

REPSOL



YPF y Argentina

17 de Abril 2012

TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS

© REPSOL YPF, S.A. 2012

Repsol YPF, S.A. es el propietario de este documento. No está permitida la reproducción (incluso fotocopia), almacenamiento, copia, distribución, incorporación en un sistema que permita su recuperación, ni su transmisión de cualquier forma o por cualquier medio, ni total ni parcial, sin el previo consentimiento escrito de Repsol YPF, S.A.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

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, gastos de capital, 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, en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol YPF y/o sus filiales..

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.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol YPF.

1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales



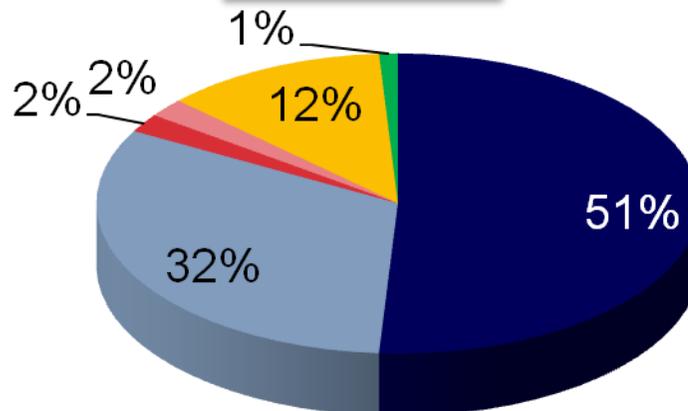
1. Matriz energética intensiva en hidrocarburos.
2. Cuencas maduras. Primer petróleo en 1907.
3. País con elevada inflación, alto crecimiento de los salarios y precios energéticos congelados, muy inferiores a los precios internacionales.
4. Diferencia entre precios internacionales de importación y domésticos cubierta con subsidios crecientes. Esta política de subsidios desincentiva el ahorro energético y afecta a las finanzas públicas.
5. Reducción del nivel de reservas en dólares

Situación Energética en Argentina

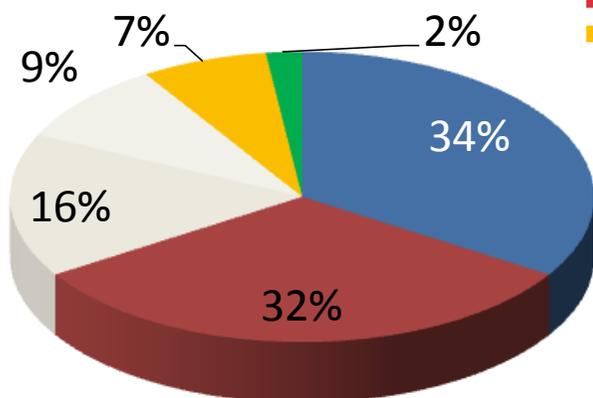
Matriz energética primaria



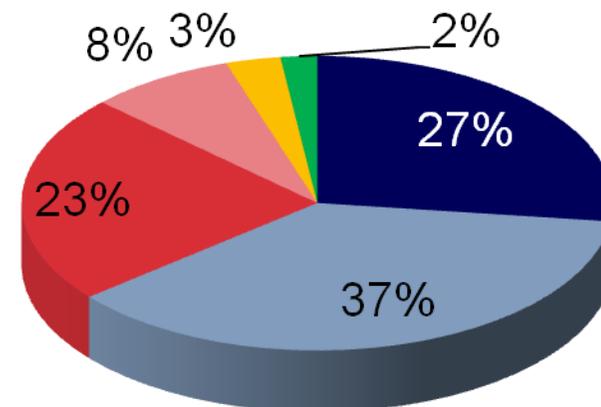
Argentina



Europa



EEUU



- Gas Natural
- Carbón
- Hidroeléctrica
- Crudo
- Nuclear
- Renovables

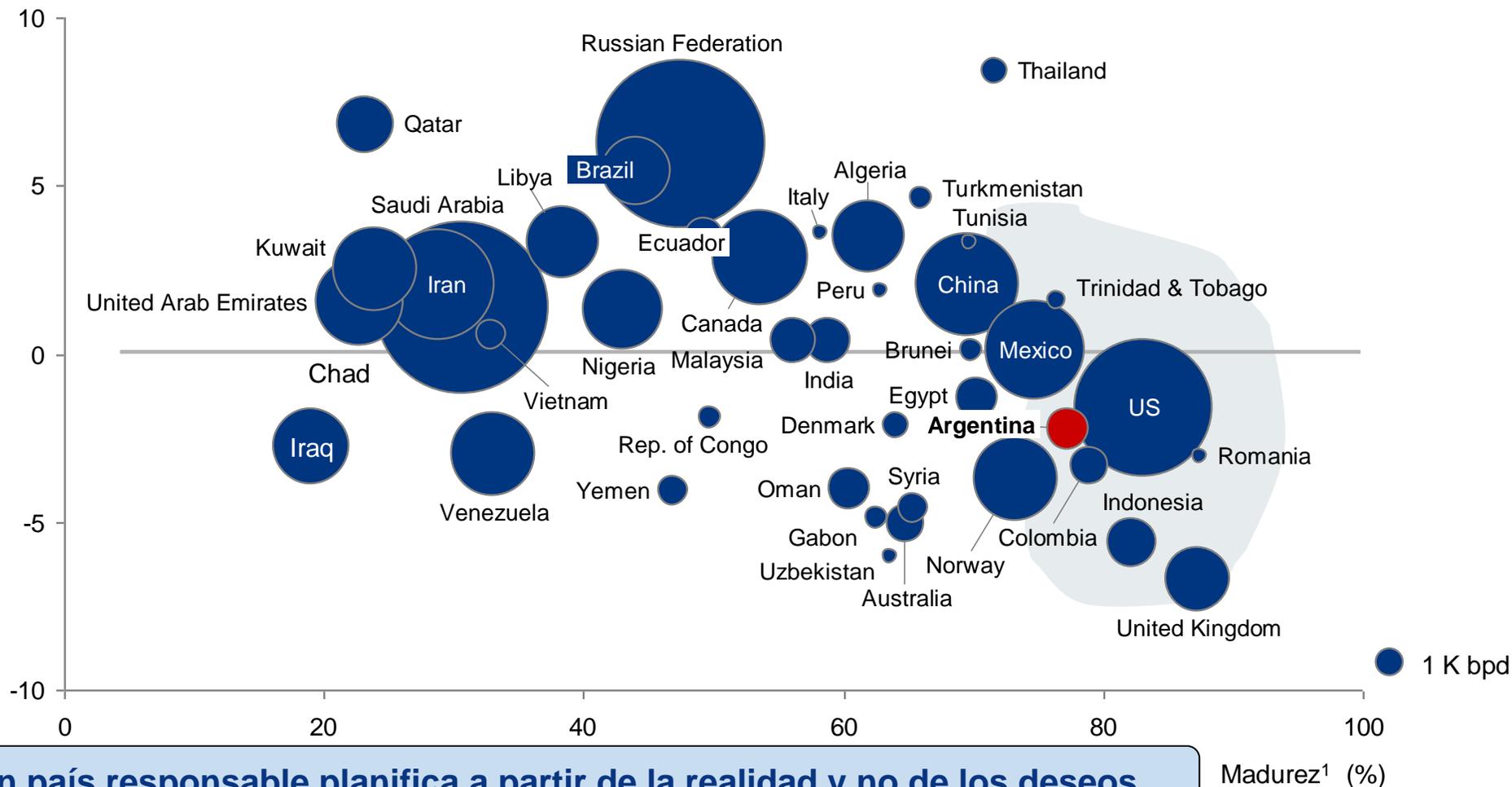
Argentina tiene una elevada dependencia de los hidrocarburos, principalmente del gas natural

Situación Energética en Argentina

Una cuenca madura con desafíos similares a los que tienen las cuencas de EEUU y México



Crecimiento medio de la producción
CAGR (%)²



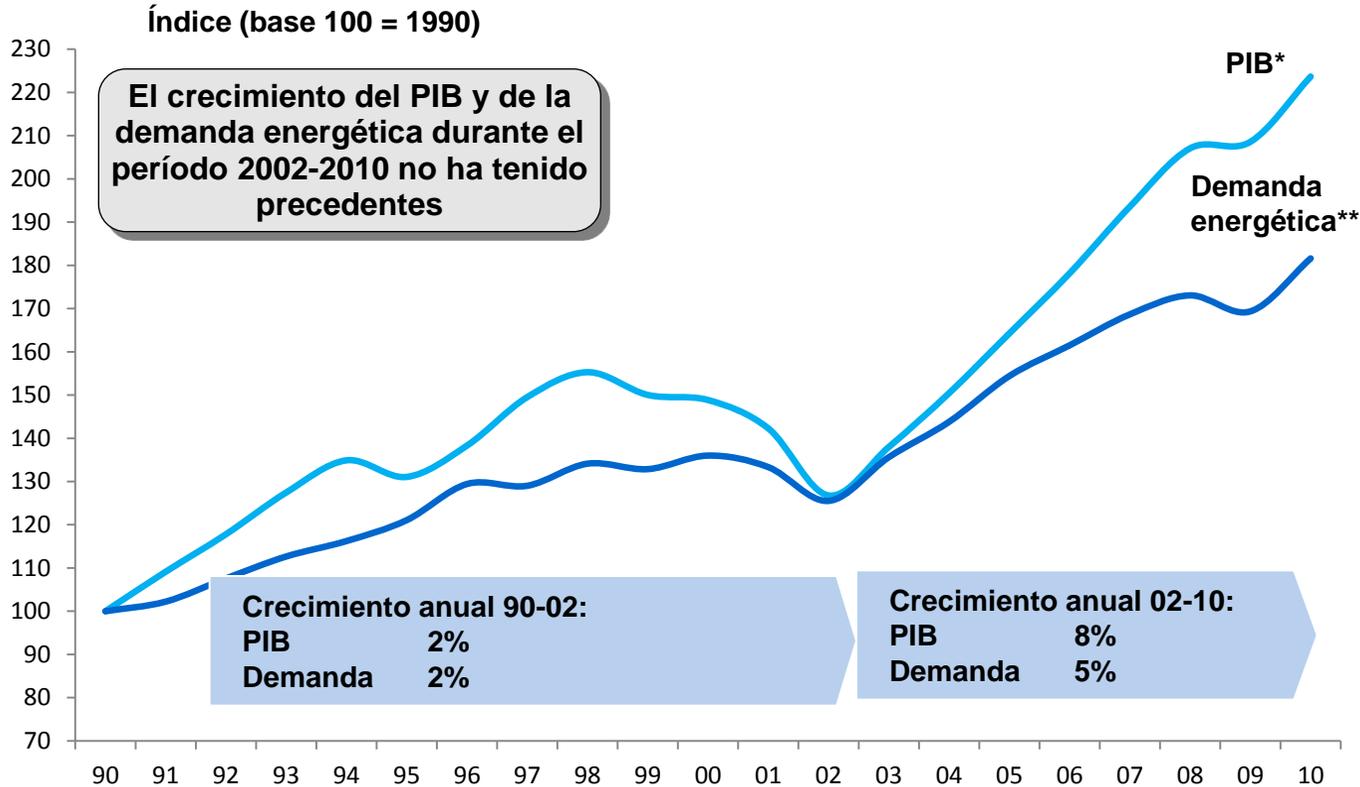
Un país responsable planifica a partir de la realidad y no de los deseos

Madurez¹ (%)

1. Madurez = Producción acumulada 1965-2007 / (Producción acumulada 1965 - 2007 + Reservas probadas en 2007); 2. Tasa anualizada de crecimiento en el período 2000-2007
Fuente: BP Statistical Review

Situación Energética en Argentina

Evolución económica de Argentina y crecimiento de la demanda



* PIB en billones de pesos, en términos constantes

** Total de demanda doméstica de energía primaria en millones de TOE (toneladas equivalentes de petróleo)

En un entorno de alto crecimiento del PIB, los subsidios y los precios congelados disparan exponencialmente la demanda energética, haciendo insostenible el autoabastecimiento

Situación Energética en Argentina

Importaciones de Gas Natural desde el año 2004



Principales Hitos

2008

Primera importación de GNL en el puerto Bahía Blanca.
6 cargamentos, 441 Mm³

2009

Importaciones de GNL desde Mayo hasta Septiembre
10 cargamentos, 783 Mm³

2010

Importaciones de GNL. Regasificación
23 cargamentos en 2010

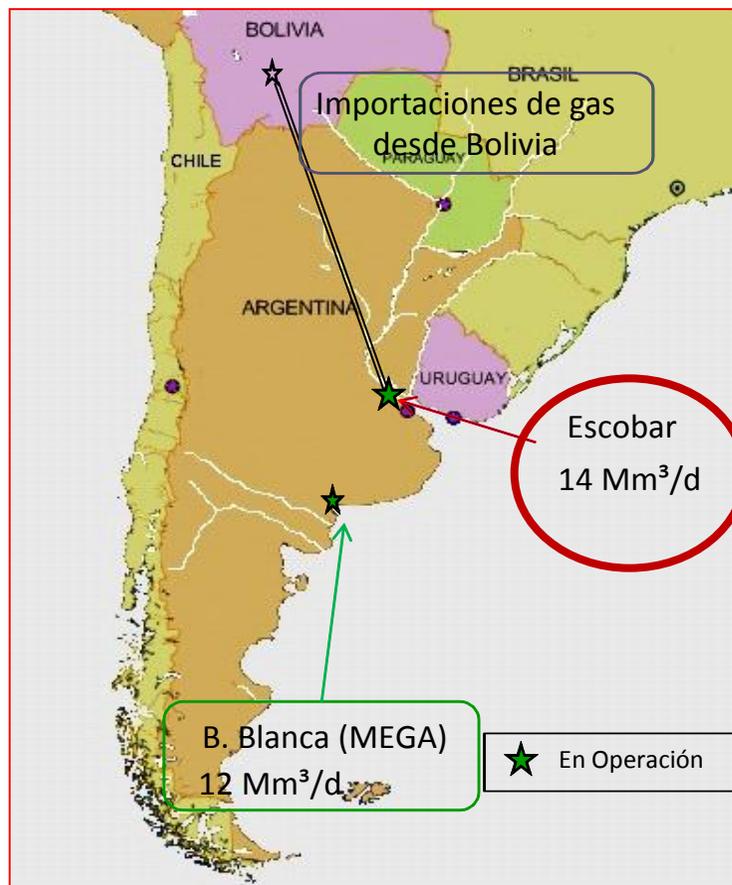
2011

Importaciones de GNL. Regasificación
50 cargamentos en 2011

2012

Enarsa inició una ronda de subasta para **80 cargamentos** (aprox. 15 pendientes) en 2012

Proyectos de GNL y Bolivia



Escobar GNL



Bahía Blanca GNL



Importaciones de gas desde Bolivia



El gas procedente del GNL y de Bolivia ya forman parte de la matriz energética argentina con las primeras inversiones desde 2006

Situación Energética en Argentina

Diferencia entre precios internacionales de importación y los domésticos provoca subsidios crecientes



El importe global del subsidio se incrementa:

- por la diferencia entre el precio de importación y el interno,
- y por volúmenes crecientes de importación

BALANCE DE COMERCIO EXTERIOR DE ENERGÍA

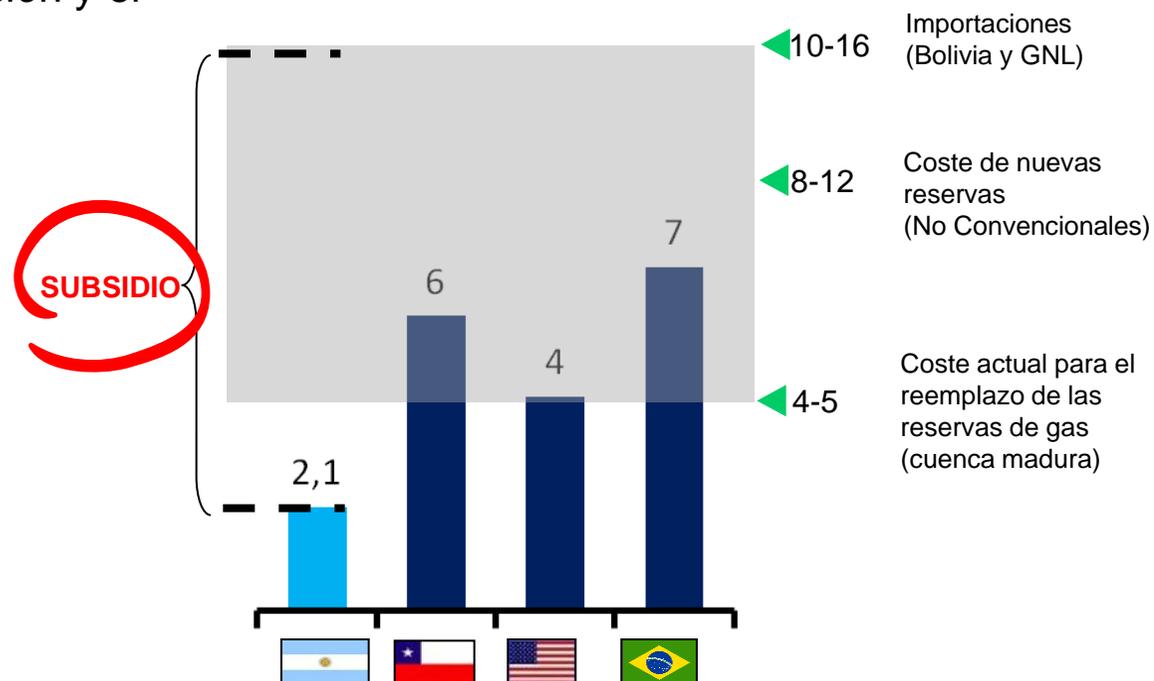
En millones de dólares

Año	Exportaciones	Importaciones	Balance
2003	5.412	548	4.864
2004	6.195	1.004	5.192
2005	7.132	1.545	5.587
2006	7.760	1.729	6.031
2007	6.919	2.845	4.074
2008	7.996	4.334	3.662
2009	6.438	2.626	3.812
2010	6.401	4.443	1.958
2011 e	5.657	9.095	-3.438

Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

Precios de realización del gas (en boca de pozo)

2011 USD/MBtu

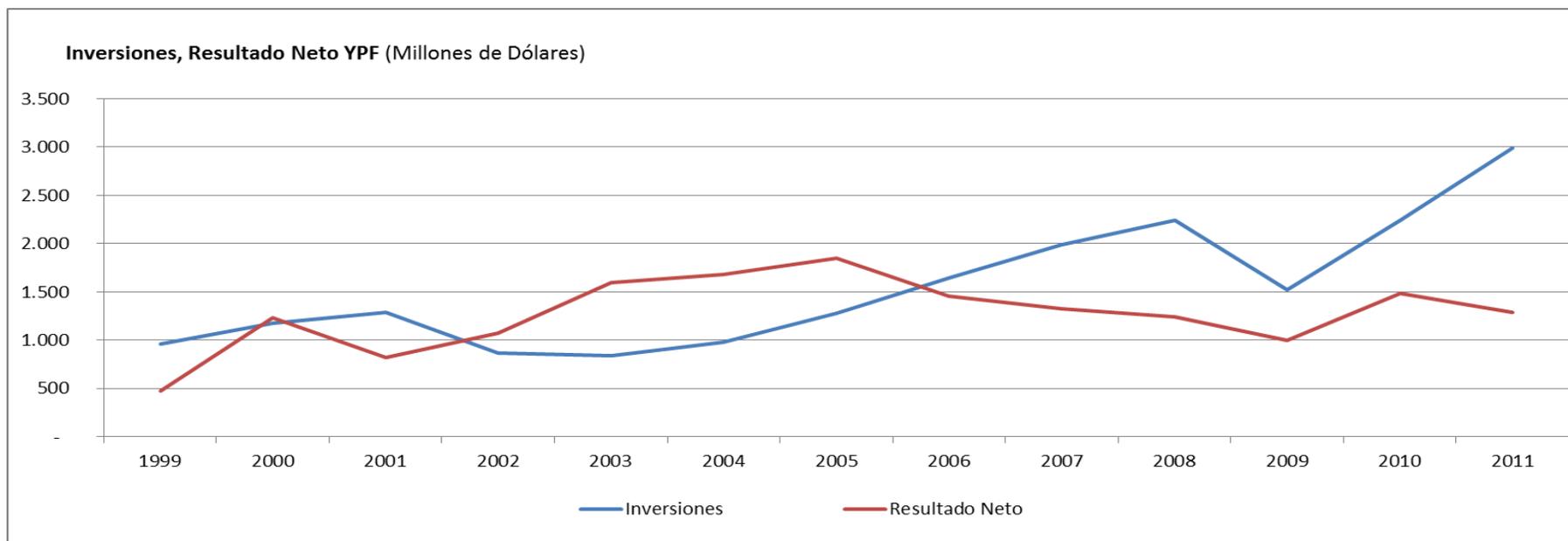


Las importaciones de gas a partir de GNL y Bolivia se hacen a precios internacionales, muy superiores a los existentes en el país

1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales

Evolución Principales Magnitudes YPF

Evolución de inversiones y resultados



INVERSIONES EN ADQUISICIÓN DE BIENES DE USO YPF (En Millones de Dólares)

1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
963	1.173	1.286	867	834	981	1.282	1.638	1.991	2.239	1.518	2.242	2.990

RESULTADO NETO YPF (En Millones de Dólares)

1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
477	1.229	819	1.076	1.596	1.679	1.847	1.459	1.320	1.241	994	1.487	1.289

**Desde 2006 el monto de inversiones ha sido superior a los resultados
Récord de inversión en 2011**

Evolución Principales Magnitudes YPF

Incorporación de reservas (datos SEN)



Petróleo

Reservas (Millones barriles)	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	639	614	601	582	621
Otras empresas	1.948	2.002	1.920	1.922	1.904
Total país	2.587	2.616	2.520	2.505	2.525

Incorporación de reservas (Millones barriles)	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	24	73	79	70	126
Otras empresas	607	191	56	141	117
Total país	632	264	135	212	243

Índice reposición de reservas	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	0,23	0,75	0,85	0,79	1,44
Otras empresas	4,43	1,40	0,40	1,02	0,87
Total país	2,62	1,13	0,58	0,93	1,09

Datos hasta fin de vida útil. Fuente IAPG

Gas

Reservas (Millones boe)	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	846	798	694	637	637
Otras empresas	1.960	1.981	1.812	1.745	1.619
Total país	2.806	2.780	2.507	2.383	2.256

Incorporación de reservas (Millones barriles)	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	60	76	16	52	102
Otras empresas	310	218	29	129	68
Total país	371	295	45	181	170

Índice reposición de reservas	2006	2007	2008	2009	2010
YPF	0,48	0,62	0,13	0,48	1,00
Otras empresas	1,56	1,11	0,15	0,66	0,35
Total país	1,14	0,92	0,14	0,59	0,57

Datos hasta fin de vida útil. Fuente IAPG

En 2010 el índice de incorporación de reservas de YPF fue de 144% en petróleo y 100% en gas, superior a la media de otras compañías

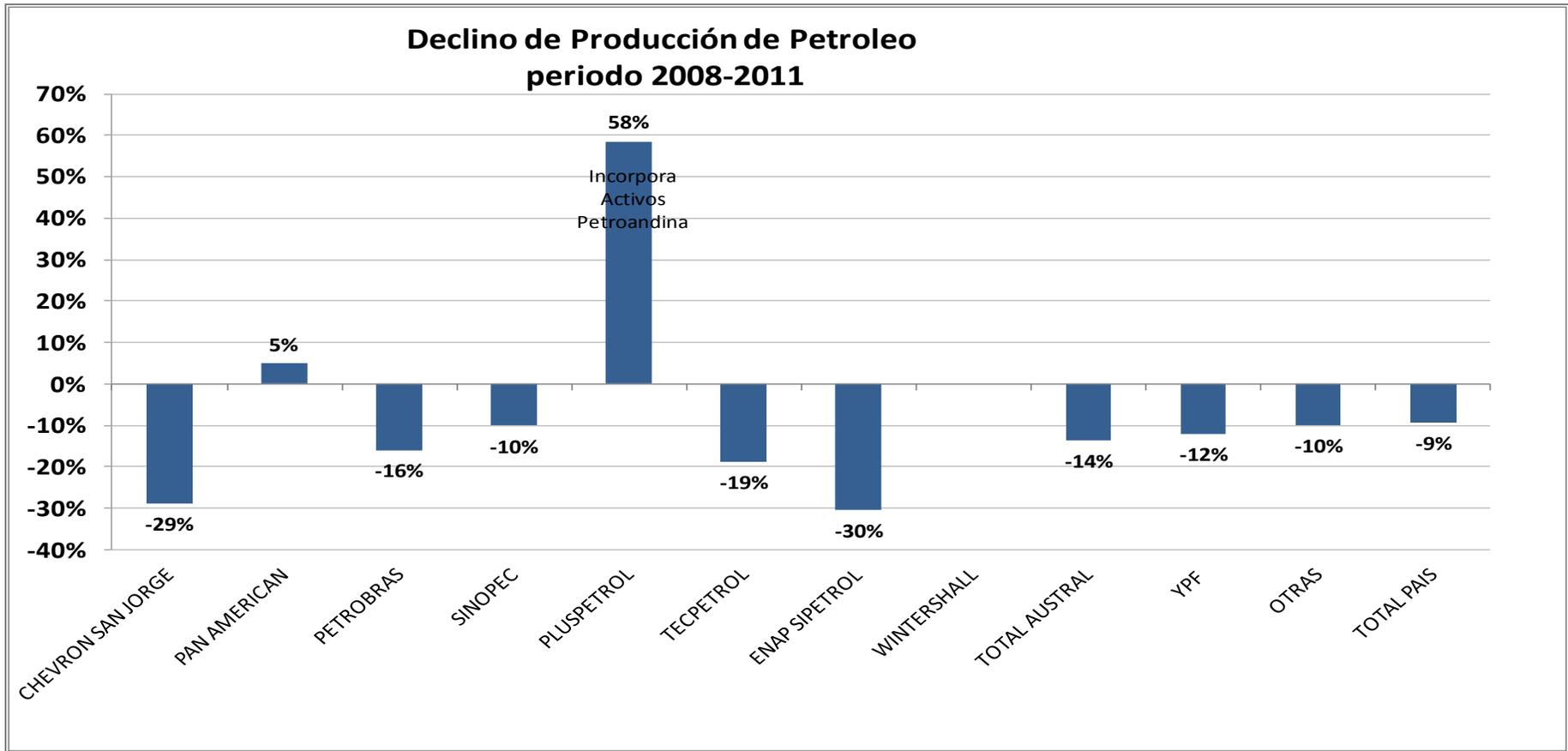
En 2011 el índice de incorporación de reservas de petróleo y gas ha alcanzado el 112% ()**

(*) Ajuste por revisión a la baja de las reservas en 2005

(**) Criterio SEC

Evolución Principales Magnitudes YPF

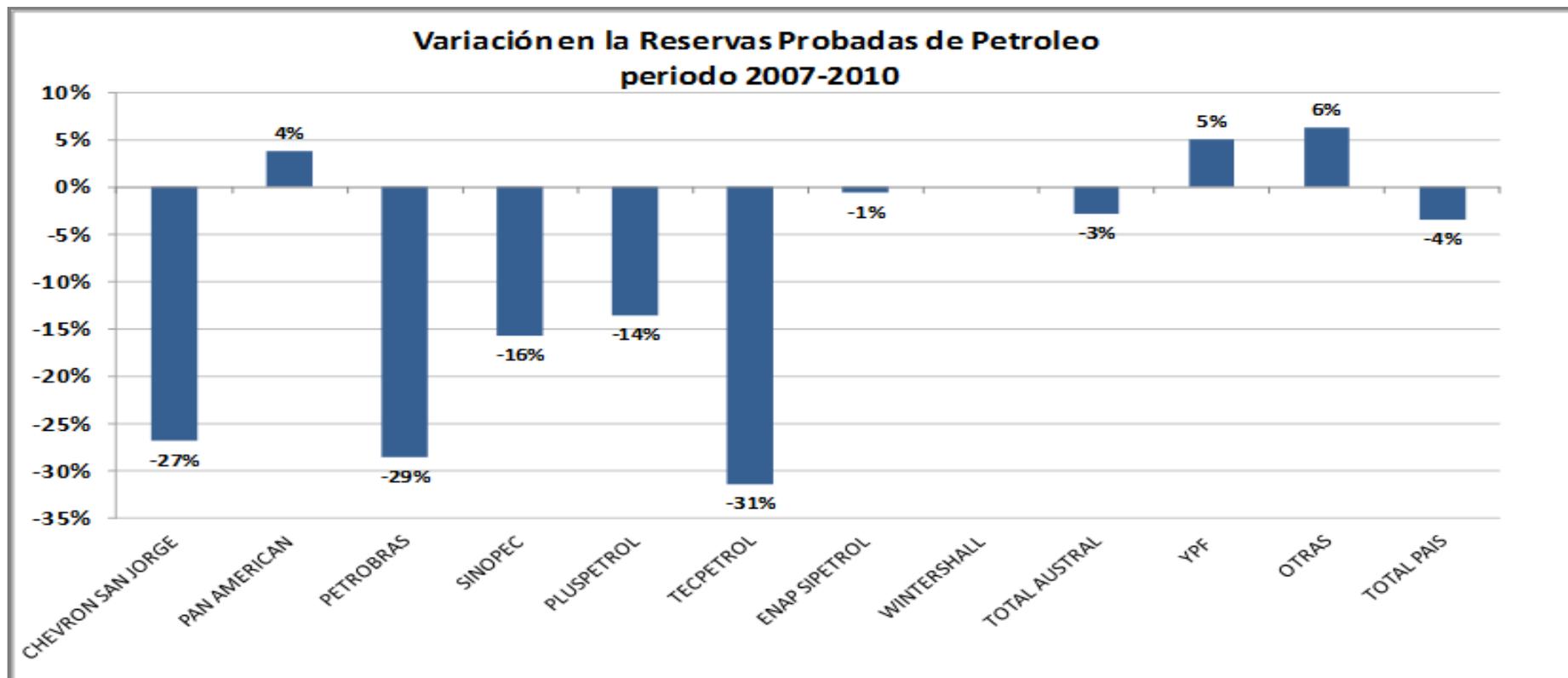
Producción de Petróleo



La producción de petróleo de YPF representa el 34% del total producido en el país

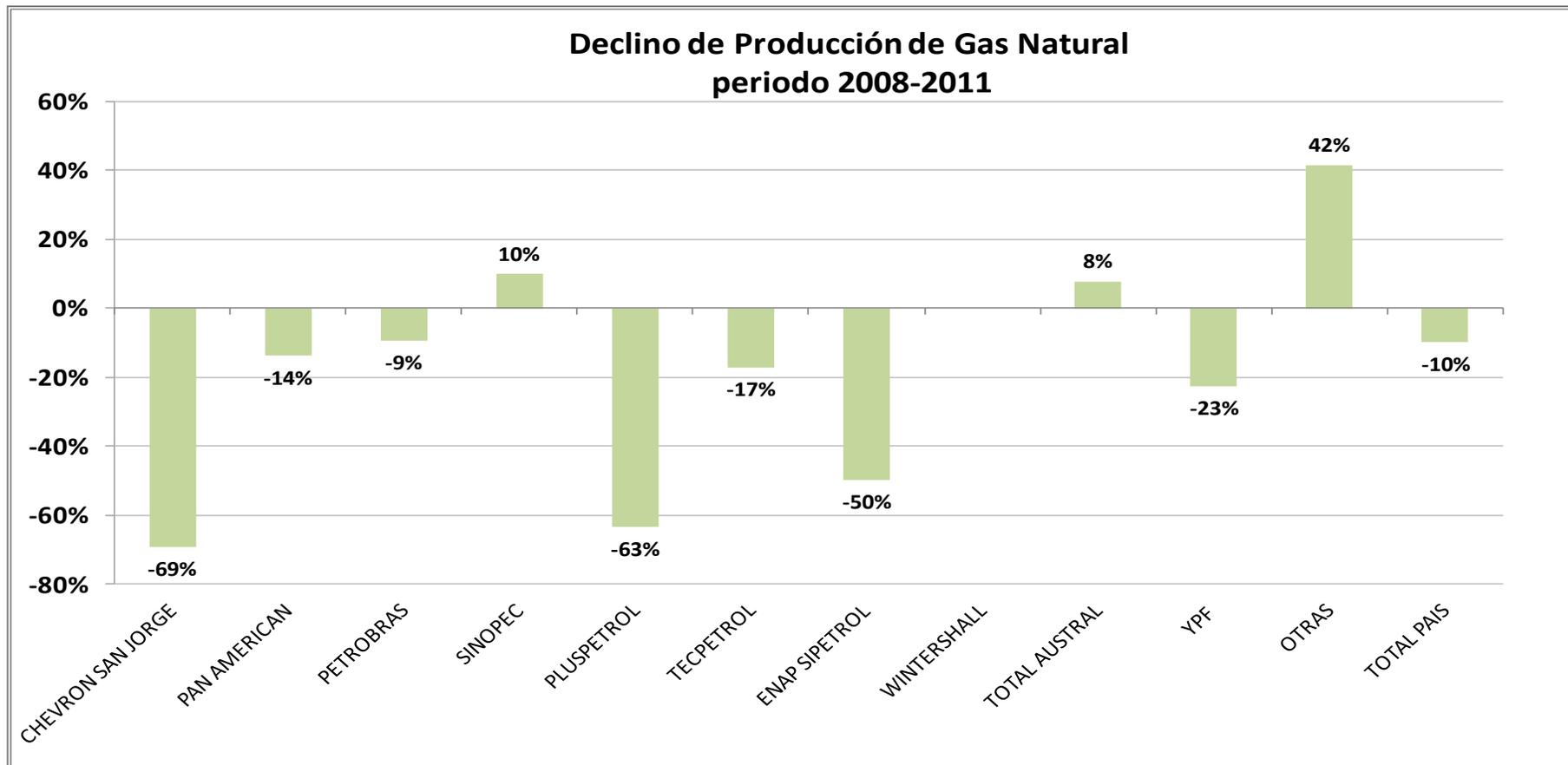
Evolución Principales Magnitudes YPF

Reservas de Petróleo



Evolución Principales Magnitudes YPF

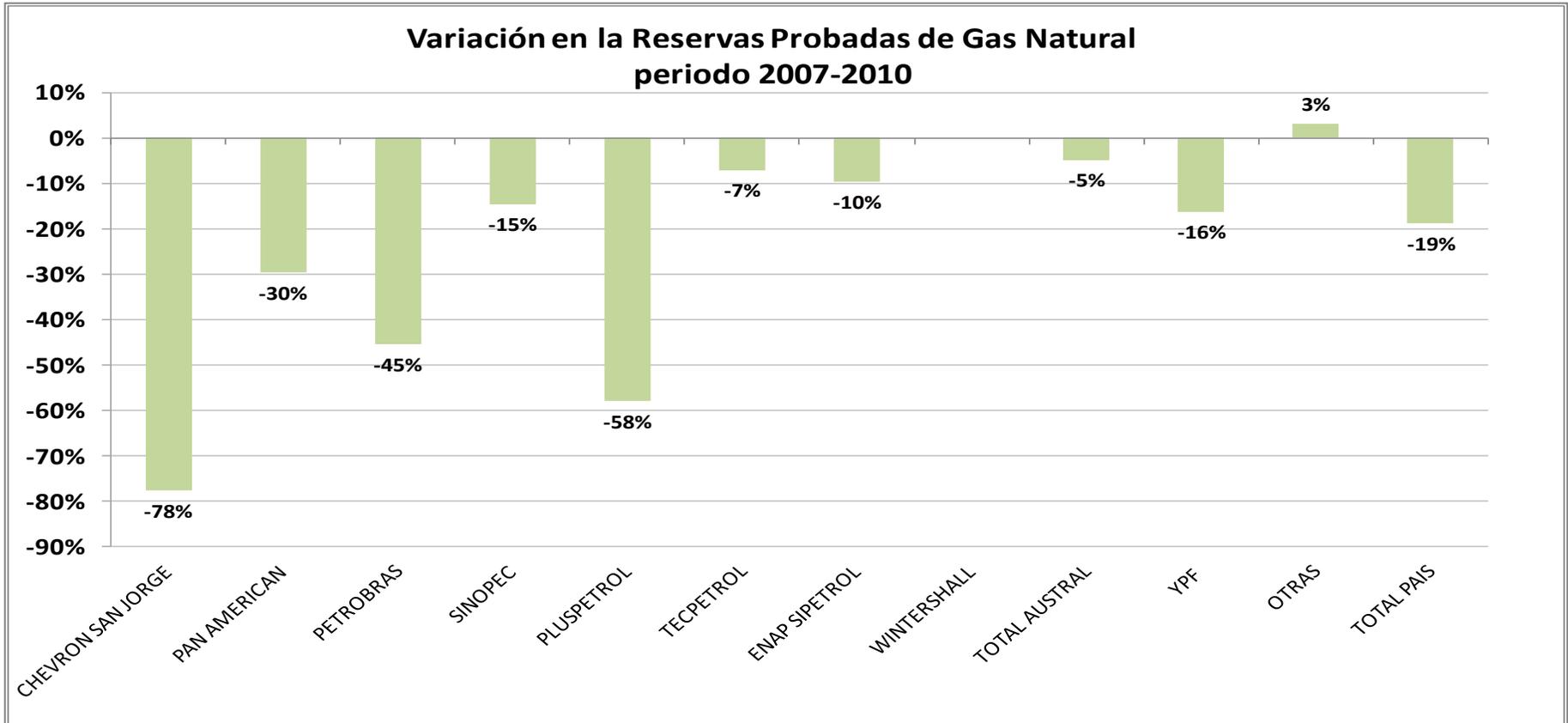
Producción de Gas Natural



La producción de gas de YPF representa el 23% del total producido en el país

Evolución Principales Magnitudes YPF

Reservas de Gas Natural

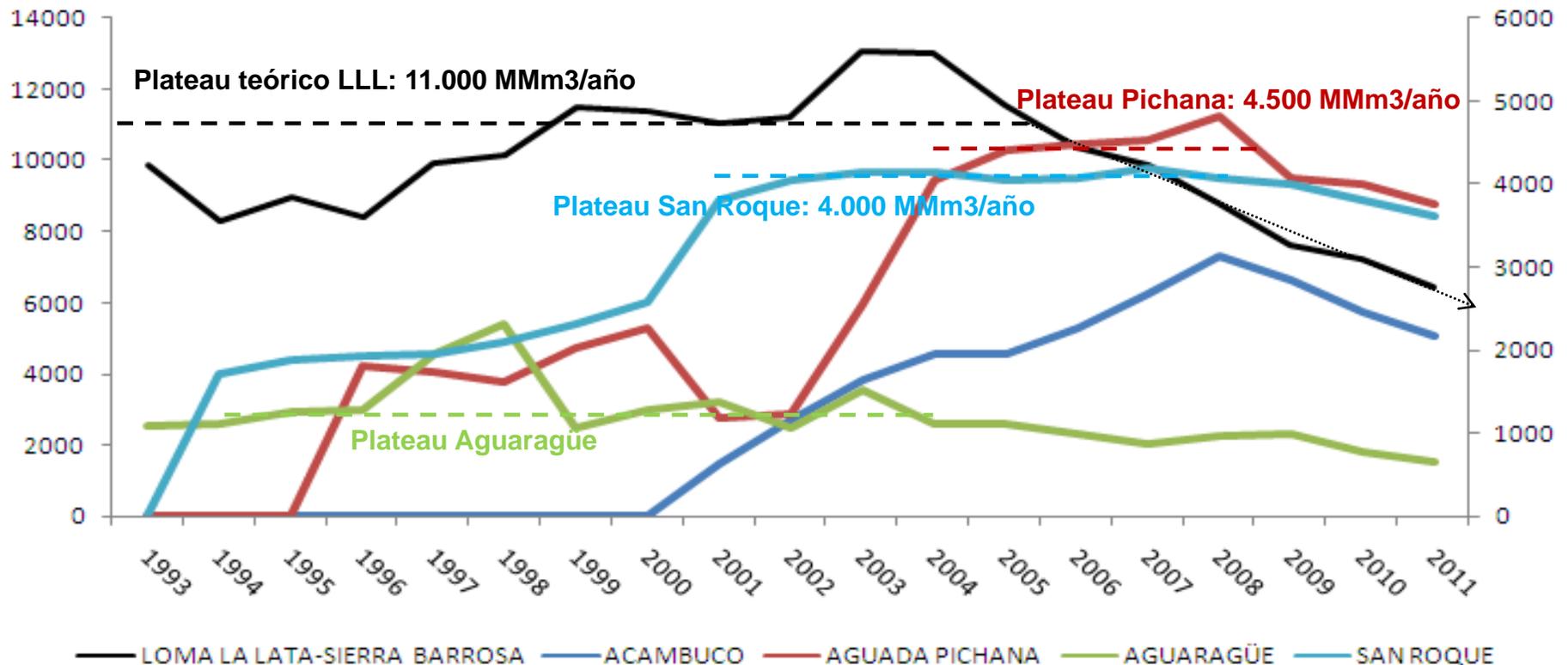


Evolución Principales Magnitudes YPF

Producción de histórica de gas en los principales campos



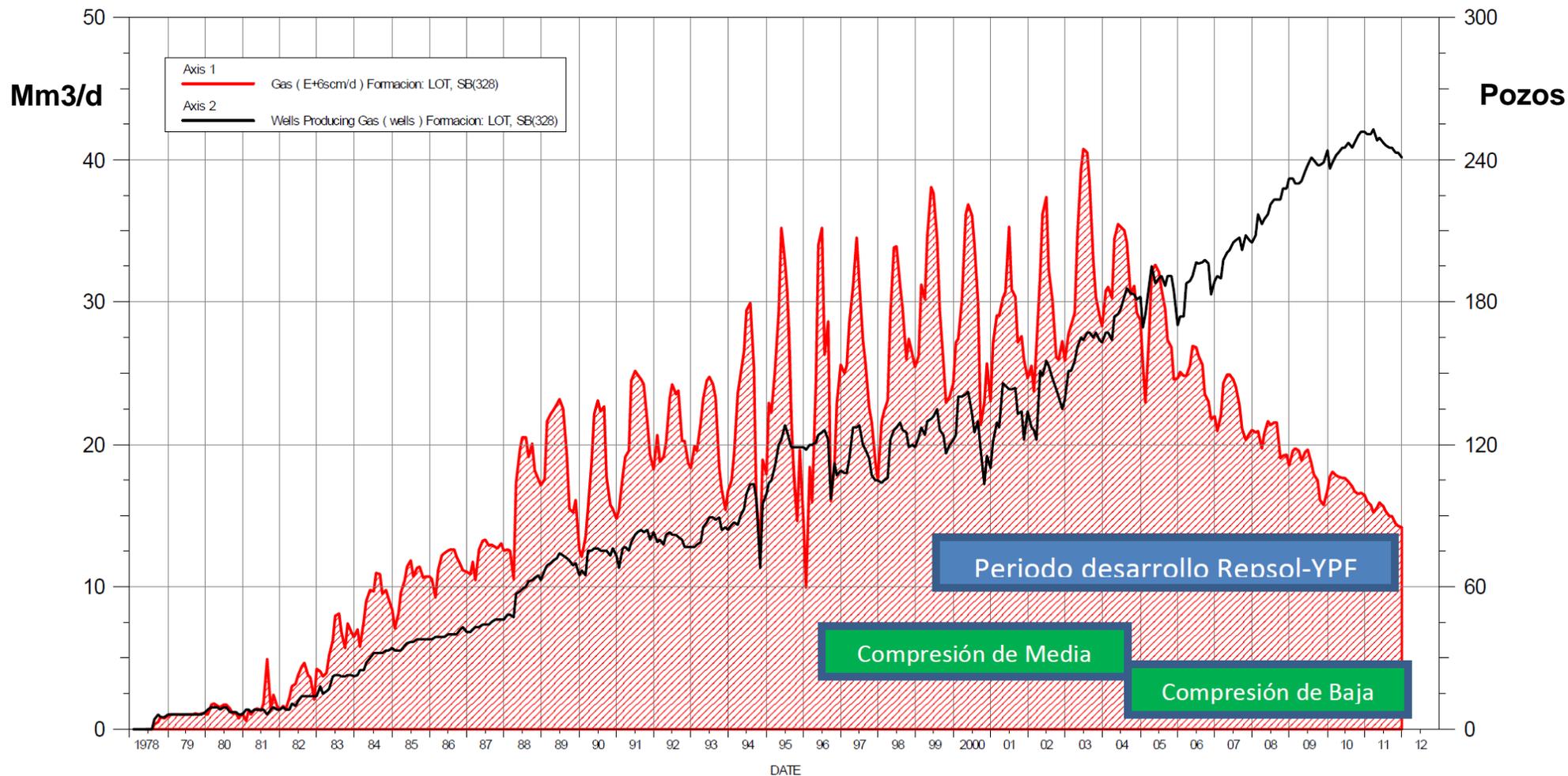
Producción Histórica de Gas (MMm3/año)



Puede considerarse que Loma La Lata finalizó su plateau de producción llegando en el 2004 a su producción pico

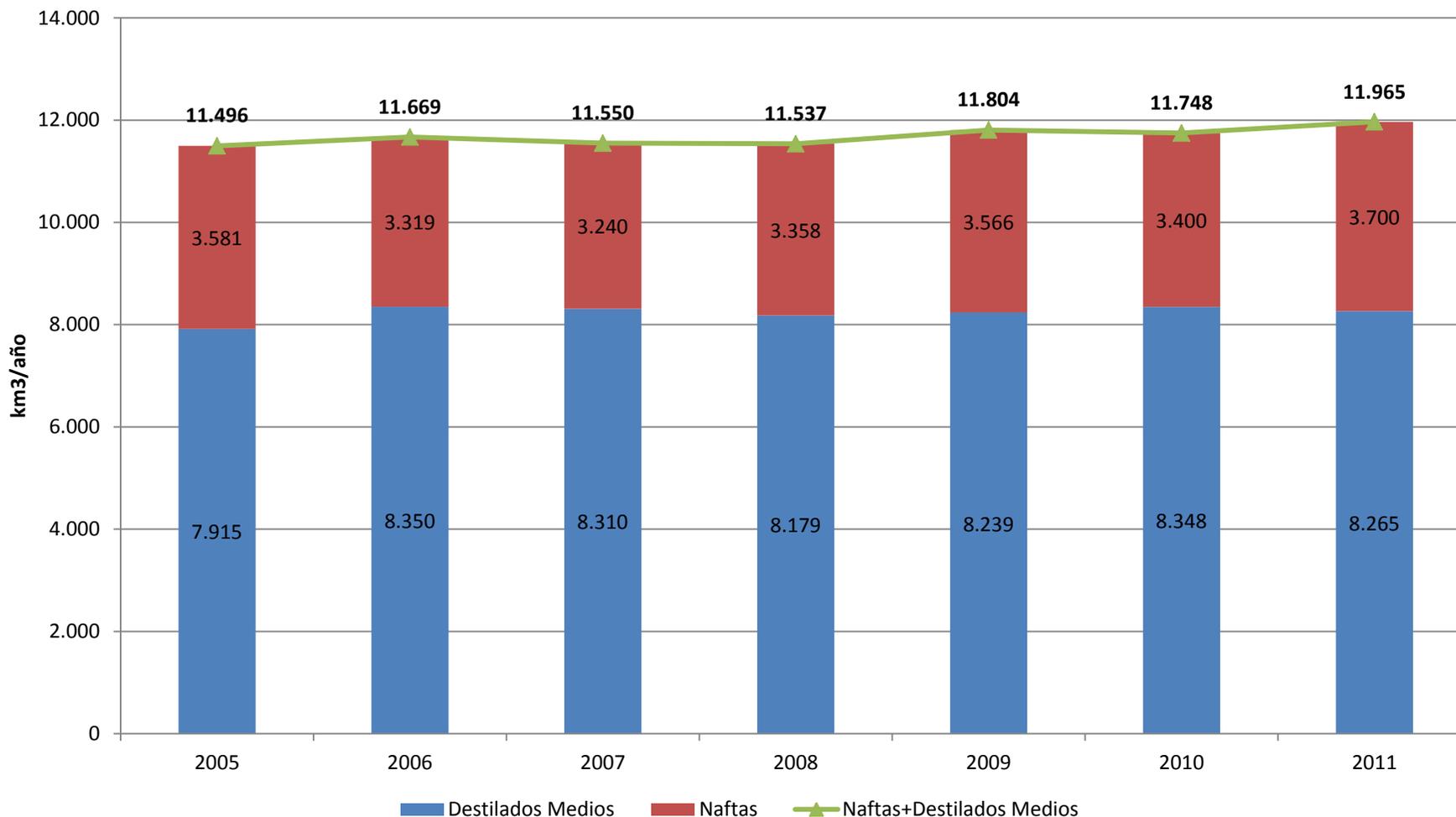
Evolución Principales Magnitudes YPF

Loma La Lata: Evolución de producción y pozos efectivos en producción a la fecha



Evolución Principales Magnitudes YPF

Rendimientos y participación en el mercado: Producción de naftas y destilados medios



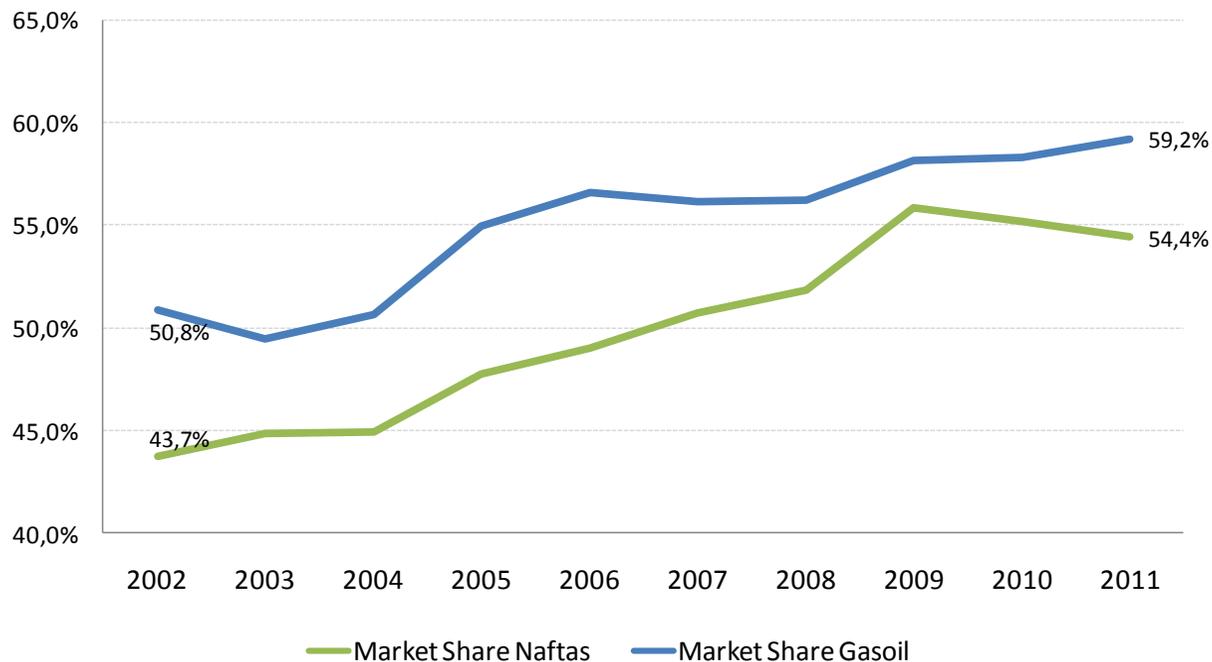
YPF ha mantenido la producción de naftas y destilados medios en los últimos años.

Evolución Principales Magnitudes YPF

Evolución de la cuota de mercado de YPF



Market Share YPF



Fuente: SESCO Secretaría de Energía

La participación de mercado de YPF pasó de 44% en naftas y 51% en gasoil en 2002 a 54% en naftas y 59% en gasoil en 2011.

Evolución Principales Magnitudes YPF

Ventas de gasoil y naftas

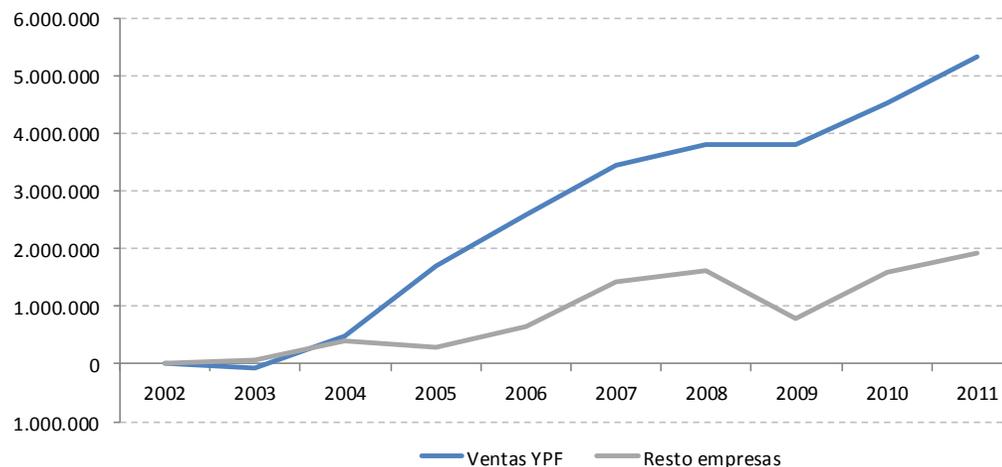


Ventas Gasoil y Naftas Automoción al Mercado Local (m3)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas YPF	6.823.599	6.759.210	7.309.074	8.512.124	9.406.796	10.275.442	10.631.181	10.616.558	11.348.330	12.150.857
Resto empresas	7.124.980	7.196.582	7.510.537	7.424.070	7.785.267	8.548.394	8.737.039	7.898.321	8.703.485	9.035.551
Total País	13.948.579	13.955.792	14.819.611	15.936.194	17.192.063	18.823.836	19.368.220	18.514.879	20.051.814	21.186.409

Los datos de Resto empresas (Total País) han sido obtenidos de información publicada por la Secretaría de Energía de la Nación

Incremento de Ventas respecto a 2002 (m3)



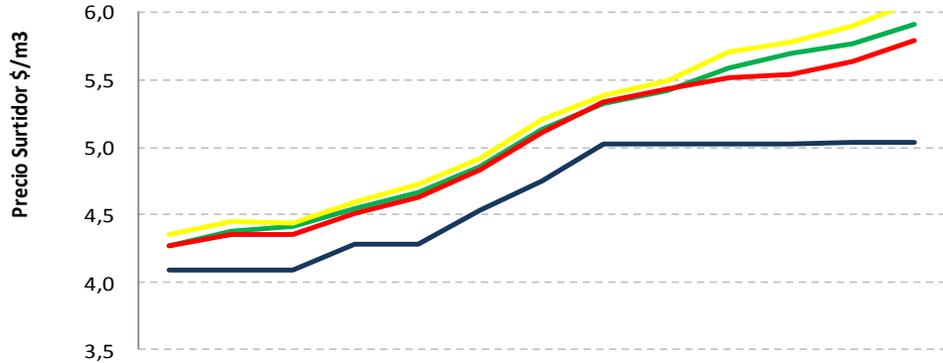
YPF ha abastecido más del 74% del crecimiento del mercado desde 2002

Evolución Principales Magnitudes YPF

Precios de naftas y gasoil

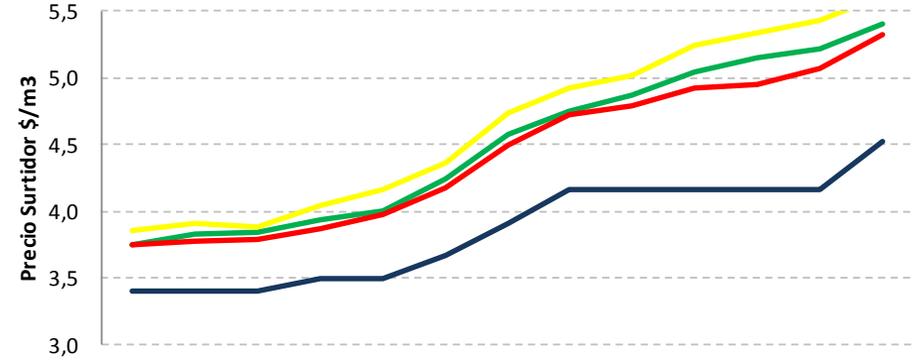


Evolución Precio Nafta Super XXI



	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
Competidor A	4,266	4,377	4,413	4,548	4,663	4,854	5,133	5,321	5,421	5,588	5,695	5,768	5,916
Competidor B	4,271	4,352	4,36	4,507	4,634	4,837	5,104	5,340	5,428	5,519	5,534	5,637	5,794
Competidor C	4,358	4,455	4,443	4,593	4,725	4,918	5,204	5,388	5,496	5,708	5,779	5,894	6,079
YPF	4,092	4,092	4,092	4,288	4,288	4,539	4,753	5,029	5,029	5,029	5,029	5,036	5,039

Evolución Precio Ultradiesel



	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12
Competidor A	3,750	3,827	3,845	3,934	4,003	4,242	4,582	4,747	4,868	5,039	5,156	5,225	5,402
Competidor B	3,745	3,778	3,782	3,864	3,971	4,176	4,491	4,719	4,790	4,922	4,951	5,068	5,329
Competidor C	3,848	3,901	3,883	4,035	4,159	4,366	4,733	4,923	5,011	5,241	5,334	5,428	5,613
YPF	3,402	3,402	3,402	3,498	3,498	3,664	3,907	4,160	4,160	4,160	4,160	4,166	4,521

Precios correspondientes al último jueves de cada mes. Competencia: Muestra de 335 EESS de la competencia. YPF total red promedio simple.

Precios promedio país

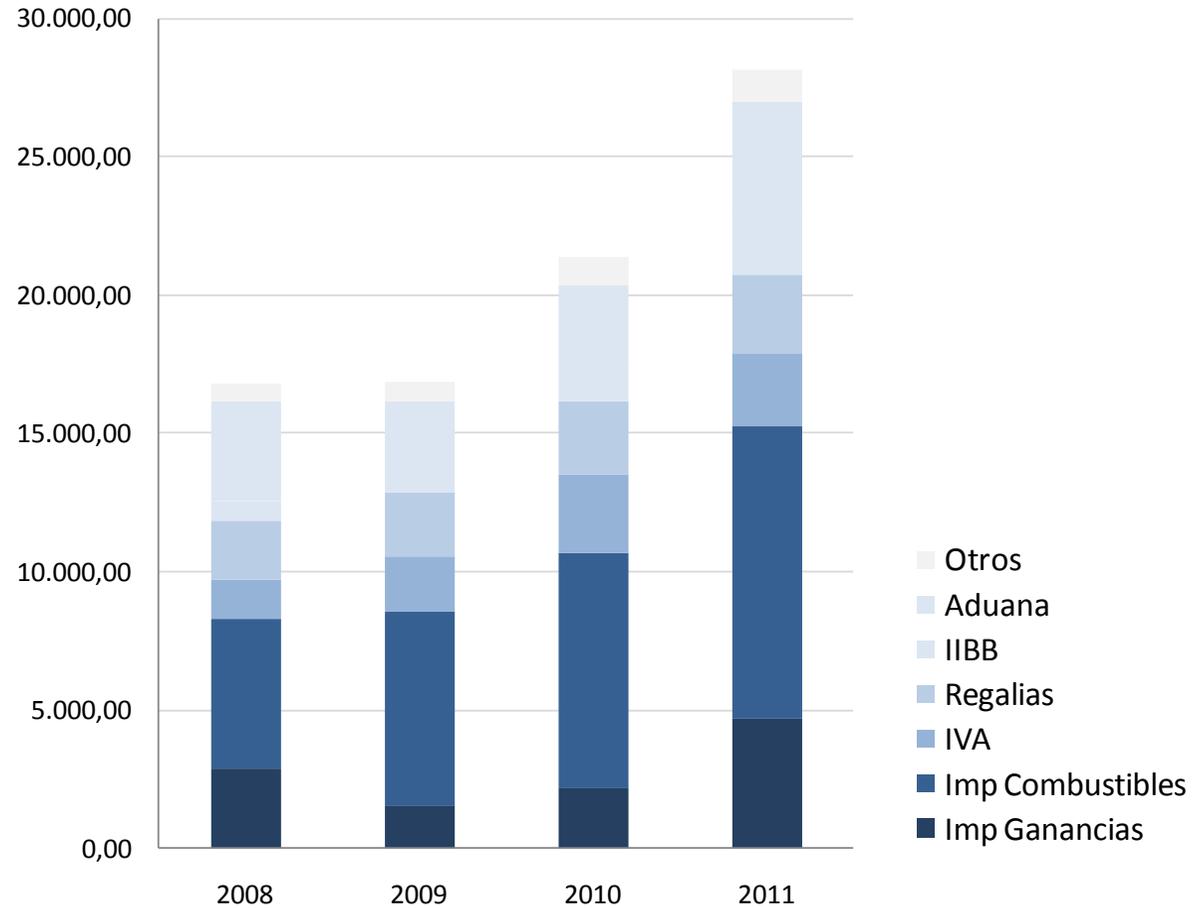
YPF tiene los precios más bajos del mercado. En enero de 2012 la competencia tiene precios superiores a YPF en 18% y 21%, en nafta súper y gasoil, respectivamente

Evolución Principales Magnitudes YPF

Impuestos pagados por YPF



Impuestos pagados por YPF (En millones de pesos)



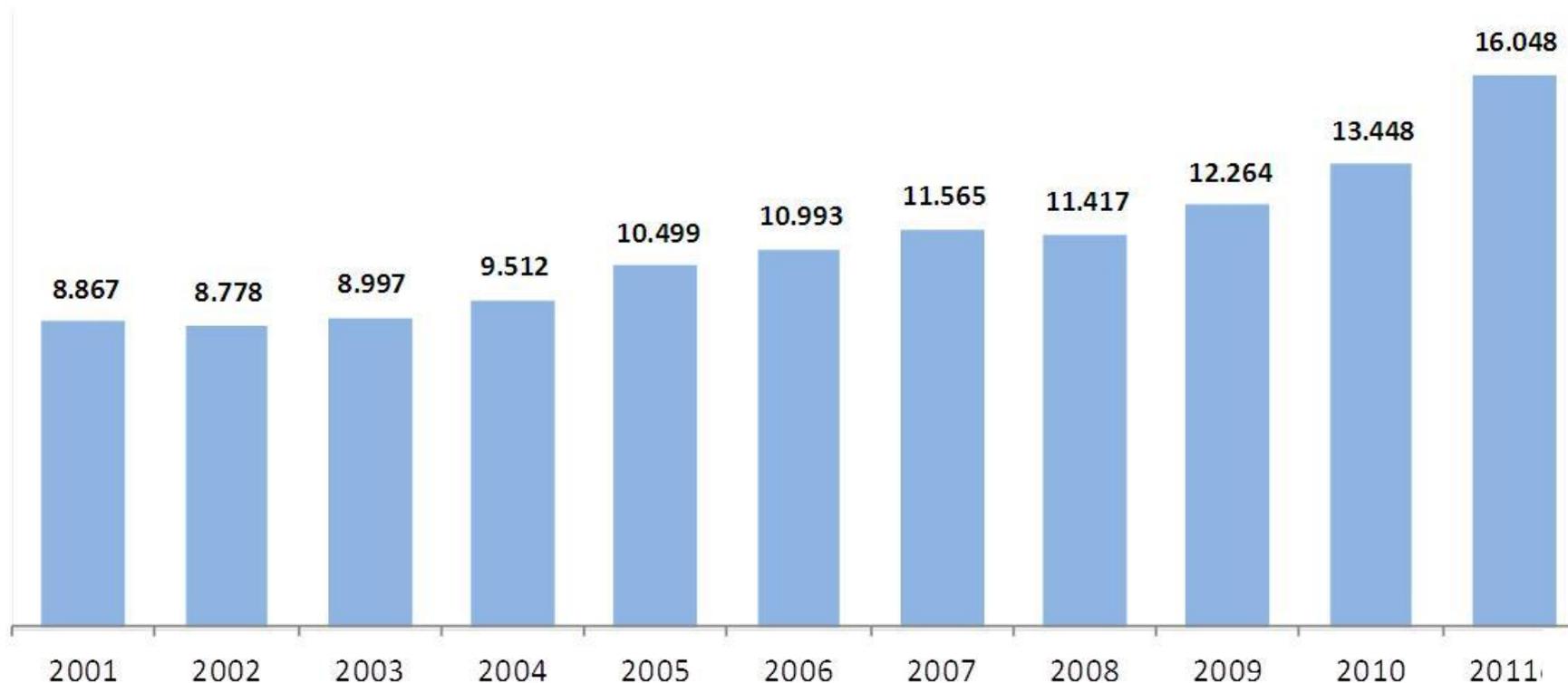
Nota: los datos de 2011 son preliminares

Evolución Principales Magnitudes YPF

Empleo: Evolución plantilla total de YPF



Plantilla Total GRUPO YPF



La plantilla de YPF se ha duplicado en 10 años

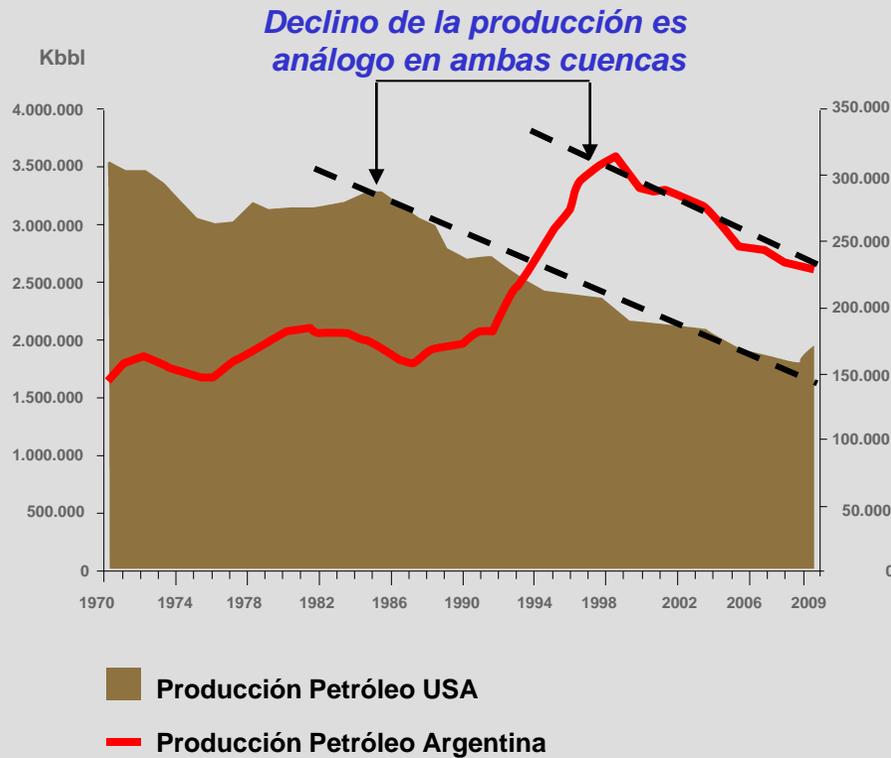
1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales

Comparación Argentina con USA

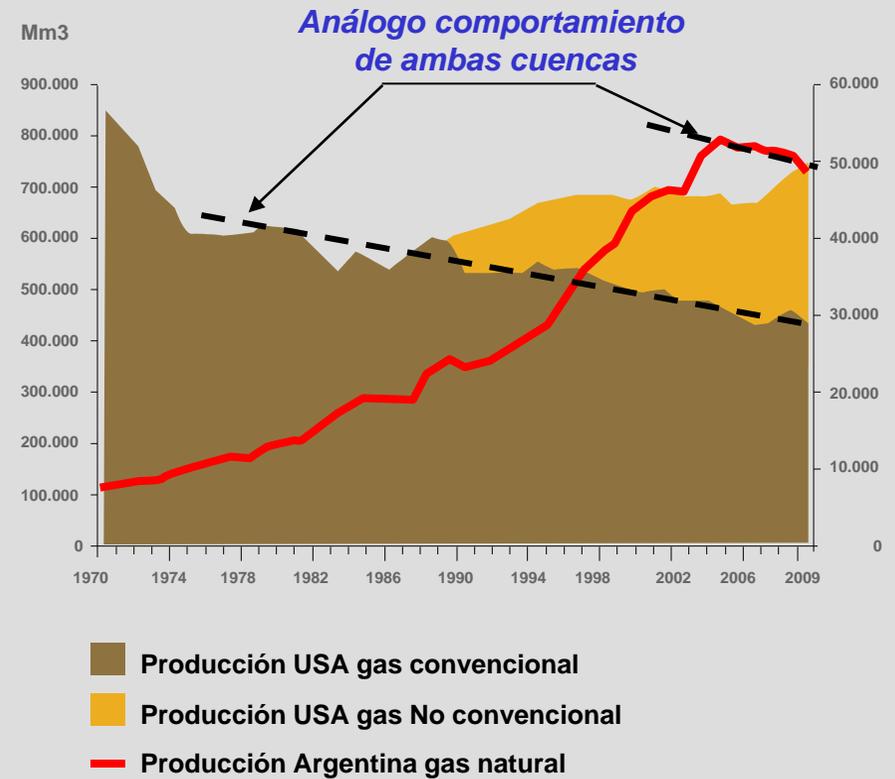
Evolución de la producción de Petróleo y Gas



Producción de Petróleo



Producción de Gas Natural

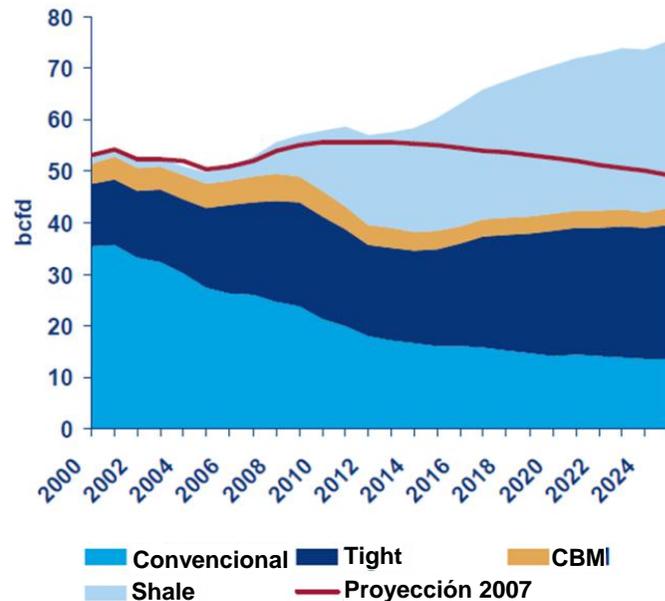


Comparación Argentina con USA

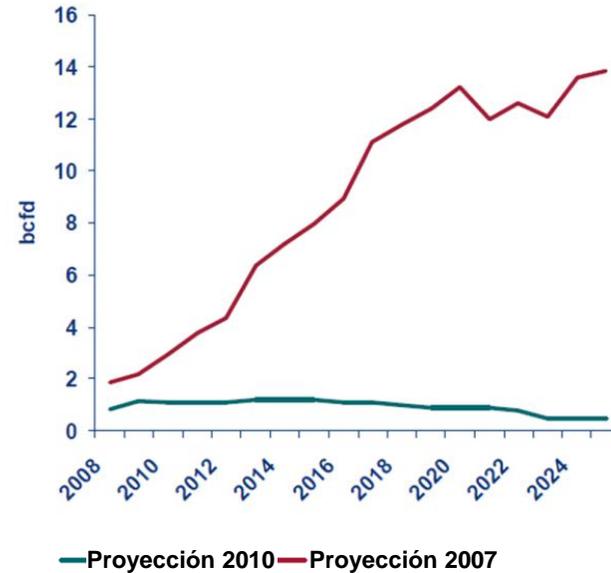
Shale en EEUU: Impacto en el suministro de Gas



Producción Gas EEUU



Importación LNG EEUU



Fuente: Wood Mackenzie NAGS

El desarrollo de los recursos de Shale Gas en EEUU ha cambiado totalmente el balance energético y ha eliminado ampliamente la necesidad de importar GNL

Actualmente el 23% de la producción de gas de EEUU procede del Shale Gas

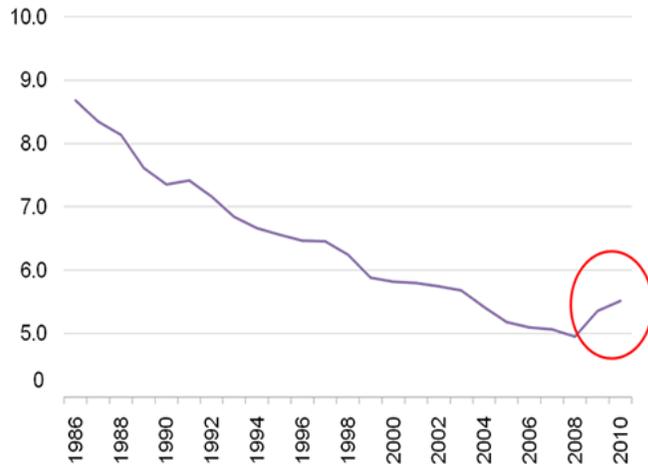
Comparación Argentina con USA

Shale en EEUU: Impacto en la producción de Crudo



Producción de petróleo en EEUU

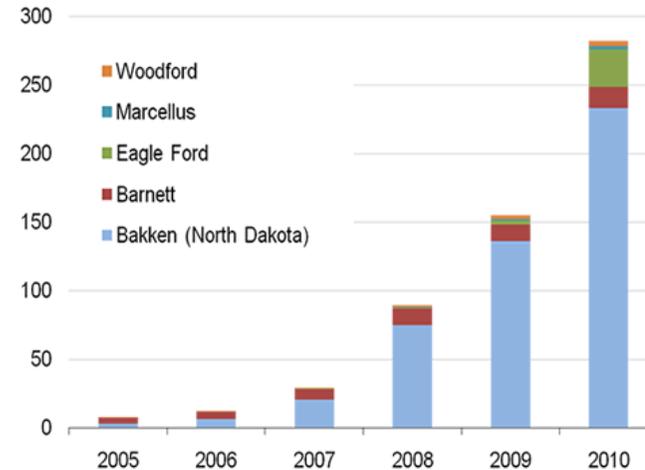
Millones de barriles por día (petróleo y condensado sin prod. de plantas)



Fuente: U.S. Energy information administration (EIA)

Producción de shale oil en EEUU

(miles de barriles por día)

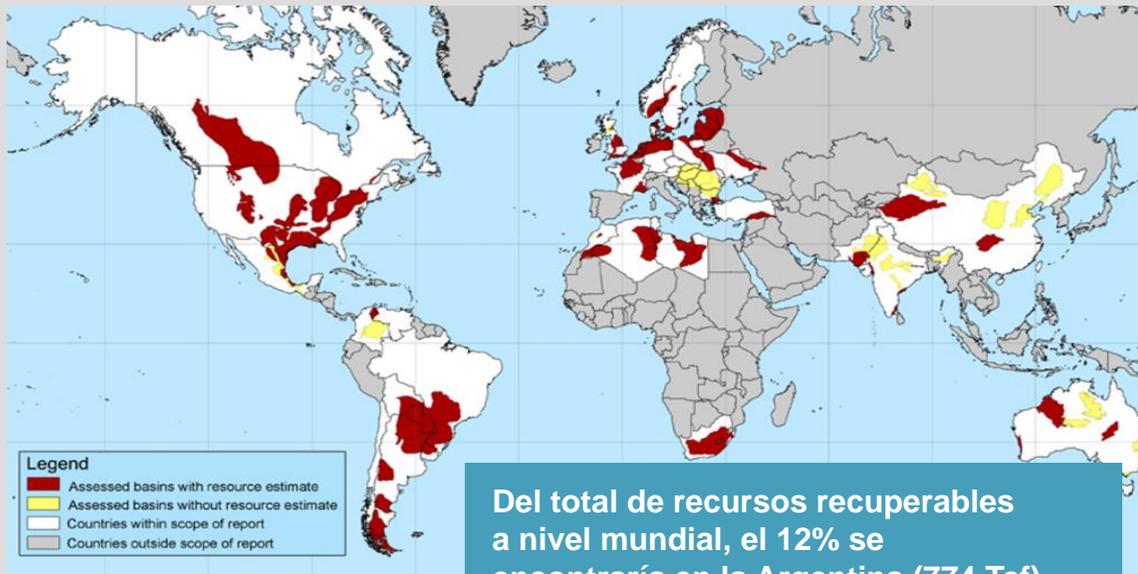


Fuente: HPDI, LLC

El aumento en la producción de 2010 fue impulsado por el incremento de los programas de perforación horizontal en el Shale de EEUU, revirtiendo la larga tendencia histórica de declino productivo que se tenía en el país

1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales

Principales cuencas de shale gas



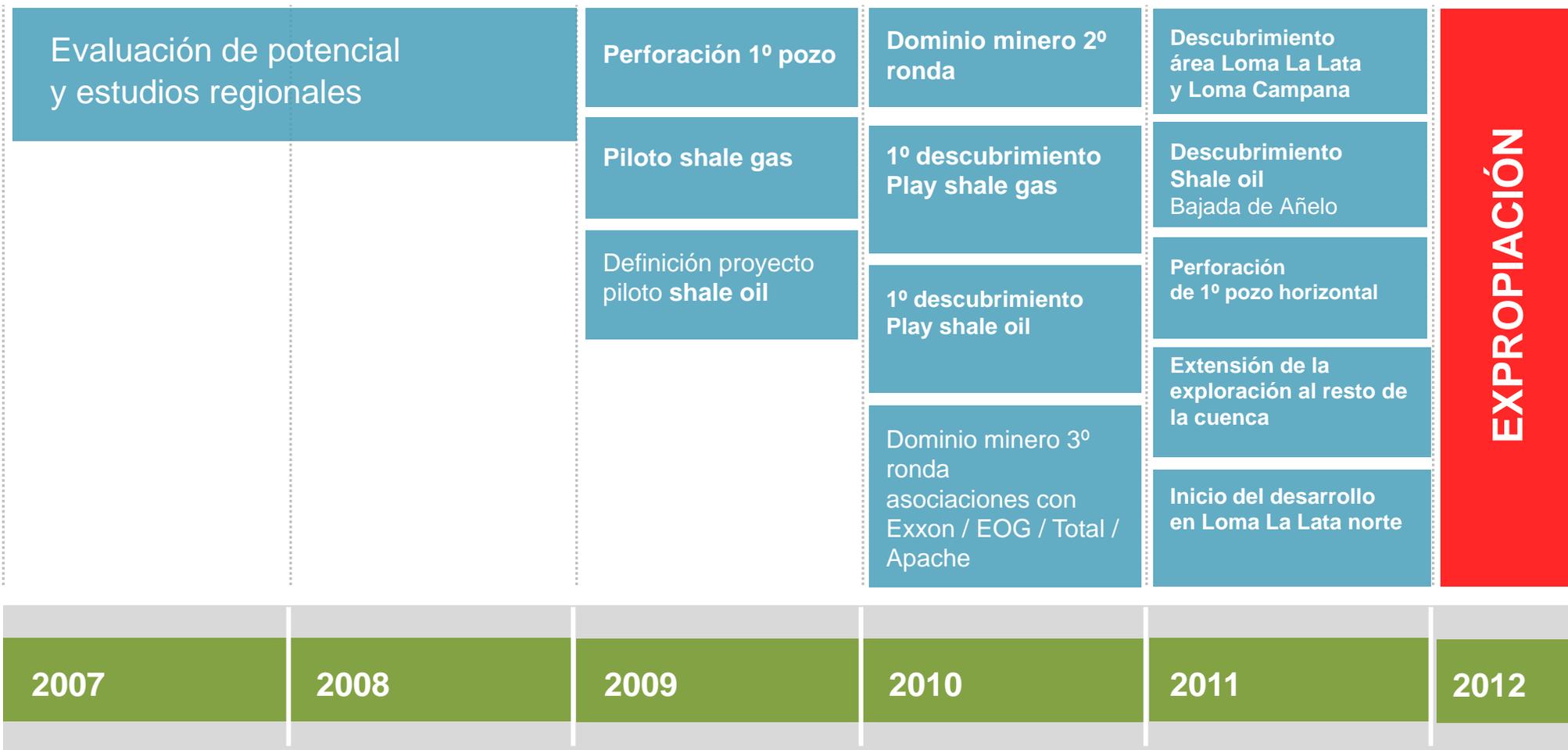
Continente	Risked technically recoverable (Tcf)
América del Norte	1.931
América del Sur	1.225
Europa	624
África	1.042
Asia	1.404
Australia	396
Total	6.622

El informe de EIA, publicado en abril 2011, “World Shale Gas Resources” ubica a la Argentina como la tercera potencia en recursos de shale gas.

Se estima que los recursos de gas no convencional en el mundo (6.622 Tcf) equivalen a las reservas Probadas de gas convencional (6.609 Tcf)

Vaca Muerta

Historia de un descubrimiento





- **El total de recursos y reservas de hidrocarburos descubiertos en la formación Vaca Muerta asciende a 22.807 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep).**
 - **Estos volúmenes descubiertos corresponden solamente al 49% del dominio minero que YPF posee en esta formación.**
- **La media de analistas otorgan a estos recursos un valor presente neto (NPV) de 1 U\$/bep, lo que significa que esta porción del dominio minero que YPF tiene en Vaca Muerta alcanza un valor de aproximadamente 13.700 MU\$.**

1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales

Exposición en los estados financieros (al 31 Dic. 2011): 5.664 M€

	<u>% YPF sobre Grupo</u>	
<u>Cuenta de resultados 2011:</u>		
Resultado Operativo	1.231 M€	25,6%
Beneficio Neto	461 M€	21,0%
Inversiones	2.182 M€	33,7%



- En el supuesto de una adquisición igual o superior al 15% y de conformidad con lo establecido en los estatutos de YPF (artículos 7 y 28), el adquirente se obliga a formular una oferta pública por la totalidad de las acciones de la compañía, en efectivo, por el mayor valor de cuatro criterios.
 - En este caso, el criterio aplicable para determinar el precio por acción consistiría en el producto del PER (price earning ratio) máximo de YPF de los dos últimos años por el resultado neto de YPF por acción de los últimos doce meses.
- El valor estimado de YPF de acuerdo a la aplicación de la fórmula anterior sería de 46,55 U\$/acción, totalizando un valor compañía de 18.300 MU\$ (10.500 MU\$ correspondientes al 57,4% de participación de Repsol).

Impacto Contable y Valoración

Comparación Cálculos Gobierno vs. Datos YPF



Cuentas expuestas por Gobierno Argentino (MU\$)	
Inversión inicial 1999 (97,8%)	-13.158
Dividendos Cobrados Repsol 1999-2011	15.728
Ingresos Venta Petersen 25,46%	3.539
Ingresos Venta Bolsa 17,09%	2.704
Saldo (Ingresos - Egresos)	8.813

REALIDAD (MU\$)	
Inversión Inicial	15.005
Desinversión	6.239
Grupo Petersen	3.554
IPO + Otros	2.685
Neto Participación 57,4%	8.766



Dividendos pagados por YPF 15.124

La rentabilidad financiera anual media desde la compra de YPF ha sido de 7-8%, lo que contrasta desfavorablemente con el costo de financiación en Argentina en U\$ que asciende a 14-16%

1. Situación Energética en Argentina
2. Evolución Principales Magnitudes YPF
3. Comparación Argentina con USA
4. Vaca Muerta: ¿el desencadenante del expolio?
5. Impacto Contable y Valoración
6. Consideraciones finales

- Hasta el final del 2011, el gobierno argentino había dado numerosas muestras de satisfacción con YPF, elogiando públicamente su gestión y agradeciendo su compromiso con Argentina:

“por continuar con sus inversiones en el país y ser el mayor contribuyente”
(Cristina Fernández de Kirchner, septiembre 2010).

“Este plan que hoy presenta YPF reafirma por sobre todas las cosas un optimismo y una esperanza en el presente y en el futuro”.
(Cristina Fernández de Kirchner, presentación Plan Estratégico 2010 - 2014).

“El Estado Nacional está en todo de acuerdo con las actividades que la Compañía viene desarrollando”.
(Roberto Baratta, noviembre 2011).

- En Noviembre del 2011 Repsol YPF es anfitrión en Argentina de un Field Trip del que participan más de 40 analistas e inversores institucionales internacionales. Durante el mismo recogen los siguientes comentarios de la reunión mantenida con el Ministro de Planificación Julio de Vido:

“One conclusion from the meeting with the Minister of Planning, Julio de Vido, is that there is and will continue to be a continuous dialogue between the government, YPF and Repsol. There is no Argentina without YPF and vice versa” (ITAU)

“Comments from the government authorities and from management seemed to suggest a clear awareness of the need to provide an economic climate conducive to attracting the investments to realize full potential of the resources” (BoA)

“Regarding natural gas prices, the Minister of Planning and Infrastructure, Julio De Vido, mentioned a price of US\$4/mmbtu which does not seem to be enough to encourage the necessary investments in the non conventional fields” (Santander)

- Repsol considera que la medida anunciada es:
 - Ilícita
 - Gravemente discriminatoria
 - No justifica la utilidad pública perseguida
 - Implica un incumplimiento de las obligaciones asumidas por el Estado argentino al momento de la privatización de YPF.
 - Se viola la confianza de la comunidad inversora internacional.
- En consecuencia, Repsol llevará a cabo todas las medidas legales que procedan para preservar el valor de sus activos y los intereses de todos sus accionistas.

La ilícita expropiación de YPF no afecta a la capacidad de crecimiento de todos los negocios de Repsol fuera de Argentina.

REPSOL



YPF y Argentina

17 de Abril 2012