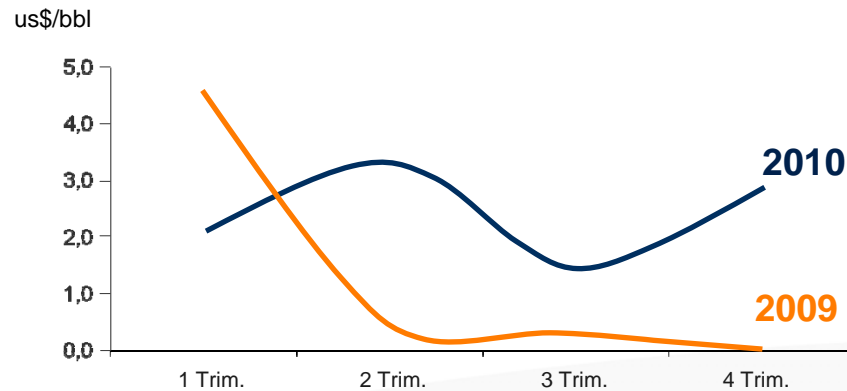
## Entorno



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

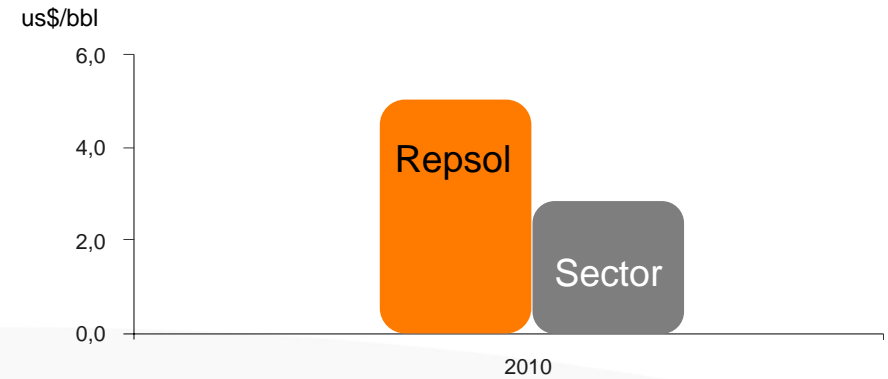
## Entorno

### Indicador margen de refino



**Ligera recuperación de los márgenes de refino**

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

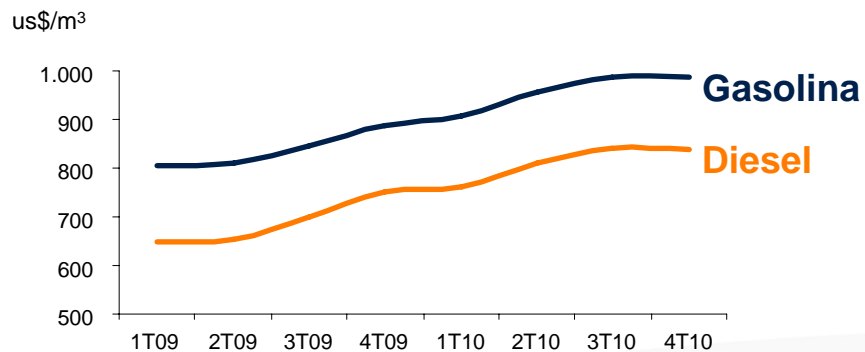


**El margen integrado de Repsol duplica a la media del sector**

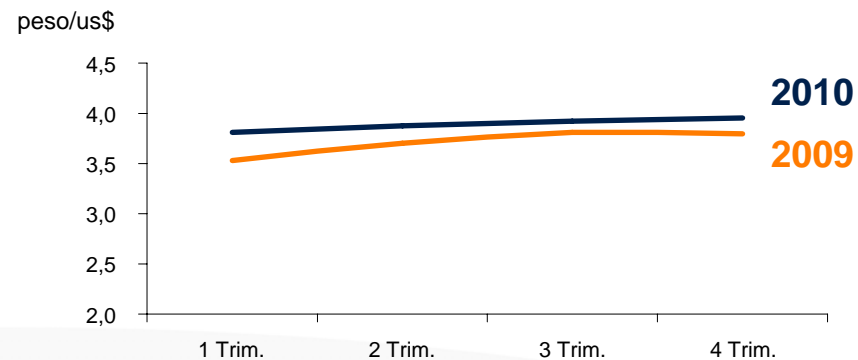
## Entorno

Precios en Argentina

### Precios en estaciones de servicio

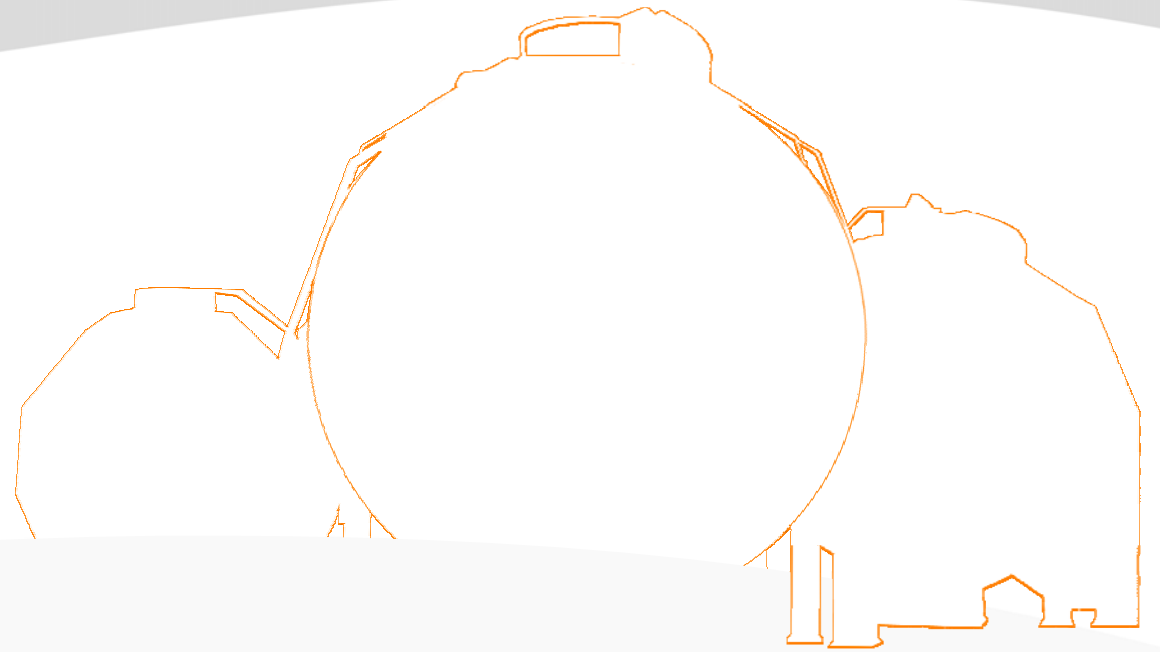


### Tipo de cambio medio peso/dólar



**Argentina: convergencia de los precios locales con los internacionales**

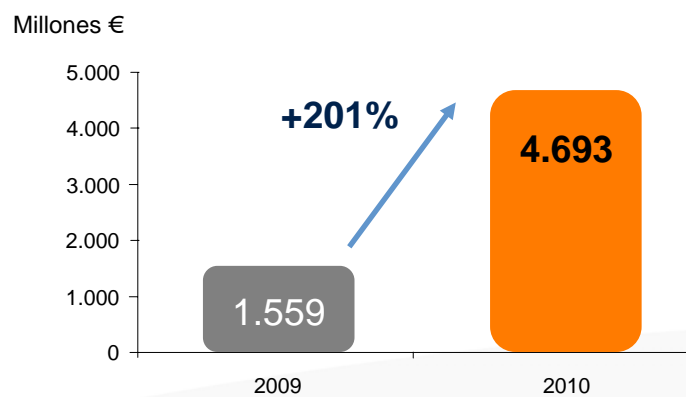




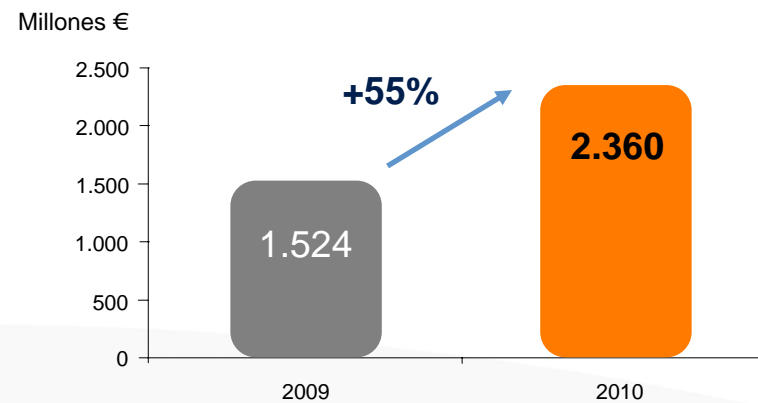
## **Resultados 2010**

## Resultados 2010

### Beneficio neto



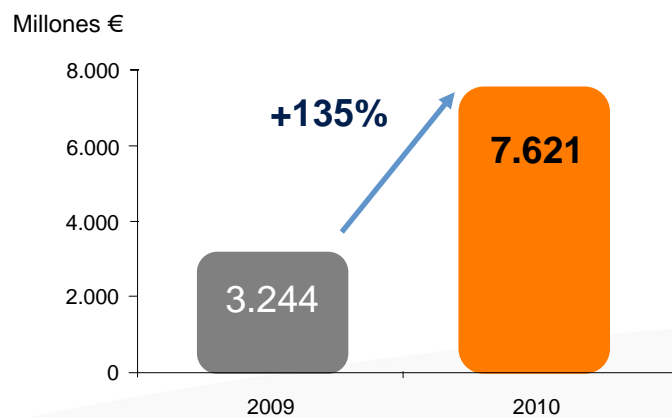
### Beneficio neto recurrente



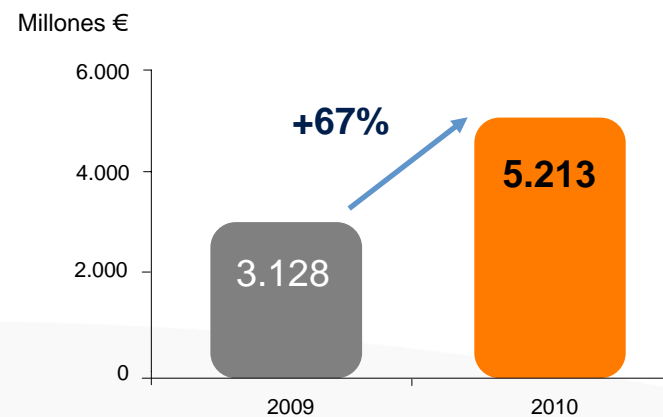
**4.693 millones de euros de beneficio neto**

## Resultados 2010

### Resultado de explotación



### Resultado de explotación recurrente



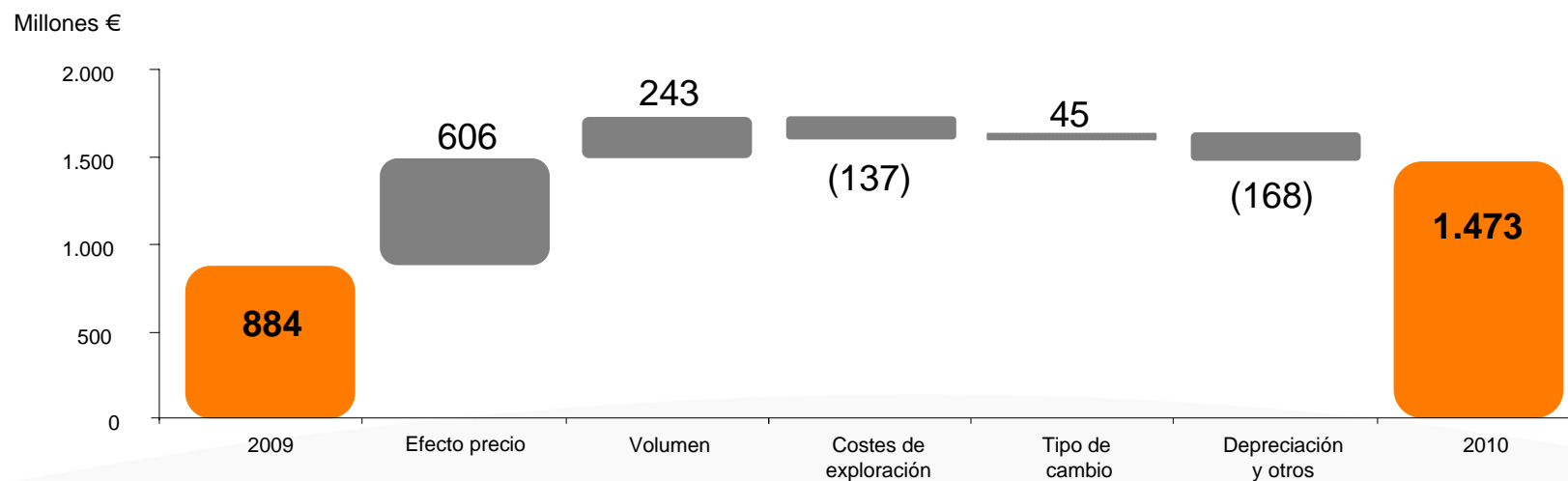
**Fuerte crecimiento de todos los negocios**

## 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)
<b>Resultado de explotación recurrente</b>		<b>3.128</b>	<b>5.213</b>
Resultado financiero		(468)	(858)
<b>Resultado recurrente antes de impuestos y participadas</b>		<b>2.660</b>	<b>4.355</b>
<b>Resultado recurrente consolidado del periodo</b>		<b>1.689</b>	<b>2.624</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios		(165)	(264)
<b>Resultado recurrente atribuible a accionistas de la sociedad dominante</b>		<b>1.524</b>	<b>2.360</b>
<b>Resultado no recurrente después de impuestos</b>		<b>35</b>	<b>2.333</b>
<b>Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante</b>		<b>1.559</b>	<b>4.693</b>

## Resultados 2010

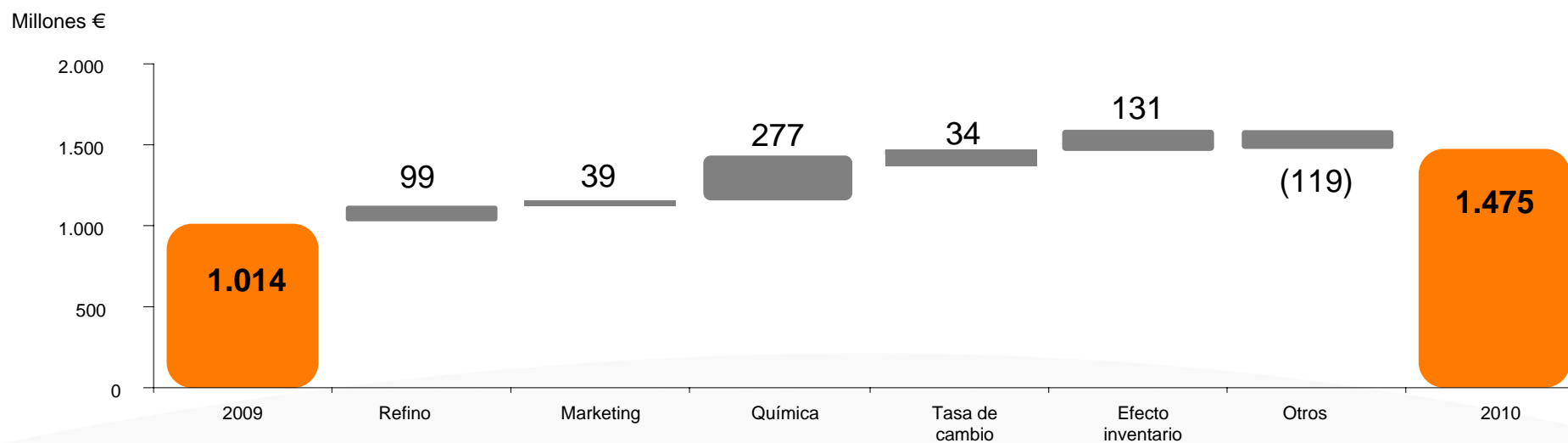
### Resultado de explotación recurrente Upstream



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

## Resultados 2010

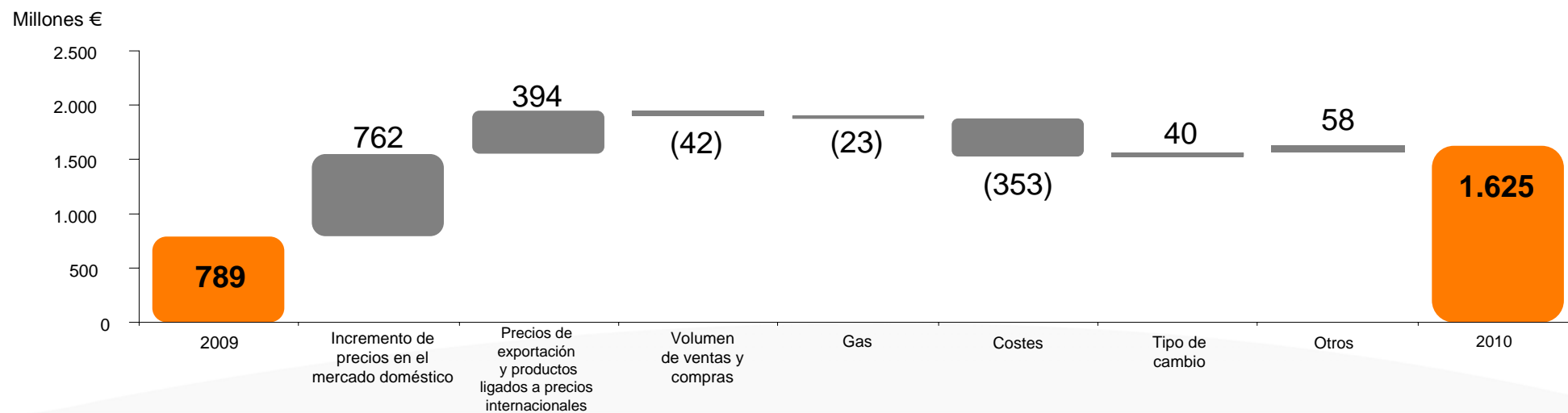
### Resultado de explotación recurrente Downstream



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

## Resultados 2010

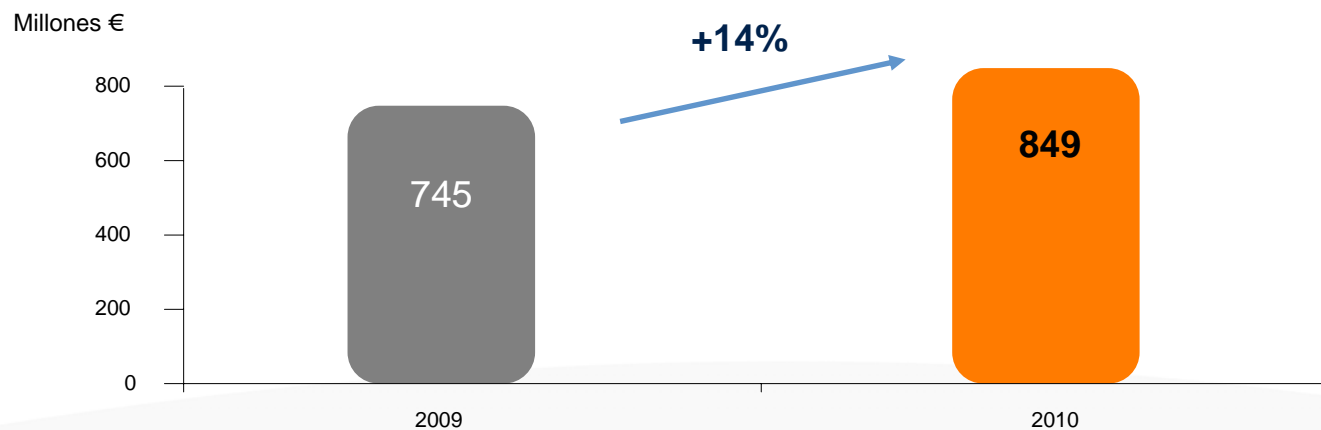
### Resultado de explotación recurrente YPF



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

## Resultados 2010

Resultado de explotación recurrente Gas Natural Fenosa

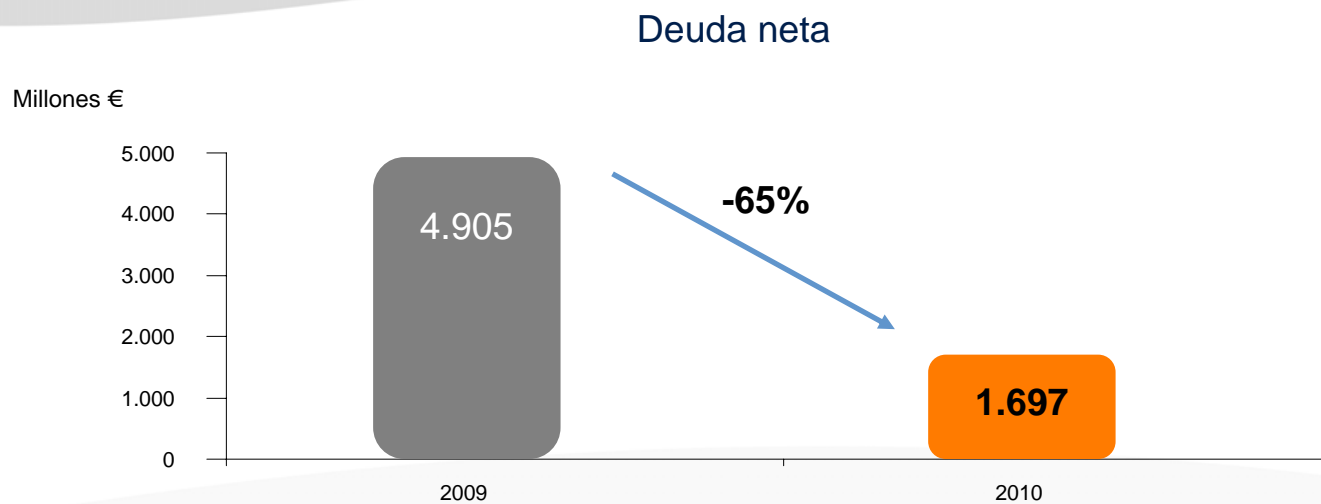


**El resultado recurrente de Gas Natural Fenosa aumentó un 14%**



## Resultados 2010

### Situación financiera



Datos ex Gas Natural

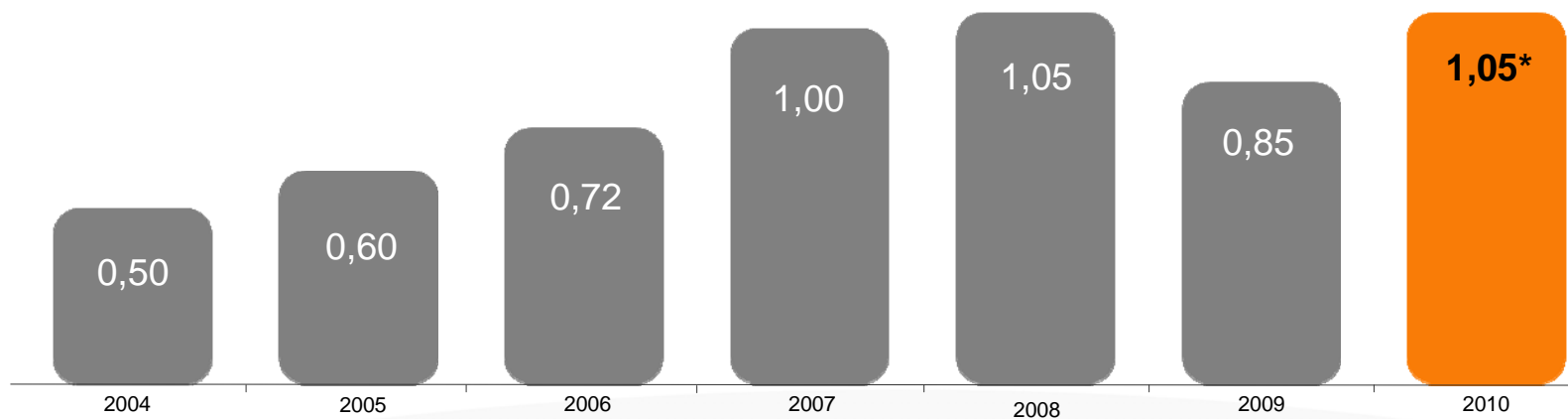
Deuda Neta (ex acciones preferentes) = deuda bruta – Inversiones financieras – caja y equivalentes

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

## Resultados 2010

### Dividendo

€/ acc.

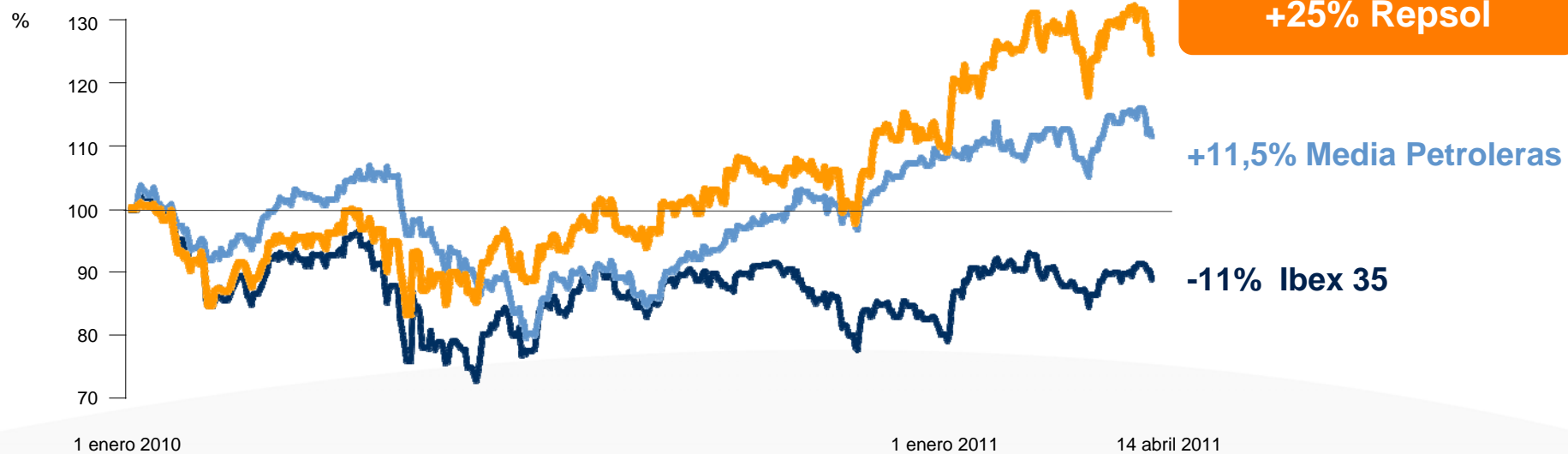


(\*) Dividendo total 2010. Incluye dividendo a cuenta anunciado en noviembre e importe final pendiente de ratificación por la JGA

**El dividendo aumenta un 23,5%**

## Resultados 2010

Visión del mercado



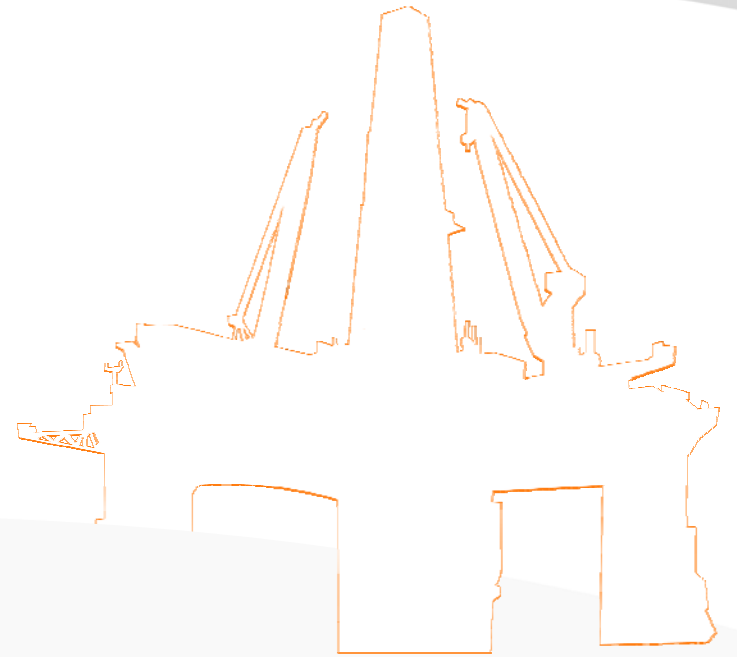
**+25% Repsol**

**+11,5% Media Petroleras**

**-11% Ibex 35**

**Mejor comportamiento en bolsa que el IBEX 35 y la media del sector**

**Logros estratégicos**



## 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**

## Logros estratégicos



### 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



## Logros estratégicos

- 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
  - Presentación OPV de hasta el 7,7%
- Otras desinversiones en 2010: Refap, CLH, ...

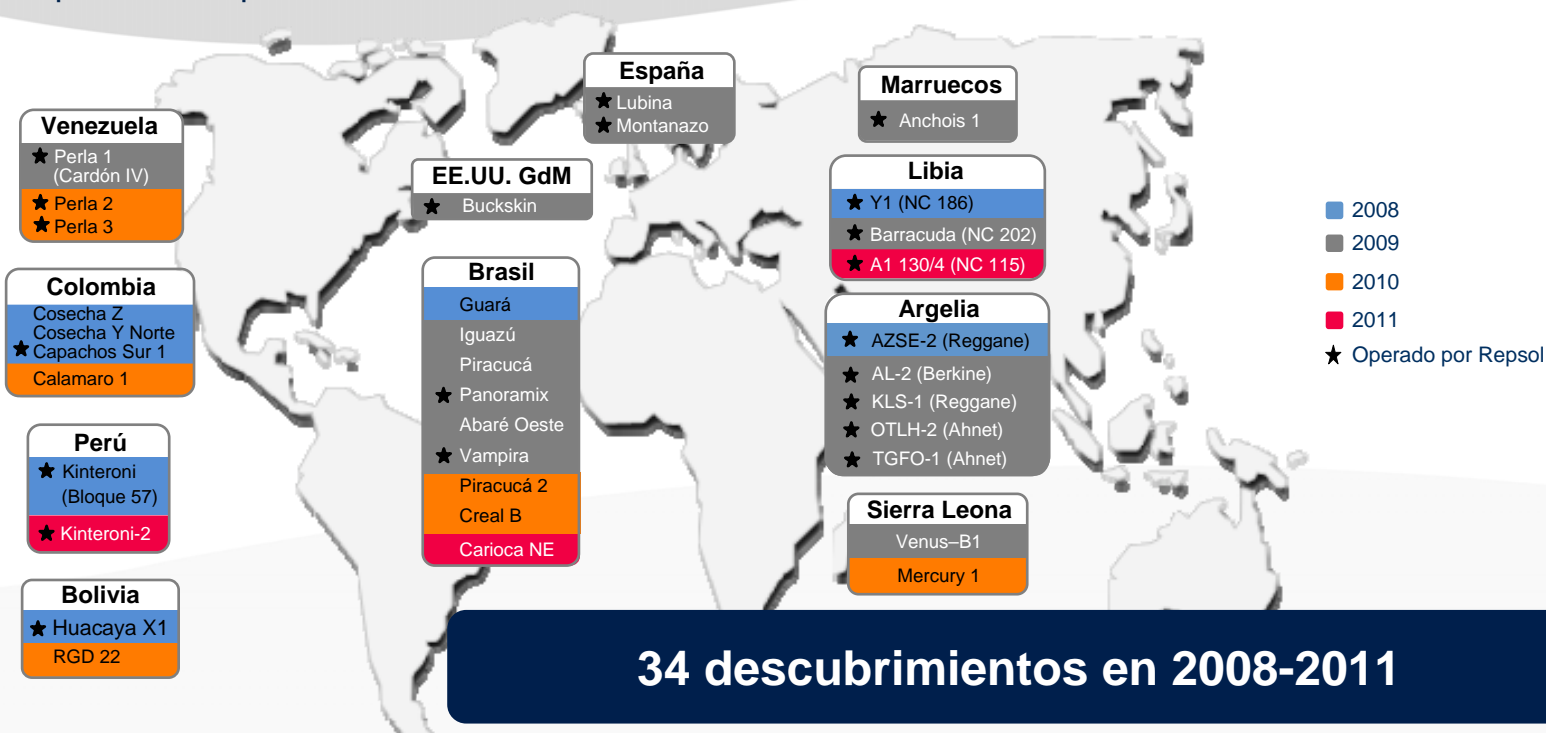
**Diversificación y mayor equilibrio de la cartera de activos**



## Principales hitos

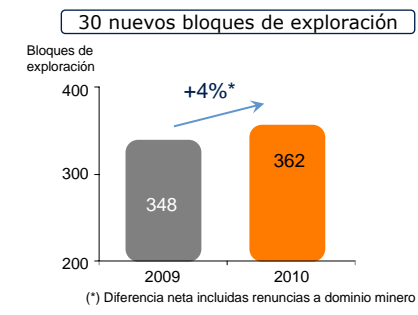


## Principales hitos Upstream: Exploración

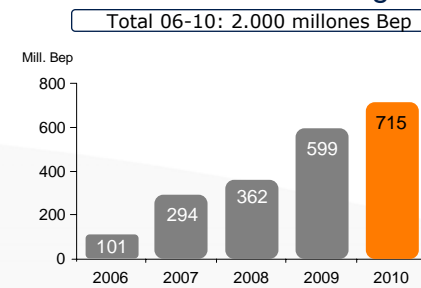


34 descubrimientos en 2008-2011

## Incremento de nuestro dominio minero



## Nuevos recursos contingentes\*



(\*) 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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup> 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 km<sup>2</sup> 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 Mm<sup>3</sup>/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 km<sup>2</sup>
- 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 reanuda 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

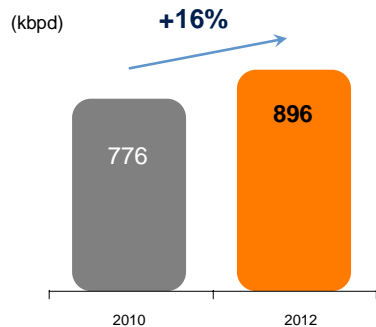
**GNL: rentabilizando nuestras inversiones**



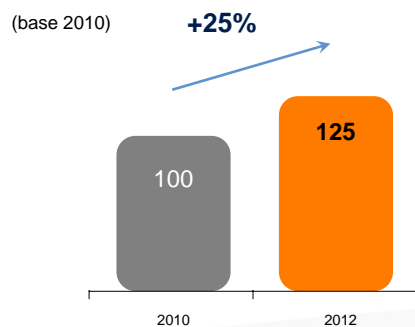
## Principales hitos

### Downstream

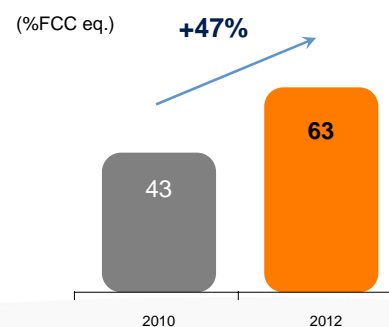
#### Capacidad de destilación



#### Producción destilados medios



#### Conversión



#### Cartagena: inversión 3.250 mill. €

- Incremento de la capacidad de 100 kbpd a 220 kppd
- 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

Downstream: Nuevas Energías

- Refuerza el compromiso con el desarrollo de soluciones energéticas sostenibles
- Identifica, promueve y desarrolla iniciativas en bioenergía, energías renovables y nuevos vectores de transporte

### Bioenergía

- Adquisición del 20% de AlgaEnergy
- Constitución de Kuosol para desarrollar un proyecto pionero de bioenergía y biodiesel a partir de jatrofa

### Generación renovable y movilidad

- Adquisición del 47% de Orisol
- Asociación con el EVE para la construcción y explotación de redes de recarga de vehículos eléctricos

### Gestión del CO<sup>2</sup> y eficiencia energética

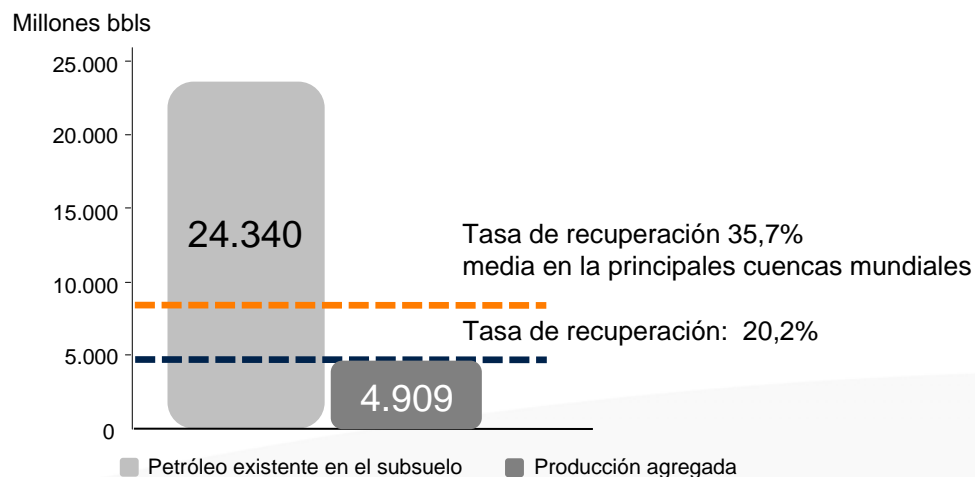
- Captura y almacenamiento de CO<sup>2</sup>
- Eficiencia energética: control de emisiones

**Nuevas soluciones energéticas menos intensivas  
en carbono, con criterios de rentabilidad y sostenibilidad de negocio**

## Principales hitos

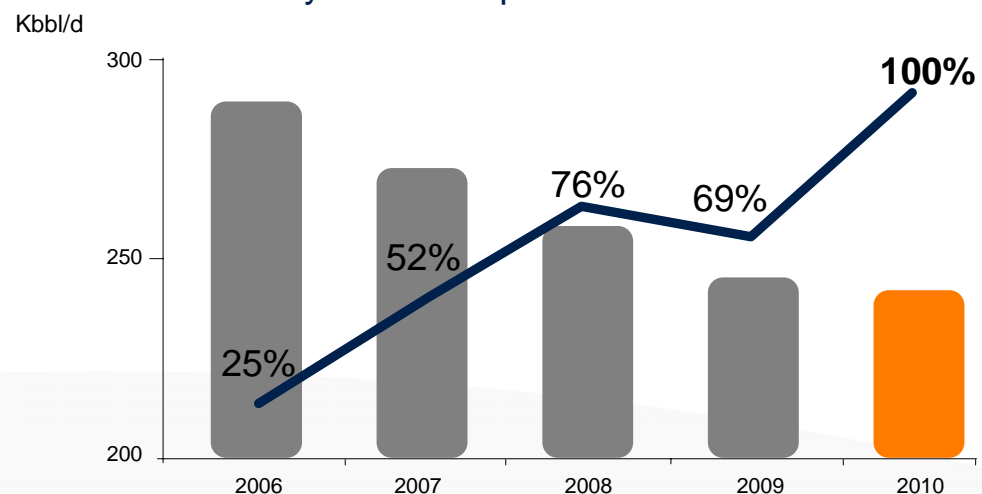
YPF: mirando al futuro

### Crudo



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

### Producción y tasa de reposición de reservas de crudo



**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 m<sup>3</sup>/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**

## Principales hitos

Sostenibilidad y medio ambiente

- Compañía Gold Class según el Anuario de Sostenibilidad 2011
- Por quinto año consecutivo, Repsol es una de las mejores compañías según los índices Dow Jones de sostenibilidad
- Una de las mejores estrategias del mundo ante el cambio climático según los índices Climate Disclosure Leadership y Climate Performance Leadership
- Premio a la transparencia por el informe sobre emisiones (Environmental Investment Organization)

samo 2011 gold class



CARBON DISCLOSURE PROJECT



FTSE4Good



**Repsol, reconocida como una  
de las mejores compañías del mundo en sostenibilidad y medio ambiente**

## Principales hitos

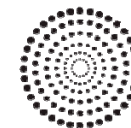
Diversidad e integración de personas

- Premio Discapnet de la Fundación ONCE por el compromiso con las personas con discapacidad
- 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
- Primera gran empresa española en integración de personas con discapacidad (mas del 2% de la plantilla)
- La mayor red de estaciones de servicio accesibles de España y una de las más grandes de Europa

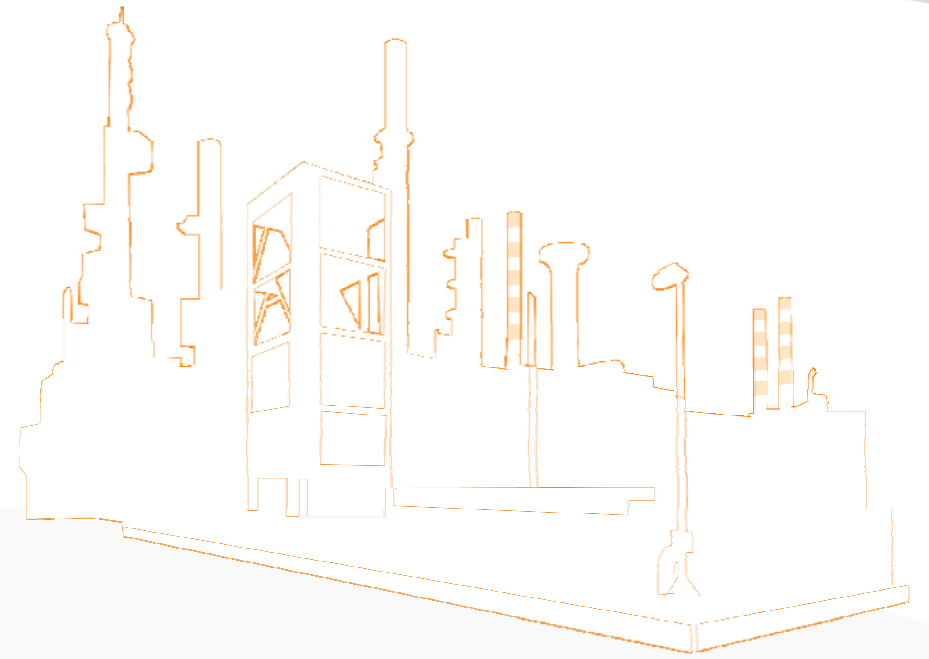


ability awards

crecemos con la inclusión



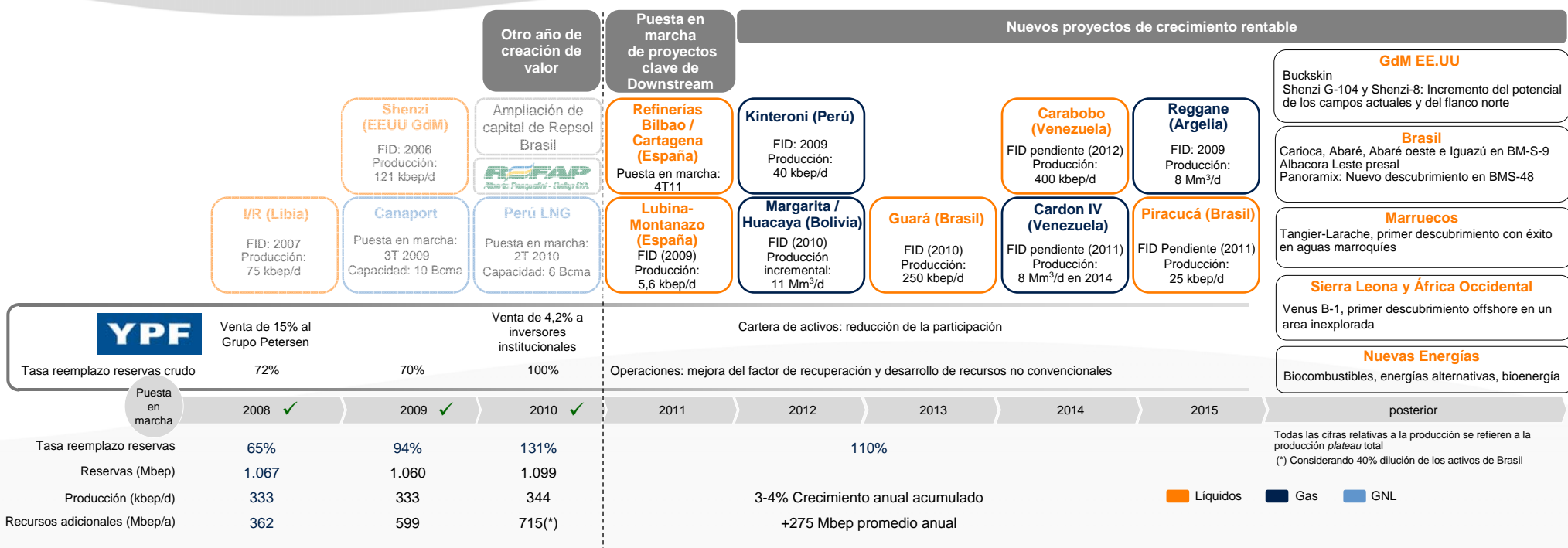
**Repsol, entre las mejores empresas  
en inclusión laboral de personas con discapacidad**



## **Perspectivas y Conclusiones**

# Perspectivas

## Nuestra hoja de ruta





## Conclusiones

### 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**

# **Junta General de Accionistas Repsol YPF 2011**

# Propuestas a la Junta General de Accionistas 2011

## Propuestas a la Junta General de Accionistas 2011

### PUNTOS RELATIVOS A LAS CUENTAS ANUALES, A LA GESTIÓN SOCIAL Y A LA REELECCIÓN DEL AUDITOR DE CUENTAS

- **Primero.** Aprobación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol YPF, S.A., de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, y de la propuesta de aplicación de sus resultados.
- **Segundo.** Aprobación de la gestión del Consejo de Administración de Repsol YPF, S.A. correspondiente al ejercicio social 2010.
- **Tercero.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol YPF, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2011.

### PUNTOS RELATIVOS A MODIFICACIONES DE ESTATUTOS SOCIALES Y DEL REGLAMENTO DE LA JUNTA GENERAL

- **Cuarto.** Modificación de los artículos 9, 11, 19, 24, 27, 29, 32, 39, 44, 50 y 56 de los Estatutos Sociales; y de los artículos 3, 5, 8, 13, 14 y 15 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- **Quinto.** Modificación del artículo 52 de los Estatutos Sociales, relativo a la aplicación de los resultados del ejercicio.
- **Sexto.** Modificación de los artículos 40 y 35 de los Estatutos Sociales, relativos a los cargos internos y las reuniones del Consejo de Administración.

## Propuestas a la Junta General de Accionistas 2011

### PUNTOS RELATIVOS A LA COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- **Séptimo.** Reelección como Consejero de D. Antonio Brufau Niubó.
- **Octavo.** Reelección como Consejero de D. Luis Fernando del Rivero Asensio.
- **Noveno.** Reelección como Consejero de D. Juan Abelló Gallo.
- **Décimo.** Reelección como Consejero de D. Luis Carlos Croissier Batista.
- **Undécimo.** Reelección como Consejero de D. Ángel Duráñez Adeva.
- **Duodécimo.** Reelección como Consejero de D. José Manuel Loureda Mantiñán.
- **Decimotercero.** Nombramiento como Consejero de D. Mario Fernández Pelaz.

### PUNTOS RELATIVOS A PROGRAMAS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

- **Decimocuarto.** Plan de Entrega de Acciones a los Beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual.
- **Decimoquinto.** Plan de Adquisición de Acciones 2011-2012.

## Propuestas a la Junta General de Accionistas 2011

### PUNTO RELATIVO A LAS AUTORIZACIONES Y DELEGACIONES EXPRESAS QUE SE SOLICITAN PARA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- **Decimosexto.** Delegación de la facultad para emitir valores de renta fija, convertibles y/o canjeables por acciones de la Sociedad o canjeables por acciones de otras sociedades, así como warrants, con la posibilidad de excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de los accionistas en dichas emisiones.

### PUNTO RELATIVO A ASUNTOS GENERALES

- **Decimoséptimo.** Delegación de facultades para complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados.

## 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.*

# **Junta General de Accionistas Repsol YPF 2011**