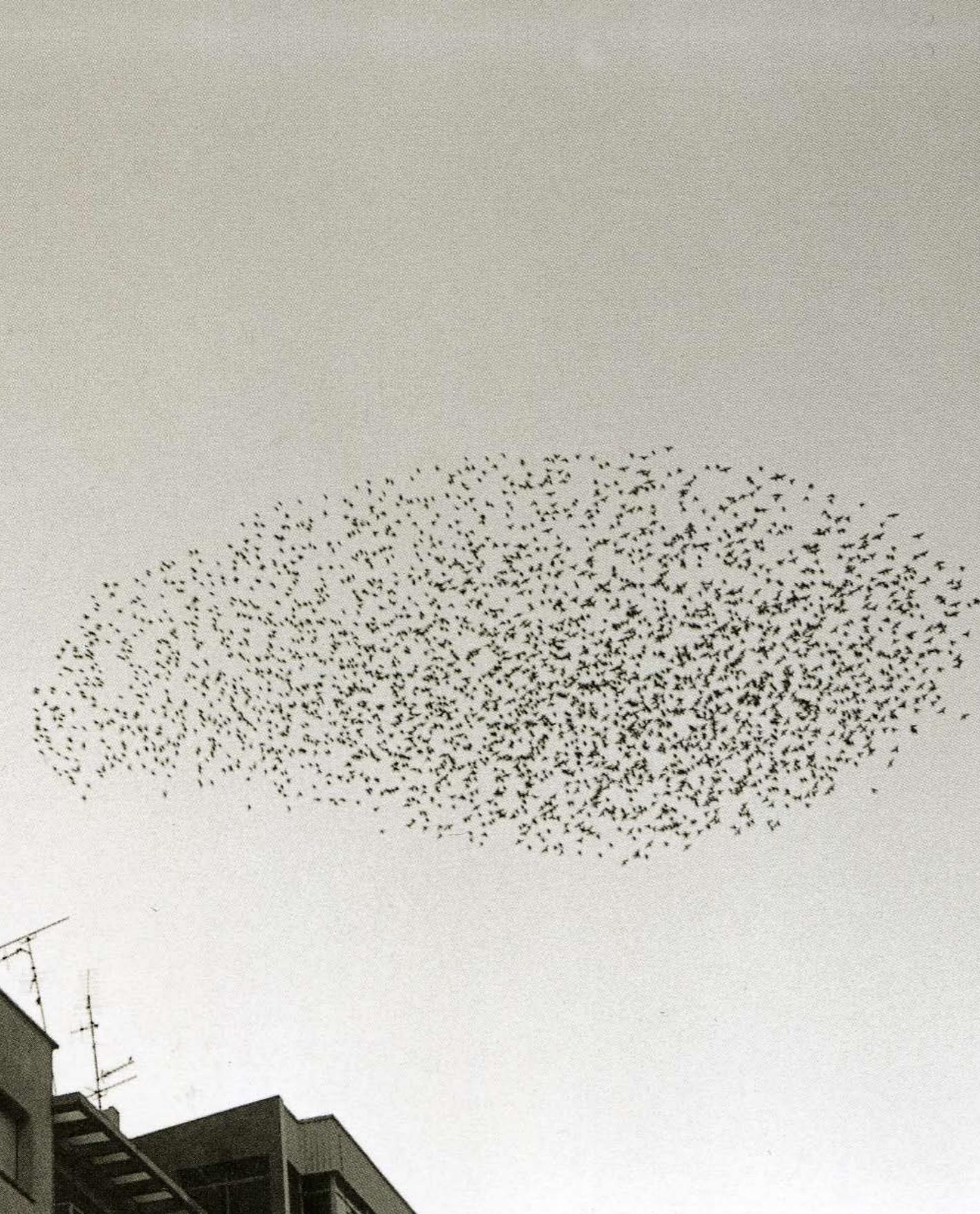


Repsol 2010



El compromiso de Repsol

El respeto al medio ambiente y el compromiso con la diversidad, la integración y la conciliación laboral son algunos de los pilares de Repsol.

El uso de las **nuevas tecnologías**, como el soporte digital que acompaña a esta publicación, ha permitido reducir el consumo de papel en la elaboración de los informes anuales de Repsol.

A este compromiso con el medio ambiente se añade el esfuerzo desplegado para presentar una información accesible para todas las **personas**. En su portal www.repsol.com, la compañía ofrece este contenido, ampliado y en formato accesible.

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



1 Hitos 2010

Magnitudes básicas	6	La acción de Repsol	20
Carta del Presidente Ejecutivo	8	Órganos rectores	22



2 Información económico-financiera

Entorno macroeconómico	28
Grupo Repsol	34
Horizonte 2014	35
Resultados	37
Situación financiera	40



3 Áreas de negocio

Upstream (Exploración y Producción)	48
Resultados	53
Descubrimientos	53
Producción	55
Reservas	56
Inversiones	56
Desinversiones	57
Operaciones por países	58
Gas Natural Licuado (GNL)	84
Resultados	86
Activos y proyectos	86
Transporte y comercialización de GNL	92
Inversiones	93
Desinversiones	93
Downstream (Refino, Marketing, GLP, Química, Trading y Nuevas energías)	94
Resultados	95
Refino	96
Marketing	99
Gases Licuados del Petróleo (GLP)	101
Química	103
Nuevas energías	105
Inversiones	106
Desinversiones	106
YPF	108
Resultados	109
Upstream	110
Refino, logística y marketing	118
Química	121
Gas Natural Fenosa	122



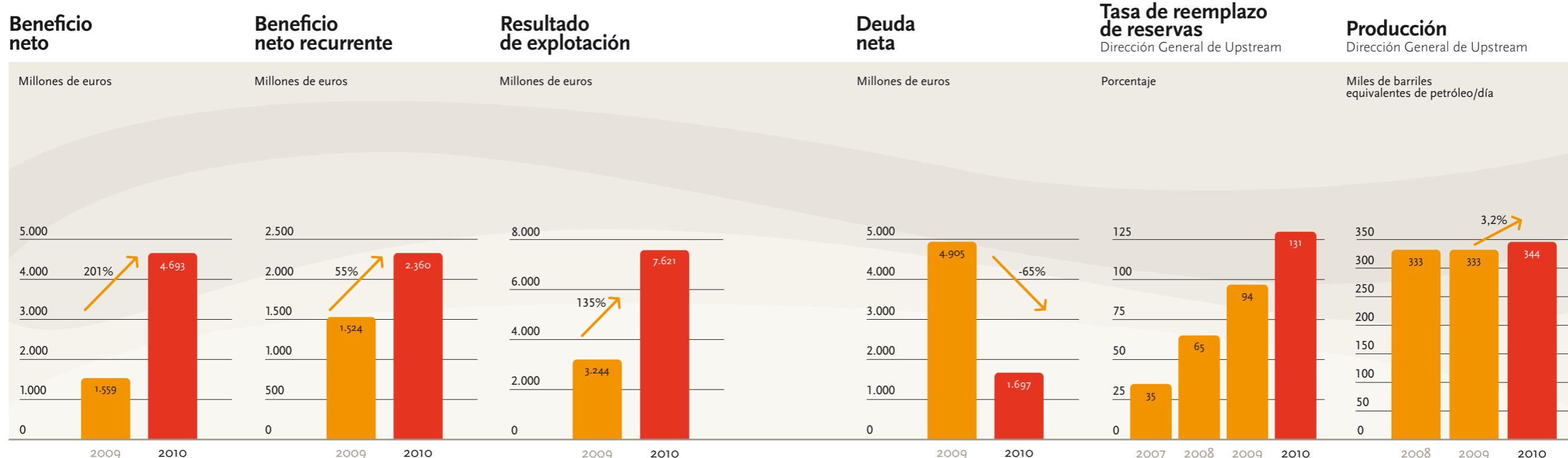
4 Áreas corporativas

Gestión de personas	132
Innovación y tecnología	142
Responsabilidad corporativa	146
Medio ambiente	156
Energía sostenible y cambio climático	158
Comunicación	162
Gestión de intangibles	168
Patrocinio deportivo	170
Nueva sede de Repsol	172
Tabla de conversiones	174
Glosario de términos	175

Magnitudes básicas

Repsol triplicó su beneficio neto y mejoró su resultado de explotación un 135%

La tasa de reemplazo de reservas del área de Upstream ascendió al 131%





Carta del Presidente Ejecutivo

Queridos accionistas,

Tengo la satisfacción de dirigirme a ustedes para repasar los principales hitos y resultados de nuestra compañía durante 2010 y avanzarles algunos de los proyectos y objetivos más destacados de los próximos años.

En abril de 2010, Repsol presentó a los mercados financieros el Horizonte 2014, una actualización de nuestro Plan Estratégico motivada, en gran medida, por el éxito exploratorio alcanzado durante los últimos años, que ha situado a nuestra compañía en un nuevo escenario de crecimiento.

El beneficio neto de Repsol en 2010 alcanzó los 4.693 millones de euros. Sin tener en cuenta los resultados extraordinarios derivados, fundamentalmente, del importante acuerdo con el grupo chino Sinopec en Brasil, el beneficio neto recurrente aumentó un 55%, hasta alcanzar los 2.360 millones de euros.

En un entorno caracterizado por la crisis financiera internacional, el aumento de los precios del crudo y cierta recuperación de los márgenes de refino, el crecimiento de los resultados de nuestra compañía se explica, en gran medida, por la buena marcha de su actividad recurrente, en la que todos los negocios experimentaron crecimientos significativos.

Uno de los hitos por los que recordaremos el ejercicio 2010 es el acuerdo alcanzado en el último trimestre del año con la compañía china Sinopec para desarrollar

conjuntamente proyectos de exploración y producción de hidrocarburos en aguas profundas de Brasil.

Este acuerdo nos permite avanzar en uno de los principales objetivos estratégicos de nuestra compañía y representa uno de sus grandes hitos de los últimos años. En diciembre de 2010, Repsol Brasil realizó una ampliación de capital para dar entrada como socio a Sinopec. Dicha ampliación ha dado lugar a la creación de una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica, con un valor de 17.777 millones de dólares, en la que Repsol posee un 60% del capital y Sinopec, el 40% restante.

En 2010, la compañía protagonizó nuevos descubrimientos de hidrocarburos que confirmaron la tendencia de éxito de los últimos ejercicios, en los que hemos realizado más de una treintena de descubrimientos que han transformado significativamente el perfil de nuestro Grupo.

Estamos cumpliendo los compromisos adquiridos, impulsando la creación de valor y materializando nuestra próxima etapa de crecimiento. Dentro de este proceso destacan los proyectos estratégicos que, en diferentes fases de desarrollo, estamos llevando a cabo en el Golfo de México estadounidense, Brasil, Venezuela, Bolivia, Perú o Argelia, entre otros.

A estos proyectos ya consolidados se suman otros derivados de los descubrimientos del último año, y de la incorporación de nuevas áreas en zonas

“Uno de los principales proyectos estratégicos de crecimiento de Repsol, del que nos sentimos especialmente orgullosos, es la ampliación y modernización de la refinería de Cartagena”

de gran potencial, como Indonesia, Angola, Omán y Alaska, donde Repsol está aumentando significativamente su dominio minero.

Otro de los hitos alcanzados en el ejercicio 2010 fue la inauguración de la planta de licuefacción de gas integrada en el proyecto Peru LNG. Situada en Pampa Melchorita (Perú), se trata de la primera instalación de licuefacción de gas de Sudamérica y una de las mayores inversiones realizadas en la historia del país.

Otros de los principales proyectos estratégicos de crecimiento de Repsol, de los que nos sentimos especialmente orgullosos, son la ampliación y modernización de la refinería de Cartagena y el de la Unidad Reductora de Fuelóleo de la refinería de Petronor, en Bilbao. Ambos están en una fase muy avanzada y entrarán en operación a finales de este ejercicio.

La puesta en marcha de estos proyectos impulsará los márgenes de explotación de refino y consolidará la posición integrada de nuestra compañía y su liderazgo en esta actividad. A partir de 2012, nuestra inmejorable posición en el negocio del Downstream nos permitirá capitalizar la recuperación económica y lograr una sólida generación de caja.

Entre los grandes retos de nuestra sociedad está el de garantizar el suministro suficiente, seguro y sostenible de energía. Repsol está comprometida activamente con ello. En abril de 2010 creamos, dentro de la Dirección General de Downstream,

la unidad de Nuevas Energías para impulsar y dar sentido de negocio a nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro energético más diversificado y menos intensivo en emisiones de CO₂.

En Argentina, YPF presentó en abril sus líneas estratégicas para el periodo 2010-2014, orientadas a mejorar y consolidar su liderazgo en el país y aprovechar las oportunidades que presenta su crecimiento. Uno de los nuevos vectores de actuación consiste en la aplicación de nuevas tecnologías para la explotación de recursos no convencionales (*tight y shale*), cuyo éxito está abriendo un nuevo y prometedor horizonte para la compañía.

Durante 2010, el Grupo ha mantenido su política de desinversión gradual en activos no estratégicos y, en este punto, hay que destacar las ventas de Bahía Bizkaia Gas y de la participación en la refinería brasileña Refap, el acuerdo para la venta del almacenamiento subterráneo de gas natural Gaviota y la desinversión, de un 5%, en CLH.

Respecto a nuestra participada estratégica YPF, en los últimos meses de 2010 anunciamos la desinversión de un 4,2% del capital en varias operaciones que hay que enmarcar en nuestra política de desinversión parcial en la compañía para reequilibrar la cartera de activos de Repsol. Como continuación de esta estrategia, ya en 2011 acordamos la venta de un 3,8% adicional

“El año 2010 fue un ejercicio extraordinariamente bueno para la solidez financiera de nuestra compañía, que redujo de forma notable su endeudamiento a niveles históricamente bajos”

y el lanzamiento de una Oferta Pública de Venta de hasta un 7,1% del capital de YPF.

El año 2010 fue un ejercicio extraordinariamente bueno para la solidez financiera de nuestra compañía, que redujo de forma notable su endeudamiento a niveles históricamente bajos. Excluyendo Gas Natural Fenosa, la deuda del Grupo Repsol se situó al cierre del ejercicio en 1.697 millones de euros.

Los mercados han valorado favorablemente los logros estratégicos alcanzados por nuestra compañía en 2010. Los títulos de Repsol mantuvieron un comportamiento superior a la media del sector y al conjunto de empresas del Ibex 35.

Me complace anunciarles también que, en su reunión del pasado mes de febrero, el Consejo de Administración de nuestra compañía acordó proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo total de 1,05 euros por acción con cargo a los resultados de 2010, lo que supone un aumento del 24% respecto al dividendo abonado en 2009.

Con anterioridad les mencionaba el compromiso de Repsol con la sostenibilidad, y no quiero concluir esta carta sin referirme a los avances conseguidos por nuestra compañía en la integración de personas con capacidades diferentes y en el impulso de la igualdad de oportunidades. La labor de Repsol en este ámbito ha merecido, un año más, varios reconocimientos,

como el otorgado por el Centro de Recuperación de Minusválidos Físicos del Imserso y, ya en enero de 2011, el Telefónica Ability Award a la Mejor Gran Empresa Privada, por el modelo de negocio sostenible y la integración de la discapacidad en la cadena de valor de la compañía.

Por quinto año consecutivo, Repsol ha sido reconocida con su inclusión en los selectivos índices de sostenibilidad global, Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World) y europeo, Dow Jones Sustainability Index Europe (DJSI Europe), por su transparencia, gestión medioambiental y su acción social en la comunidad.

Estos reconocimientos y logros de Repsol no serían posibles sin el apoyo y estímulo de todos ustedes. Por ello, les transmito mi sincero agradecimiento y les animo a que nos sigan acompañando en este apasionante proyecto al que dedicamos todos nuestros esfuerzos.



Antonio Brufau Niubó
PRESIDENTE EJECUTIVO

Hitos 2010

1   

Repsol y Sinopec se alían en Brasil



Repsol puso en valor en 2010 su apuesta por Brasil al firmar un acuerdo con la compañía china Sinopec para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción, y constituir una de las mayores compañías energéticas de Latinoamérica, con una valoración de 17.777 millones de dólares. Repsol Brasil aprobó una ampliación de capital a finales del ejercicio, a partir de la cual Repsol posee el 60% de la compañía y Sinopec, el 40% restante.

El acuerdo supone la constatación del éxito de la actividad exploratoria desarrollada por Repsol en Brasil durante los últimos años, y el reconocimiento de la acertada estrategia y del esfuerzo inversor desplegado en este ámbito, tanto en recursos humanos como técnicos y materiales, en particular en el offshore presalino de Brasil.



Nuevos éxitos exploratorios



La aportación de fondos de esta operación cubre la totalidad de las necesidades de financiación de las inversiones previstas para el desarrollo total de la cartera de activos de Repsol Brasil, entre los que figuran algunos de los más importantes descubrimientos realizados en el mundo durante los últimos años.

Repsol participó en seis descubrimientos durante 2010, lo que supone continuar con los exitosos resultados exploratorios cosechados en 2008 y 2009. Los hallazgos tuvieron lugar en Venezuela (con el sondeo Perla 2x), Brasil (Creal B y Piracucá-2), Sierra Leona (Mercury-1) y Colombia (Calamaro-1). Adicionalmente, dentro de los trabajos de desarrollo del área Río Grande, en Bolivia, Repsol realizó un descubrimiento de gas en el pozo

RGD 22. En enero de 2011, Repsol Sinopec y sus socios, la compañía brasileña Petrobras y la británica BG Group, descubrieron petróleo de buena calidad en aguas ultra-profundas de la cuenca de Santos, en el presal brasileño. Dicho hallazgo tuvo lugar en el pozo Carioca Nordeste, situado en el bloque BM-S-9, a 275 kilómetros de la costa de São Paulo.

Desde 2008, Repsol ha realizado 34 descubrimientos en áreas tan importantes como Brasil, Estados Unidos, Argelia y Perú, algunos de ellos considerados los mayores del mundo en los últimos años. Estos hallazgos han permitido la materialización de proyectos estratégicos de desarrollo que garantizan el crecimiento orgánico de la compañía en el futuro.

Inauguración de una planta de licuación en Perú



Ver video en el soporte digital



El Presidente Ejecutivo de Repsol, Antonio Brufau, y el Presidente de Perú, Alan García, inauguraron el 10 de junio la primera planta de licuación de gas de Sudamérica, en Pampa Melchorita, 170 kilómetros al sur de Lima (Perú). Esta instalación, que forma parte del proyecto Peru LNG, ha supuesto una inversión de 3.800 millones de dólares, la mayor realizada en la historia de Perú en un único proyecto. La planta, con una capacidad nominal de 4,4 millones de toneladas/año, procesará 17 millones de m³/día de gas, lo que equivale, aproximadamente,

a un 15% del consumo anual en España. 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 recibirá buques con capacidades de entre 90.000 y 173.000 m³.

Estrategia Horizonte 2014



El Consejo de Administración de Repsol aprobó el 28 de abril los nuevos proyectos e inversiones que marcan la estrategia de la compañía en el Horizonte 2014. Los éxitos exploratorios sin precedentes alcanzados por Repsol en los últimos años y los cambios originados por la crisis económica mundial han dibujado un nuevo marco para la estrategia de la compañía, que mantiene sus principales líneas de actuación, definidas por una rigurosa disciplina financiera y la creación de valor para el accionista.



En este nuevo escenario, la actividad de exploración y producción será el motor de crecimiento de la compañía, con el desarrollo del elevado potencial de sus recientes descubrimientos. La presencia de Repsol en varias de las áreas geográficas con mayor potencial exploratorio del mundo y su reconocida capacidad en la exploración en aguas profundas han transformado la compañía en una de las energéticas con mejores perspectivas de crecimiento.



Venta de activos no estratégicos

- Desinvirtió su participación del 25% en Bahía Bizkaia Gas, S.L (BBG) por un importe de 31 millones de euros.
- Vendió a BBK el 5% de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), un paquete que controlaba de manera indirecta a través de Petronor, por un importe de 145 millones de euros.
- Acordó con Enagás la venta del 82% del almacenamiento de gas natural subterráneo Gaviota por 87 millones de euros.

Impulso de las nuevas energías



Ver vídeo en el soporte digital



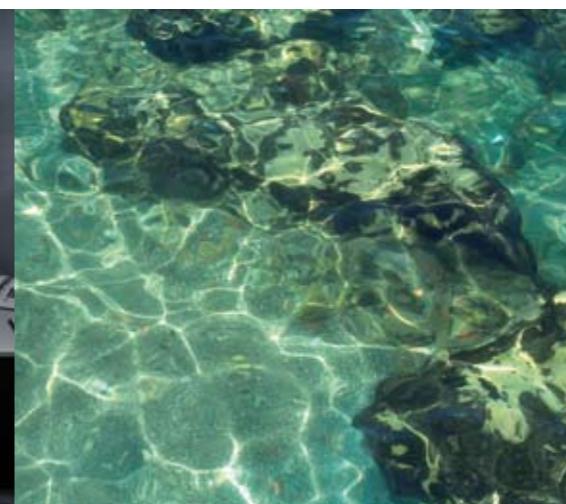
Repsol creó en abril de 2010 la Unidad de Negocio de Nuevas Energías para impulsar y dar sentido de negocio a nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro de la energía más diversificado y menos intensivo en emisiones de CO₂. Se encargará de identificar oportunidades, promover proyectos y llevar a cabo iniciativas de negocio en ámbitos como la bioenergía y las energías renovables aplicadas al transporte.

Esta unidad también desarrollará nuevos negocios relacionados con la reducción de emisiones de CO₂ y el precio del carbono, entre los que destaca la captura y almacenamiento del mismo. Con el objetivo de impulsar las nuevas energías, Repsol promovió los siguientes acuerdos durante 2010:

- Adquirió el 20% de AlgaEnergy, compañía líder en la investigación con microalgas.

- Firmó el acuerdo de compra del 47% de Orisol, compañía internacional promotora de proyectos de energías renovables.
- Constituyó, junto con el Ente Vasco de la Energía (EVE), una sociedad para la construcción y explotación de una red de recarga de vehículos eléctricos en Euskadi.
- Suscribió con el grupo mexicano KUO la creación de una empresa conjunta, denominada KUOSOL, dedicada al desarrollo de bioenergía a partir del cultivo de jatrofa curcas, una oleaginosa de elevado contenido en aceite no comestible.

Reconocimientos internacionales



Un año más, Repsol fue reconocida con diversos premios internacionales y con la inclusión en los principales índices de referencia.

Recibió la calificación de compañía Gold Class, según el *Anuario de sostenibilidad 2010*. Esta publicación incluye a las empresas con mejor comportamiento en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa del mundo.

Fue premiada con el Emissions Tracking Carbon Verification Leaders Award 2010 en reconocimiento a la información facilitada por la compañía sobre

la verificación y contabilización de sus emisiones de gases de efecto invernadero.

Por quinto año consecutivo, Repsol forma parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad global, Dow Jones Sustainability Index World (DJSI World) y europeo, Dow Jones Sustainability Index Europe (DJSI Europe). Repsol es una de las 12 petroleras del mundo y de las 17 compañías españolas incluida en estos selectivos índices.

La Cámara de Comercio Canadá-España premió a Repsol como Empresa del Año en Canadá en reconocimiento a la apuesta

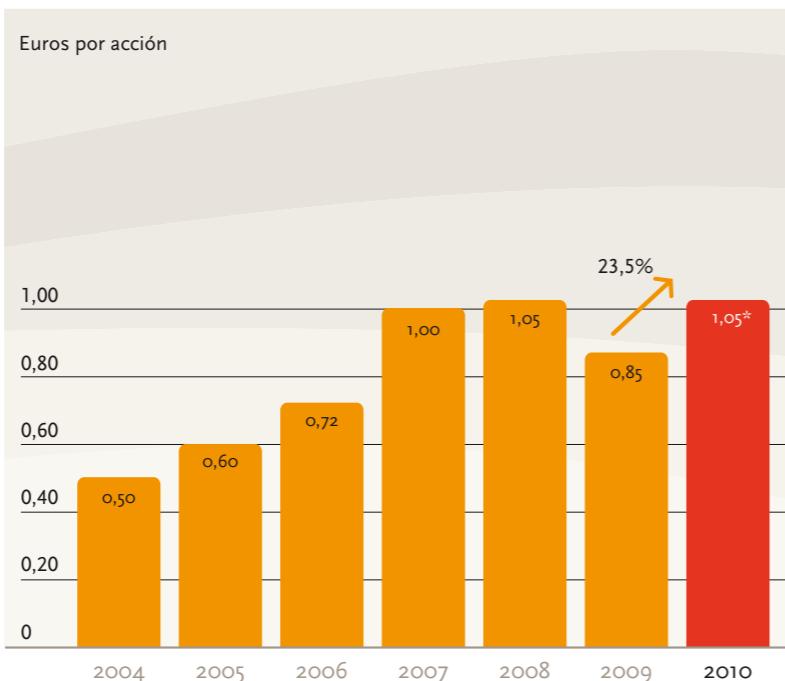
que la compañía está realizando en este país durante los últimos años.

Fue incluida una vez más en el índice Climate Disclosure Leadership (CDLI), en el que se encuentran las 51 mejores compañías industriales del mundo situadas en el FTSE Global Equity Index Series (Global 500) en materia de comunicación y transparencia ante el cambio climático.

En enero de 2011, el Telefónica Ability Award a la Mejor Gran Empresa Privada reconoció el modelo de negocio sostenible y la integración de la discapacidad en la cadena de valor de Repsol.

La acción de Repsol

Dividendo



Los títulos de Repsol empezaron el año a 18,85€ y lo acabaron a 20,85€, lo que supone una revalorización del 11% en 2010

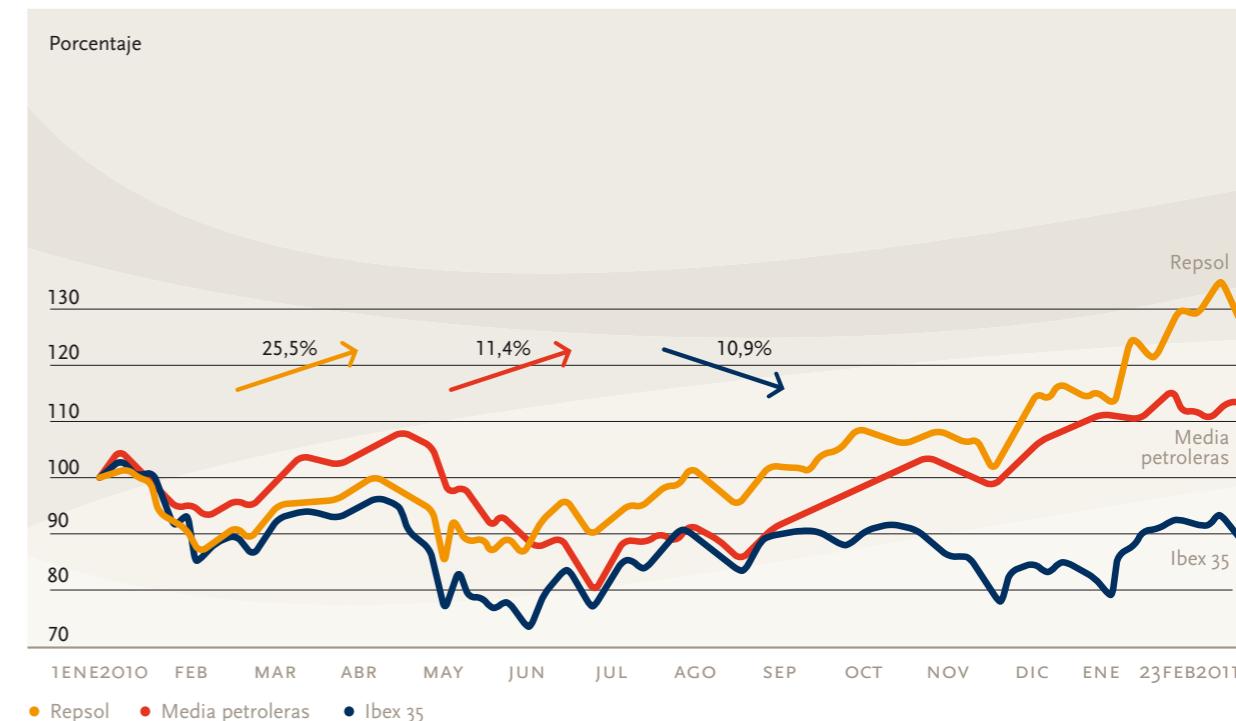
La buena evolución de los negocios de Repsol durante 2010 tuvo su reflejo en el mercado de valores. Repsol es una de las empresas españolas con mayor volumen de negociación en el mercado de capitales español, superior a los 50.000 millones de euros durante el ejercicio 2010.

Las acciones de la compañía comenzaron el ejercicio a 18,85 euros y despidieron el año a 20,85 euros, lo que supone una revalorización anual del 11,35% y del 25% entre el 1 de enero de 2010 y el 23 de febrero de 2011, día previo a la presentación de

los resultados anuales de Repsol. Esta evolución contrasta con la del Ibex 35, el índice de referencia en los mercados de valores de España, que retrocedió un 17% en 2010 y un 11% entre el 1 de enero de 2010 y el 23 de febrero de 2011.

Los títulos de Repsol se comportaron de una forma más positiva que el índice de Bloomberg, que reúne a las 500 empresas europeas más grandes, y que en 2010 se revalorizó un 8,67%; y que el Dow Jones Euro Stoxx Utilities Index, que agrupa, entre otras

Evolución bursátil

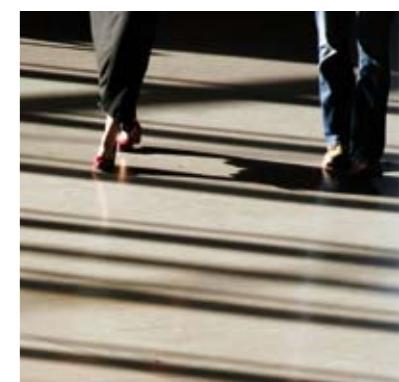


compañías, a las principales petroleras, cuya cotización experimentó un retroceso del 14,7%.

Retribución para el accionista

El Consejo de Administración de Repsol acordó el 23 de febrero de 2010 proponer el reparto de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010 de 0,525 euros por acción, que se haría efectivo el 7 de julio de 2011. Con esta propuesta, que deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas, el dividendo bruto total correspondiente a dicho ejercicio será de 1,05 euros

por acción, lo que supone un aumento del 23,53% respecto al abonado con cargo a 2009. El importe total destinado al pago del dividendo correspondiente a 2010 ascendería a 1.282 millones de euros.



Órganos rectores

Consejo de Administración

Presidente Ejecutivo

Antonio Brufau Niubó
Consejero Ejecutivo
Presidente de la Comisión Delegada

Vicepresidentes

Luis Fernando del Rivero Asensio
Consejero Externo Dominical
Vicepresidente 1º
Vocal de la Comisión Delegada

Isidre Fainé Casas
Consejero Externo Dominical
Vicepresidente 2º
Vocal de la Comisión Delegada

Consejeros

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

Paulina Beato Blanco
Consejera Externa Independiente
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

Artur Carulla Font
Consejero Externo Independiente
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

Carmelo de las Morenas López
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

Ángel Durández Adeva
Consejero Externo Independiente
Presidente de la Comisión de Auditoría
y Control

Javier Echenique Landiríbar
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada
Vocal de la Comisión de Auditoría
y Control

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

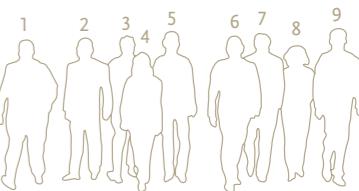
Juan María Nin Génova
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión de
Nombramientos y Retribuciones
Vocal de la Comisión de Estrategia,
Inversiones y Responsabilidad Social
Corporativa

Pemex Internacional España, S.A.
(representada por José Manuel
Carrera Panizzo)
Consejero Externo Dominical
Vocal de la Comisión Delegada
Presidente de la Comisión
de Estrategia, Inversiones y
Responsabilidad Social Corporativa

Henri Philippe Reichstul
Consejero Externo Independiente
Vocal de la Comisión Delegada

Luis Suárez de Lezo Mantilla
Consejero Ejecutivo
Secretario General y del Consejo
Vocal de la Comisión Delegada

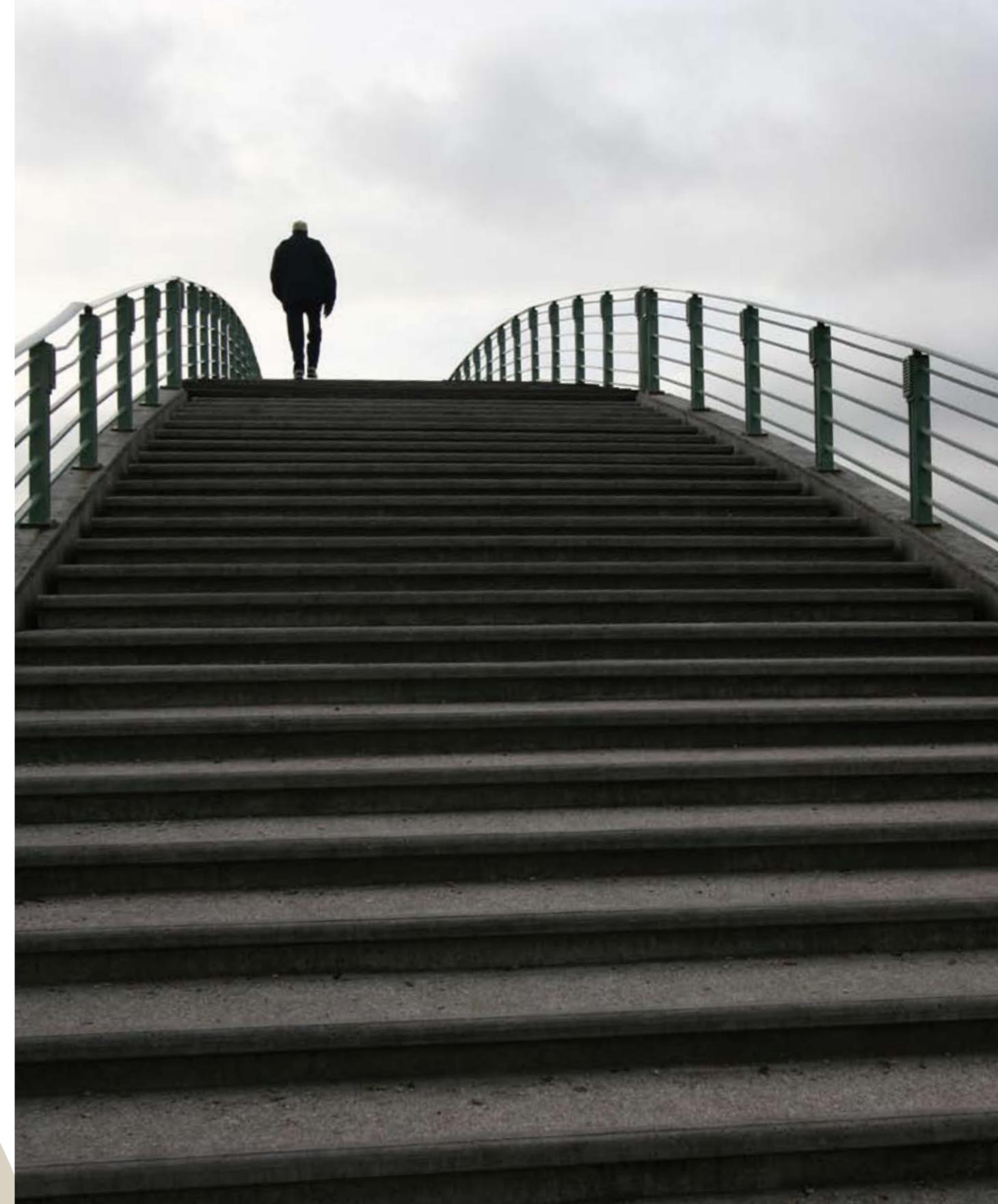
Comité de Dirección



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

Información económico-financiera

2 3 1





Centro de Tecnología
Repsol, situado en
Móstoles (Madrid)

Entorno macroeconómico

El año 2010 ha marcado el inicio de la recuperación económica global después de la crisis de 2008-2009, conocida ya como la *Gran Recesión*. La economía mundial ha crecido un 5% durante 2010 y las previsiones indican que en 2011 se registrará un alza del 4,4%. No obstante, la economía global aún está haciendo frente a las consecuencias de la crisis y el proceso iniciado de recuperación no está exento de riesgos y debilidades.

Durante el año se han consolidado las distintas velocidades regionales observadas ya a lo largo de la crisis y en todo el proceso de recuperación. Las economías avanzadas han experimentado un crecimiento del 3% en 2010 y las previsiones apuntan a que en 2011 será del 2,5%, mientras que las economías emergentes

crecieron al 7,1% y se prevé que en 2011 lo hagan al 6,5%. De igual forma, a finales de 2010, en algunas economías emergentes la actividad industrial superó los niveles de actividad anteriores a la crisis, mientras que en un gran número de economías avanzadas todavía no se habían recuperado los máximos históricos.

De esta dispar evolución han derivado diferentes retos de política económica. Si bien en las economías desarrolladas el consumo privado ha comenzado a afianzarse, el crecimiento económico moderado podría no ser suficiente para enfrentarse al elevado desempleo. Estos países aún tienen que lidiar con los excesos del periodo anterior a la crisis con reformas pendientes del sistema financiero y, en las economías más endeudadas,



especialmente en la zona euro, han de afrontar retos de sostenibilidad fiscal. Por el contrario, muchas economías en desarrollo han recuperado su nivel de actividad económica y en algunos casos se encuentran cerca del pleno empleo. Su favorable evolución las ha hecho objeto de fuertes entradas de capital, que sumadas a la boyante marcha de la economía, han provocado la aparición de presiones inflacionistas e incluso de síntomas de sobrecalentamiento. Por este motivo, en algunas economías se han empezado a retirar parcialmente los estímulos destinados a hacer frente a la crisis.

Respecto a las principales economías, Estados Unidos

alcanzó en 2010 un crecimiento del 2,9%, evitando el temido *double dip* o recaída en la recesión. No obstante, el rebote de la actividad a finales de 2009 y principios de 2010 se sustentó en gran medida en factores transitorios, como ayudas públicas y un ciclo expansivo de inventarios.

A mediados de año se produjo una desaceleración económica que se materializó en un repunte del desempleo y un desplome de las ventas de viviendas, despertando el temor a una posible recaída en la recesión. Las autoridades estadounidenses reaccionaron con el anuncio de nuevas políticas expansivas monetarias y fiscales. Éstas se concretaron, por una parte, en el anuncio de un programa de compra de deuda pública por parte de la Reserva Federal, conocido como "relajación

cuantitativa 2", y por otra, en un acuerdo bipartidista para extender exenciones fiscales durante los dos próximos años equivalentes a 800.000 millones de dólares. Estas medidas lograron una aceleración del crecimiento en la recta final de 2010. Sin embargo, aún se mantienen importantes debilidades, relativas al sector inmobiliario y al elevado desempleo.

Zona euro

La reactivación de la actividad mundial a lo largo del año también alcanzó a la zona euro, que cerró 2010 con un crecimiento del 1,8%, mientras que las previsiones para 2011 se sitúan en el 1,5%. La economía alemana sigue siendo el motor de la recuperación de la región, que no obstante se mantiene débil debido a las

El Producto Interior Bruto (PIB) de España descendió un 0,1% en 2010, si bien las tasas de crecimiento trimestrales positivas apuntan al inicio de una lenta recuperación económica

tensiones que han afectado especialmente a la periferia de la Eurozona y al elevado desempleo. A lo largo de 2010, la estabilidad financiera internacional se vio alterada por las dudas sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas de algunos países de la región, especialmente Grecia e Irlanda. El temor a la posibilidad de que no pudieran hacer frente a las necesidades de financiación de su deuda soberana y la repercusión que esto tendría sobre la moneda única, motivaron la creación del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera y la aprobación de ayudas financieras a dichos países. La persistencia de riesgos de contagio hacia otras economías de la zona euro motivó que el Banco Central Europeo prolongara la política monetaria expansiva.

A pesar de estas medidas, las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública en varios países y sobre los costes que supondría para los tenedores de bonos una eventual reestructuración de su deuda mantienen elevados los diferenciales de tipos de interés de la deuda de estos países frente a la deuda alemana. Por su parte, el Producto Interior Bruto (PIB) de España descendió un 0,1% en 2010, si bien las tasas de crecimiento trimestrales positivas apuntan al inicio de una lenta recuperación económica. Durante el primer semestre del año, el consumo privado experimentó una mejora, vinculada fundamentalmente a medidas de carácter transitorio. Sin embargo, la persistencia de un elevado nivel de desempleo y el freno

de la oferta crediticia mantuvieron la atonía de la demanda interna, lastrando con ello al conjunto de la actividad económica.

El sector exterior supuso la principal fuente de dinamismo durante el año. La paulatina recuperación de los principales socios comerciales de España sirvió de impulso al sector exportador, evitando un retroceso más acusado de la actividad y del empleo.

Los episodios de Grecia e Irlanda tuvieron un fuerte impacto en la percepción de los mercados sobre la deuda pública española, provocando un fuerte aumento del riesgo país y encareciendo el acceso a la financiación del sector público y privado.

Las dudas sobre la capacidad de la economía española para

El mercado del petróleo se caracterizó en 2010 por una recuperación de los fundamentos de oferta y demanda y, en consecuencia, de los precios

retomar tasas positivas de crecimiento y el abultado déficit público registrado en 2009 (-11,1% del PIB) provocaron que el Gobierno iniciara la implantación de una serie de medidas de ajuste del déficit público y reformas estructurales, a fin de aportar la máxima credibilidad a la senda de consolidación fiscal.

Ajena a esta evolución, Latinoamérica está experimentando, a grandes rasgos, una fuerte y veloz recuperación económica, gracias al repunte de precios de las materias primas y a unas condiciones de financiación relativamente favorables. La región ha experimentado una expansión del PIB del 5,9% en 2010, que se espera que se modere hasta el 4,3% en 2011.

Esta positiva evolución tiene su reflejo en unas primas de

riesgo que, en el caso de algunas economías latinoamericanas, han pasado a ser inferiores a las exigidas a economías desarrolladas. No obstante, algunas de sus principales economías están siendo objeto de fuertes flujos de entrada de capital, a los que han de hacer frente con una cuidadosa gestión macroeconómica.

El crecimiento en la región Asia-Pacífico ha recuperado el ritmo previo a la crisis y ha sorprendido por su solidez respecto a las debilidades de las economías avanzadas. Las economías emergentes asiáticas, con China a la cabeza, han crecido un 9,3% en 2010, y se prevé que en 2011 alcancen el 8,4%.

En la recta final de 2010, especialmente tras la decisión

de la Reserva Federal de injectar más dólares en la economía estadounidense, se ha producido un repunte de las presiones inflacionistas en países como China, Corea del Sur, India, Australia y Nueva Zelanda, que ha llevado a sus autoridades a subir los tipos de interés y adoptar políticas monetarias más restrictivas.

Recuperación de la demanda mundial de petróleo

El mercado del petróleo se caracterizó en 2010 por una recuperación de los fundamentos de oferta y demanda y, en consecuencia, de los precios, que estuvieron significativamente influenciados por el contexto económico-financiero global.

En lo que respecta a los fundamentos, 2010 representó



un cambio frente a los dos años precedentes, que estuvieron marcados por la destrucción de casi 1,5 millones de barriles de demanda. Por el contrario, en 2010 se registró un incremento de la demanda global de petróleo superior a dos millones de barriles diarios, por encima de las cuotas pactadas. En segundo lugar, de los altos niveles de inventarios arrastrados desde 2009, a pesar de que se observó una reducción paulatina de los mismos.

China, Estados Unidos y el resto de los países no pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) fueron los principales motores del crecimiento de la demanda, si bien China y Estados Unidos acumularon casi la mitad del crecimiento de la demanda global en 2010.

Durante el ejercicio también se mantuvo cierto exceso de oferta

en el mercado, como consecuencia directa de dos factores. En primer lugar, de la política seguida por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que incrementó sus niveles de producción a razón de 2 millones de barriles diarios, por encima de las cuotas pactadas. En segundo lugar, de los altos niveles de inventarios arrastrados desde 2009, a pesar de que se observó una reducción paulatina de los mismos. En lo que respecta al precio del crudo, éste experimentó una elevada volatilidad durante el año, situándose de media alrededor de los 80 dólares por barril (79,6 en el caso del crudo norteamericano West Texas Intermediate), lo que representa un incremento cercano al 29% respecto a 2009 o una subida de precio cercana a los 18 dólares.

La tendencia alcista del precio fue más evidente durante la última mitad del año, y estuvo fuertemente influenciada por factores macroeconómicos y financieros. En este sentido, un factor clave fue la relajación monetaria adoptada por Estados Unidos en los últimos meses de 2010 mediante medidas de expansión cuantitativa, que generaron un flujo de capitales hacia activos de alta rentabilidad (materias primas y petróleo), lo que contribuyó al incremento del precio del crudo.



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:

- Upstream (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.
- Downstream (refino, comercialización de productos petrolíferos, química y gases licuados del petróleo).

Dos participaciones estratégicas:

- YPF, que incluye las operaciones de YPF, S.A., y las sociedades de su Grupo en todos los negocios desglosados anteriormente; a 31 de

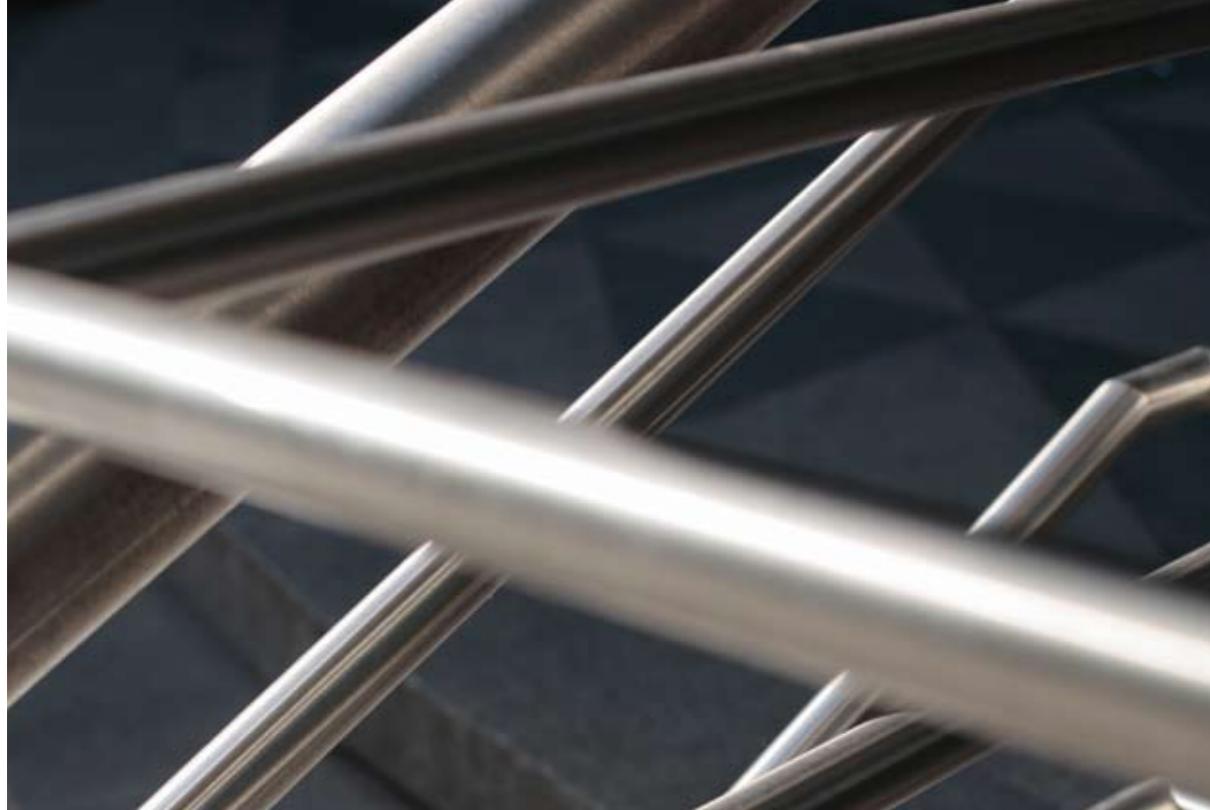
diciembre de 2010, el Grupo poseía una participación del 79,81% en YPF.

• 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 2010, el Grupo poseía una participación del 30,13% en Gas Natural Fenosa.

Plan Horizonte 2014

En 2010, la compañía presentó el plan Horizonte 2014, que establece las prioridades del Grupo para el periodo 2010-2014. El notable éxito exploratorio alcanzado durante los años 2008 y 2009, y los cambios que tuvieron lugar en el sector por la crisis financiera motivaron una actualización de los objetivos y las bases del Grupo, que permitirán acometer la próxima fase de crecimiento.

Las grandes líneas estratégicas que gobiernan cada negocio son:



Upstream: motor de crecimiento de la compañía.

La presencia de Repsol en áreas geográficas de elevado potencial exploratorio y su reconocida capacidad en la exploración en aguas profundas han transformado la compañía en una de las energéticas con mejores perspectivas de crecimiento.

La estrategia inversora se fundamentará en una cartera sólida de proyectos estratégicos: la explotación de aquellos ya en operación, y el avance de los que se encuentran en fase de delineación o desarrollo. Adicionalmente, la compañía continuará con su apuesta por el crecimiento orgánico y la actividad de exploración en nuevas áreas de interés para el Grupo.

El desarrollo de estos proyectos permitirá un crecimiento anual de la producción de hidrocarburos en el área de Upstream de entre un 3 y un 4% hasta 2014, y mayor hasta 2019, con una tasa de reemplazo de reservas estimada superior al 110% en los próximos cinco años.

Downstream: optimización y mejora de la rentabilidad.

Los proyectos de ampliación y mejora de las refinerías de Bilbao y Cartagena se encuentran en una fase muy avanzada, y está prevista su entrada en operación a finales de 2011. Esta puesta en marcha impulsará los márgenes de explotación y consolidará la posición integrada de la compañía y su liderazgo en este negocio en España.

A partir de 2012, la inmejorable posición desarrollada por el

negocio de Downstream de Repsol permitirá capitalizar la recuperación económica y lograr así una sólida generación de caja para el Grupo.

YPF: capturar el valor oculto de la compañía.

YPF es la compañía líder en Argentina, un mercado en crecimiento que ofrece numerosas oportunidades de negocio. La transición energética que se está dando en el país hacia precios internacionales y la rigurosa gestión de las inversiones y los costes permitirá lograr el objetivo de crecimiento de resultados y dividendos.

Gas Natural Fenosa: liderazgo en la convergencia de gas y electricidad.

Creación de una compañía líder integrada en gas y electricidad,

RESULTADOS DEL GRUPO REPSOL

Millones de euros	2009	2010
Resultado de explotación	3.244	7.621
Upstream	781	4.113
GNL	(61)	105
Downstream	1.022	1.304
YPF	1.021	1.453
Gas Natural Fenosa	748	881
Corporación, ajustes y otros	(267)	(235)
Resultado financiero	(468)	(1.008)
Resultado antes de impuestos y participadas	2.776	6.613
Impuesto sobre beneficios	(1.130)	(1.742)
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	86	76
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	12	0
Resultado consolidado del ejercicio	1.744	4.947
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(185)	(254)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.559	4.693

que posibilitará la generación de caja estable para el Grupo.

Las claves para generar valor en los distintos negocios y una rigurosa disciplina financiera permitirán al Grupo alcanzar el objetivo último del plan: maximización del valor creado para el accionista.

Durante el año 2010 se ha impulsado el cumplimiento del plan Horizonte 2014 a través de la inversión de 5.106 millones de euros.

Las principales iniciativas del ejercicio consistieron en la delineación de los grandes descubrimientos exploratorios (en países como Brasil y Venezuela); en los avances en la fase de construcción de los proyectos de refino en España (Cartagena y Bilbao); la puesta en operación de grandes proyectos como Peru LNG; y la explotación eficiente de los activos productivos de Repsol

(Shenzi, en el Golfo de México, I/R, en Libia, Trinidad y Tobago, Bolivia y Canaport, en Canadá).

Los últimos descubrimientos realizados en África Occidental y Latinoamérica, y la adquisición de nuevo dominio minero en Latinoamérica, Noruega, Omán, Argelia, Indonesia y Angola sientan las bases para la generación del futuro crecimiento.

Asimismo, las compañías participadas por el Grupo avanzaron durante 2010 en sus respectivas líneas estratégicas:

YPF, apoyándose en la recuperación de los precios en Argentina, se focalizó en la explotación de campos maduros (principalmente a través de la mejora del factor de recuperación), y el avance en la gestión comercial y la optimización operativa.

Y Gas Natural Fenosa, definiendo el nuevo marco estratégico para los próximos años tras la compra e integración de Fenosa.

Resultados

El resultado neto de Repsol YPF en el ejercicio 2010 se situó en 4.693 millones de euros, lo que supone más del triple del resultado obtenido en el ejercicio anterior (1.559 millones de euros). El resultado de explotación fue de 7.621 millones de euros, frente a los 3.244 millones del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 134,9%. El EBITDA se cifró en 9.196 millones de euros, un 36,3% más que en 2009. En lo que respecta al beneficio por acción, éste fue de 3,84 euros. Los resultados de 2010 ponen de manifiesto una mejora en todas las áreas de negocio y permiten,

El acuerdo con la compañía china Sinopec asegura la financiación del desarrollo de los descubrimientos en Brasil

en buena medida como consecuencia del acuerdo con la compañía China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec), que se alcance un resultado histórico para el Grupo.

El mencionado acuerdo merece una mención destacada.

En diciembre de 2010, Repsol y Sinopec alcanzaron un acuerdo estratégico para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción en Brasil, para lo cual se formalizó una ampliación de capital de Repsol Brasil, S.A. ("Repsol Brasil"), que en febrero de 2011 ha cambiado de nombre para denominarse Repsol Sinopec Brasil S.A., "Repsol Sinopec Brasil"), que fue suscrita íntegramente por Sinopec, por importe de 7.111 millones de dólares (5.389 millones de euros).

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.

Crecimiento en todas las áreas
El resultado de explotación del área de Upstream (Exploración y Producción) aumentó un 426,6%, pasando de los 781 millones de euros de 2009 a 4.113 millones a 31 de diciembre de 2010. 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, el resultado del área de Upstream en 2010 es superior al de 2009, fundamentalmente como consecuencia de los mayores precios de realización del crudo y del gas, y de un aumento de la producción en el periodo.

El negocio de Gas Natural Licuado (GNL) en 2010 ha generado un resultado de 105 millones de euros gracias a unos mayores márgenes y volúmenes de comercialización de GNL respecto a 2009, año en que esta área generó un resultado de explotación negativo de 61 millones de euros (cifra que incluía las pérdidas derivadas de resoluciones arbitrales como la emitida en el asunto Gassi Touil).

El resultado de explotación del área de Downstream (Refino, Marketing, Gases Licuados del Petróleo,



Trading y Química) se situó en 1.304 millones de euros, frente a los 1.022 millones del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 27,6%. El resultado de explotación valorando los inventarios a coste corriente de reposición (CCS), en lugar de hacerlo a coste medio, se cifró en 806 millones de euros, un 23,1% superior a los 655 millones obtenidos en 2009, principalmente por la recuperación del negocio químico y el mejor resultado en refino.

YPF cerró 2010 con un resultado de explotación de 1.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 42,3% en comparación a los 1.021 millones de euros correspondientes a 2009. El aumento es consecuencia de la aproximación de los precios de los combustibles en las estaciones de servicio a las paridades internacionales en dólares y de los

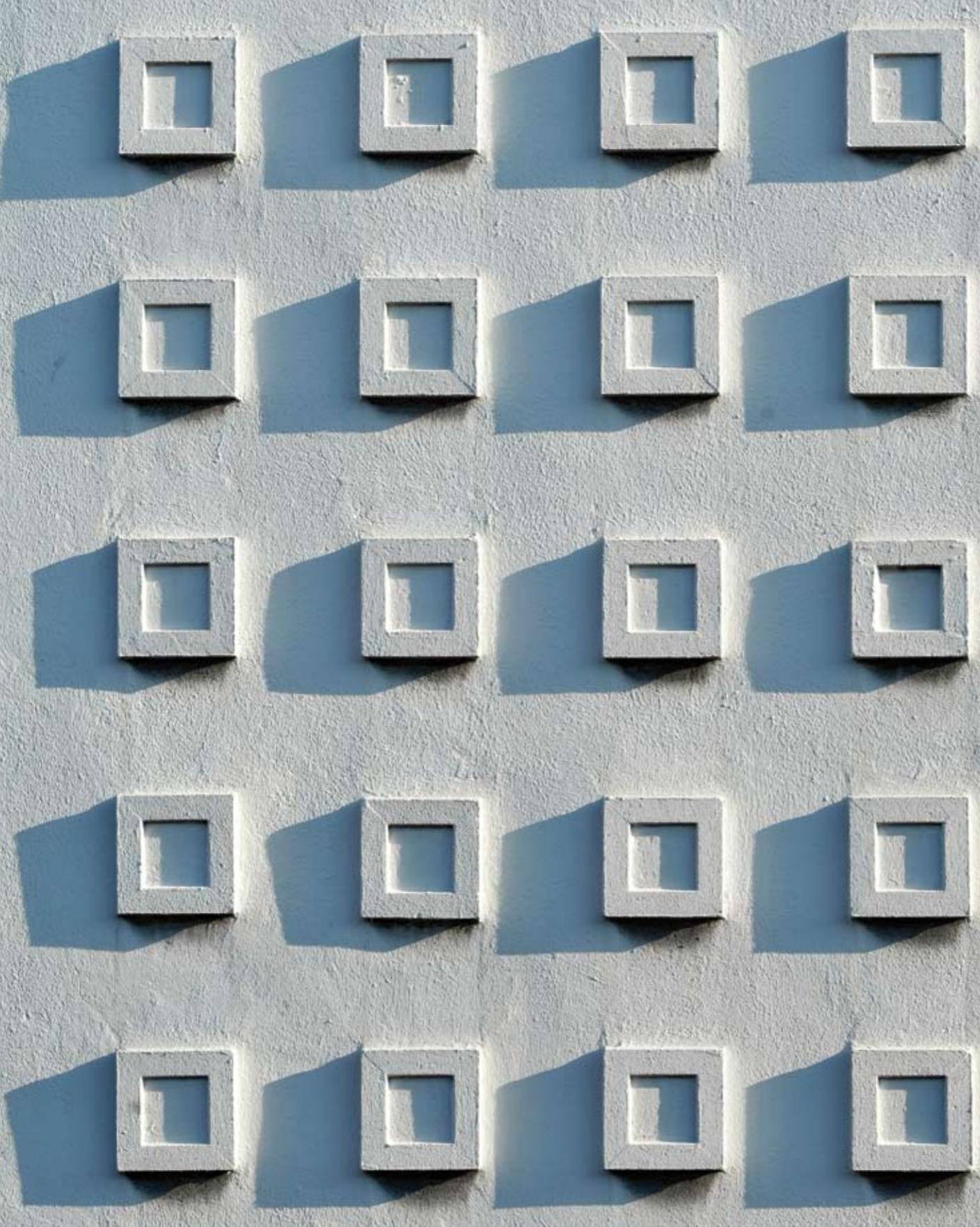
mayores ingresos provenientes de aquellos productos que, si bien son vendidos en el mercado interno argentino, su precio está relacionado con la cotización internacional, así como de los efectos de los mayores ingresos derivados de las exportaciones.

El 30% de Repsol en Gas Natural Fenosa generó un resultado de explotación de 881 millones de euros, un 17,8% superior al obtenido en el ejercicio anterior, que se debe sobre todo a la incorporación del 100% de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009 y a las plusvalías obtenidas en el subsiguiente proceso de desinversiones.

El resultado financiero neto acumulado del Grupo consolidado al cierre de 2010 fue negativo en 1.008 millones de euros, frente a los 468 millones negativos del

ejercicio anterior. La diferencia obedece fundamentalmente al aumento de gastos por inversiones en régimen de arrendamiento financiero (gasoductos y buques metaneros) y a las diferencias de cambio, que en 2009 permitieron considerables ganancias debido a la depreciación del dólar frente al euro, mientras que en 2010, el dólar se apreció frente al euro, lo cual incide negativamente en el resultado financiero por posiciones con riesgo de tipo de cambio.

El Impuesto sobre Sociedades devengado ascendió a 1.742 millones de euros, lo que situó el tipo impositivo efectivo en el 26,3% (40,7% en 2009). Dicho tipo resulta inusualmente bajo como consecuencia de las operaciones atípicas realizadas en el año (acuerdo con Sinopec, ventas de Refap y CLH, etc.).



Situación financiera

Al cierre de 2010, Repsol YPF mantiene 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 1.697 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, frente a los 4.905 millones del ejercicio anterior, lo que supone una reducción del 65%. La buena evolución de los negocios, así como la desinversión en la Refinería Alberto Pasqualini (Refap) en Brasil, la venta de más de un 4% del capital de YPF al mercado y, muy significativamente, la ampliación de capital en Repsol Brasil, han sido las causas de esta disminución.

La deuda financiera neta del Grupo consolidado al cierre de 2010 se

situó en 7.224 millones de euros, lo que representa una disminución de 3.704 millones respecto al 31 de diciembre de 2009, que fue de 10.928 millones de euros.

Durante 2010 las inversiones han alcanzado la cifra de 5.091 millones de euros⁽¹⁾. Estas inversiones se explican con mayor profundidad en los apartados relativos a cada una de las áreas de negocio de esta publicación.

Durante el ejercicio, las desinversiones ascendieron a 4.972 millones de euros⁽²⁾. De esta cifra, cabe destacar, además de la entrada de fondos por la operación con Sinopec,

(1) Esta cifra no incluye inversiones financieras en el ejercicio 2010 por importe de 15 millones de euros.

(2) Esta cifra no incluye desinversiones financieras en el ejercicio 2010 por importe de 88 millones de euros.

Millones de euros, excepto los ratios	A 31 DE DICIEMBRE			
	Grupo consolidado		Grupo consolidado ex Gas Natural Fenosa	
	2009	2010	2009	2010
I Deuda financiera neta	10.928	7.224	4.905	1.697
II Acciones preferentes	3.726	3.748	3.548	3.568
III Deuda financiera neta incluyendo acciones preferentes	14.654	10.972	8.453	5.265
IV Capital empleado	36.045	36.958	29.346	30.777
Deuda financiera neta entre capital empleado (I/IV)	30,3%	19,5%	16,7%	5,5%
Deuda financiera neta incluyendo acciones preferentes entre capital empleado (III / IV)	40,7%	29,7%	28,8%	17,1%

RATING CREDITICIO ACTUAL

	STANDARD & POOR'S	MOODY'S	FITCH
Deuda a corto plazo	A-2	P-2	F-2
Deuda a largo plazo	BBB	Baa1	BBB+

la venta al mercado de un 4,23% de las acciones que Repsol poseía en YPF por un importe total de 489 millones de euros.

Asimismo, incluye las ventas de la participación del 30% que Repsol poseía en la Refinería Alberto Pasqualini (Refap), del 5% de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) y del 25% en Bahía de Bizkaia Gas (BBG). Estas operaciones se detallan en cada una de las áreas de negocio de esta publicación.

Durante 2010, excepcionalmente, se realizó un único pago de dividendos (0,425 euros por acción como dividendo complementario de 2009) debido al adelanto en el pago por parte de Repsol YPF, S.A. del dividendo a cuenta de 2009 a diciembre de ese ejercicio.

Adicionalmente, el Consejo de Administración del Grupo autorizó

un dividendo a cuenta del ejercicio 2010 por importe de 0,525 euros por acción, lo que supone un incremento del 23,53% respecto al dividendo aprobado para el ejercicio 2009, y que se ha pagado en enero de 2011.

Respecto a las operaciones sobre acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010, autorizó al Consejo de Administración 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 excede

del 10% del capital suscrito 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 tiene una duración 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 pasada Junta General Ordinaria, celebrada el 14 de mayo de 2009.

Durante 2010, Repsol YPF no realizó compras ni enajenaciones de acciones propias. A 31 de diciembre de 2010, ni Repsol YPF, S.A. ni cualquiera de sus sociedades filiales mantienen acciones de la sociedad dominante.

Prudencia financiera

Repsol YPF mantiene, en coherencia con la prudencia

DEUDA FINANCIERA NETA

Millones de euros	Grupo consolidado		Grupo consolidado ex Gas Natural	
	2009	2010	2009	2010
Deuda neta al inicio del periodo	3.481	10.928	2.030	4.905
EBITDA	(6.749)	(9.196)	(5.517)	(7.688)
Variación del fondo de maniobra comercial	590	1.693	461	1.316
Inversiones ⁽¹⁾	8.964	5.091	4.991	4.468
Desinversiones ⁽²⁾	(1.037)	(4.972)	(400)	(4.293)
Dividendos pagados (incluyendo los de las sociedades afiliadas)	1.935	806	1.894	759
Efectos tipo de cambio	125	617	112	535
Impuestos pagados	1.168	1.627	1.054	1.490
Variación del perímetro de consolidación ⁽³⁾	1.809	(372)	–	(395)
Intereses y otros movimientos	642	1.002	280	600
Deuda neta al cierre del periodo	10.928	7.224	4.905	1.697

⁽¹⁾ En 2010 y 2009 existen inversiones de carácter financiero por importe de 15 y 39 millones de euros, respectivamente, para el Grupo consolidado, no reflejadas en esta tabla.

⁽²⁾ Igualmente, en 2010 y 2009 existen desinversiones de carácter financiero por importe de 88 y 56 millones de euros, respectivamente, para el Grupo consolidado.

⁽³⁾ En 2009 corresponde principalmente a la incorporación de la deuda de Unión Fenosa y en 2010 a la desconsolidación de la deuda de Refap.

de su política financiera, recursos en efectivo y otros instrumentos financieros netos y líneas de crédito sin usar disponibles que cubren el 78% de la totalidad de su deuda bruta y el 63% de la misma incluyendo las acciones preferentes. En el caso de Repsol YPF ex Gas Natural Fenosa, dichos recursos cubren la totalidad de la deuda bruta y más del 80% si se incluyen las acciones preferentes.

Las inversiones financieras ascienden a 8.177 millones de euros, de los cuales 7.807 millones corresponden a Repsol YPF, sin incluir Gas Natural Fenosa. Asimismo, el Grupo tiene contratadas líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importe de 4.666 millones de euros (ex Gas Natural Fenosa), frente a los 3.860 millones de euros al cierre de 2009 (ex Gas

Natural Fenosa). Para el total del Grupo consolidado, el importe de líneas de crédito comprometidas no dispuestas era de 5.690 y 4.680 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, de las cuales el 79% vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2011.

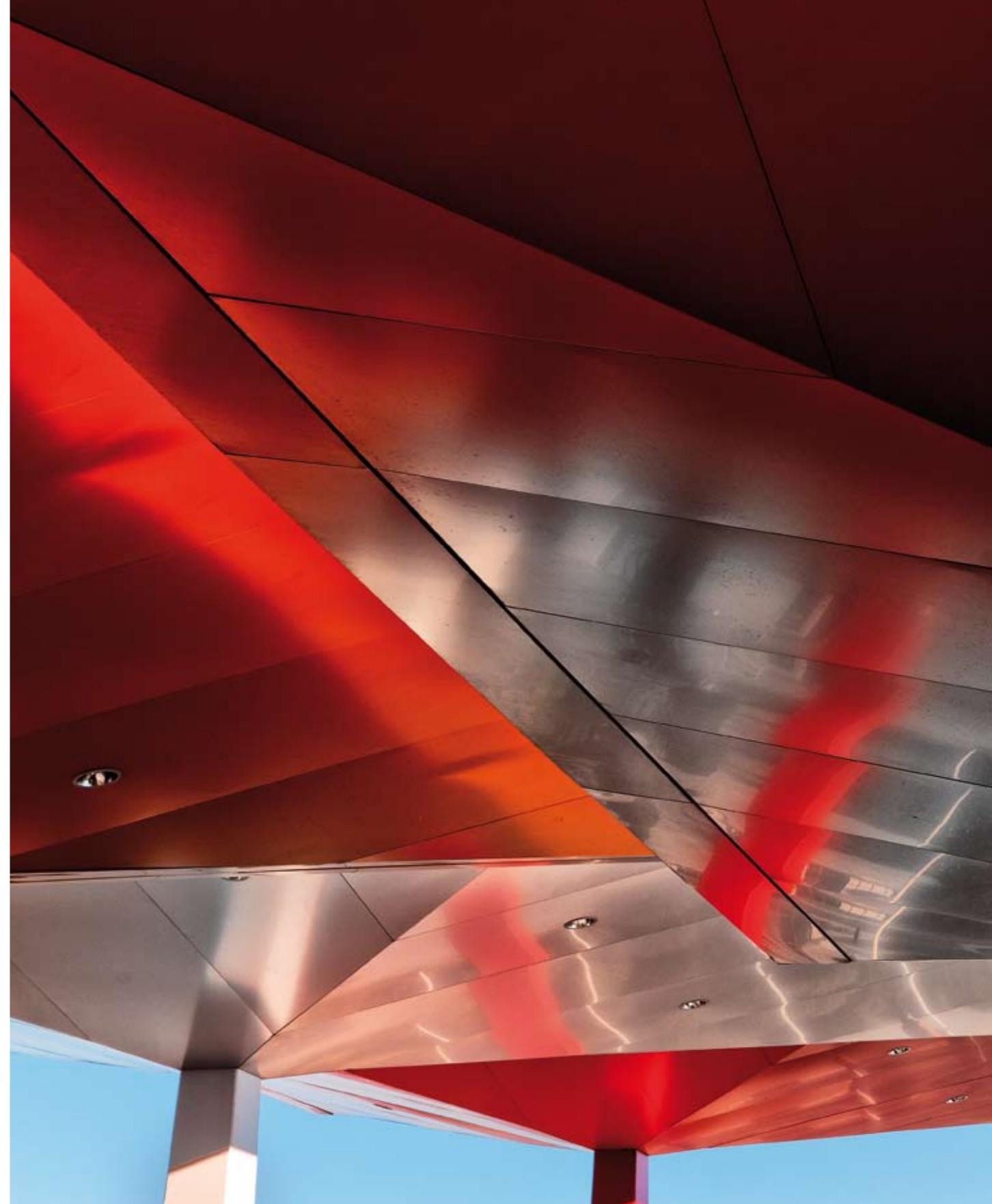
Por este motivo, la deuda neta y el ratio deuda neta/capital empleado, en el que el capital empleado corresponde a la deuda neta más el patrimonio neto, reflejan con fidelidad tanto el volumen de recursos financieros ajenos necesarios como su peso relativo en la financiación del capital empleado en las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

El ratio de deuda neta sobre capital empleado para el Grupo consolidado ex Gas Natural Fenosa al cierre de 2010 se situó en el

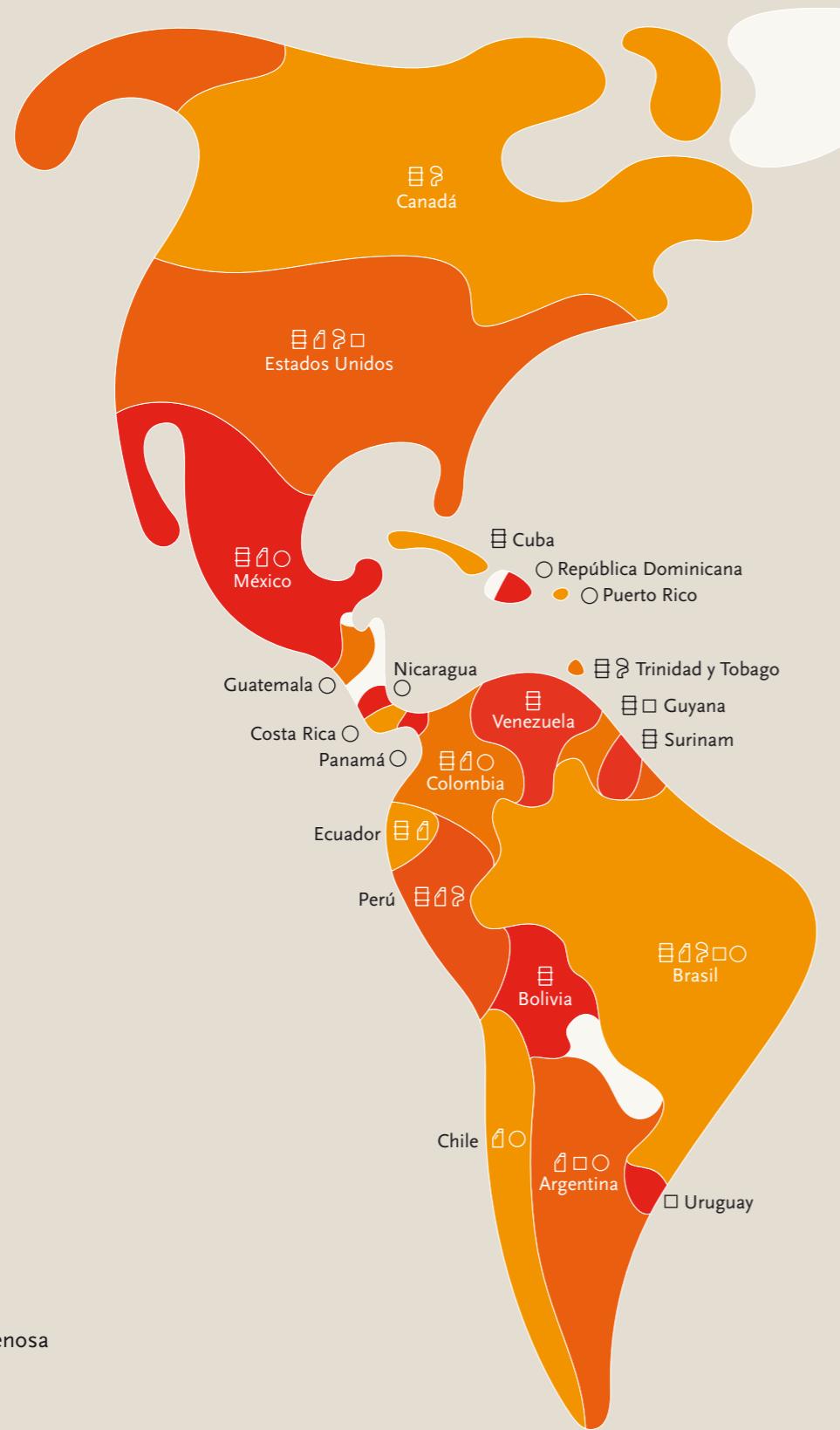
5,5%, frente al 16,7% del ejercicio anterior. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se situó en el 17,1%, frente al 28,8% del ejercicio 2009.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado del Grupo consolidado al cierre de 2010 se cifró en el 19,5%, frente al 30,3% a 31 de diciembre de 2009. Teniendo en cuenta las acciones preferentes, este ratio se situó en el 29,7%, frente al 40,7% de 2009.

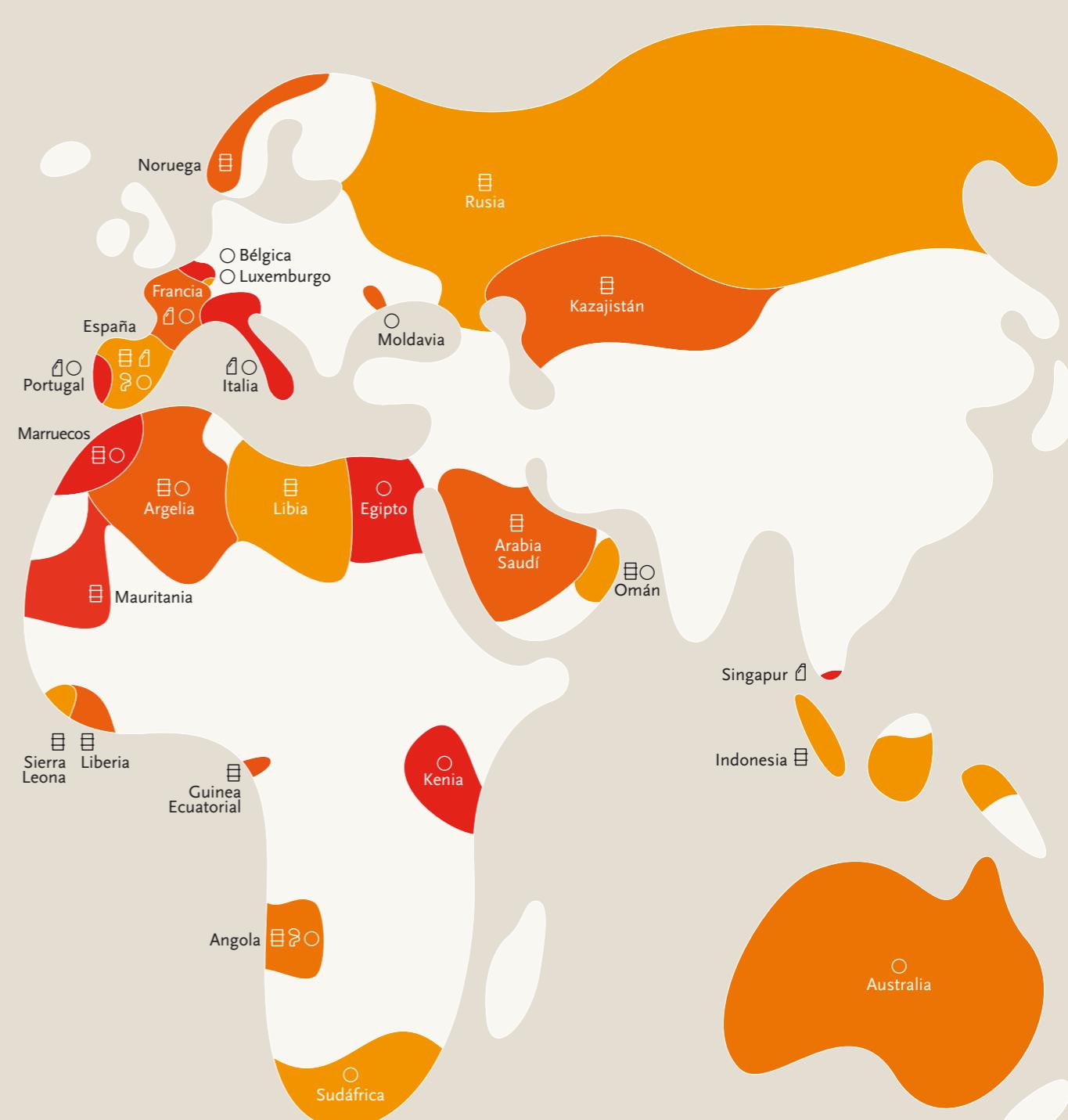
Áreas de negocio



Repsol en el mundo



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





Plataforma de exploración en aguas de Brasil

Upstream

Exploración y Producción

El área de Upstream de Repsol engloba las actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural, excluidas las operaciones de YPF. Para información relativa a las actividades de exploración y producción de YPF, véase el capítulo correspondiente a esta compañía y sus filiales de la presente publicación.

Repsol gestiona su cartera de proyectos de Upstream 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 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.

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), como en las áreas estratégicas de crecimiento a corto y medio plazo consolidadas en los últimos años. En estas últimas destacan

ACTIVIDAD PRESENTE DE REPSOL POR ÁREA GEOGRÁFICA

	A 31 DE DICIEMBRE DE 2010						
	Dominio minero			Nº de pozos exploratorios en perforación ⁽¹⁾			
	Nº de bloques		Área neta (km ²) ⁽²⁾	Desarrollo	Exploración	Brutos	
Desarrollo	Exploración	Desarrollo	Exploración	Brutos	Netos		
Europa	12	25	385	7.160	—	—	
América del Sur	51	31	5.933	39.997	3	1	
Trinidad y Tobago	7	—	2.363	—	—	—	
Resto de países de América del Sur	44	31	3.570	39.997	3	1	
América Central	—	1	—	4.492	—	—	
América del Norte	7	280	479	5.159	—	—	
África	16	19	2.208	57.785	2	1	
Asia	—	6	—	17.814	1	*	
TOTAL	86	362	9.005	132.407	6	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.

* Cantidades menores a un pozo exploratorio en base a la participación neta de Repsol.

DOMINIO MINERO

	A 31 DE DICIEMBRE DE 2010			
	Desarrollado ⁽¹⁾		No desarrollado ⁽²⁾	
	Bruto ⁽³⁾	Neto ⁽⁴⁾	Bruto ⁽³⁾	Neto ⁽⁴⁾
Europa	31	24	12.785	7.521
América del Sur	973	297	107.951	45.633
Trinidad y Tobago	158	59	5.420	2.304
Resto de países de América del Sur	815	238	102.531	43.329
América Central	—	—	11.231	4.492
América del Norte	18	5	10.719	5.633
África	612	170	116.053	59.823
Asia	—	—	47.324	17.814
TOTAL	1.634	496	306.063	140.916

⁽¹⁾ El dominio minero desarrollado es aquel assignable a pozos productivos. Las cantidades que se muestran corresponden al dominio minero, tanto de desarrollo como de exploración.

⁽²⁾ 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 permite la producción de cantidades económicas de petróleo y gas, independientemente de si dicha superficie contiene reservas probadas.

⁽³⁾ El dominio minero bruto es aquel en el que Repsol posee una participación.

⁽⁴⁾ El dominio minero neto es la suma de las fracciones de participación que se posee en el dominio minero bruto.



El megacampo Perla es el mayor descubrimiento de gas de la historia de Repsol y uno de los más importantes en Venezuela

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.

En este país, a los exitosos resultados exploratorios de los últimos años se une el importante acuerdo alcanzado con la compañía china Sinopec para la creación de una de las mayores empresas energéticas de Latinoamérica, valorada en 17.777 millones de dólares. Repsol posee un 60% de la compañía y Sinopec, el 40% restante. Esta transacción pone en valor el éxito de la actividad exploratoria desarrollada por Repsol en Brasil durante los últimos años, y supone el reconocimiento a la acertada estrategia y al esfuerzo

inversor realizado, tanto en recursos humanos como técnicos y materiales, en particular en el offshore presalino 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 e Indonesia.

Dentro de la estrategia definida de diversificación geográfica, en 2010 ha destacado la entrada en áreas de alto potencial exploratorio en Indonesia, Noruega, Angola, Rusia y Omán.

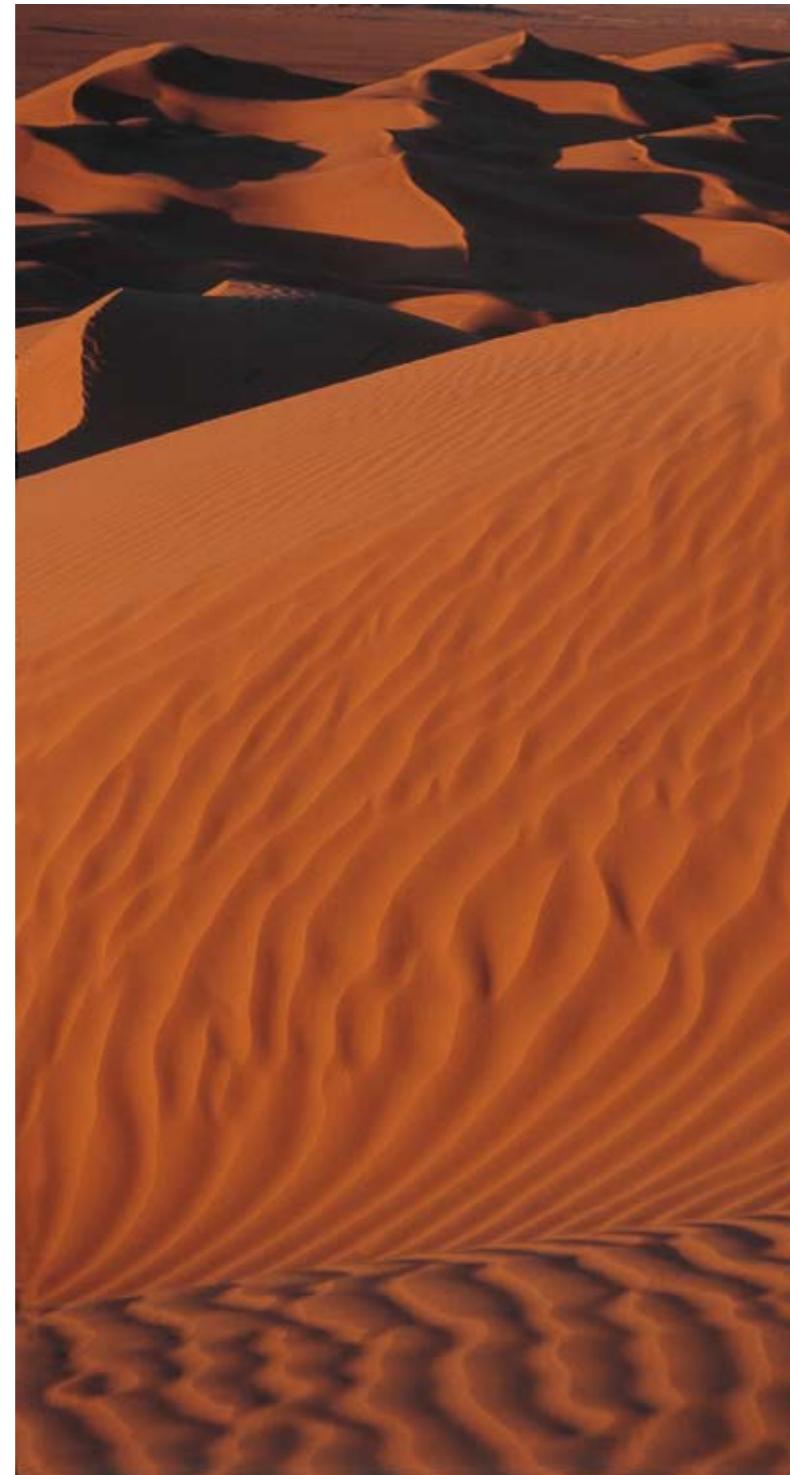
La compañía está cumpliendo los compromisos adquiridos y materializando la próxima

etapa de crecimiento, basada fundamentalmente en sus éxitos exploratorios, que están impulsando la creación de valor para sus accionistas. Dentro de este proceso de materialización del crecimiento futuro destacan los proyectos estratégicos en diferentes fases de desarrollo que se están llevando a cabo y que en 2009-2010 han recibido un impulso decidido en el Golfo de México estadounidense (Shenzi, ya en producción en 2009), Brasil (Guará, Carioca y Piracucá), 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

RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

	Millones de euros		
	2009	2010	10/09
América del Norte y Brasil	63	2.911	4.521%
Norte de África	372	642	72%
Resto del mundo	346	560	62%
TOTAL	781	4.113	427%



más competitivas y con más experiencia en la exploración y producción, y continuará apostando decididamente por ello. Los objetivos de Repsol en sus operaciones offshore, especialmente en aguas profundas, continúan siendo fortalecer la implementación ya existente de las mejores prácticas y recomendaciones dentro de los estándares más exigentes de la industria, seguir cumpliendo estrictamente con todas las regulaciones y formar parte del grupo de mejores compañías tras el levantamiento de la moratoria en el Golfo de México.

El ratio de reemplazo de reservas probadas en el área de Upstream fue del 131% en 2010, frente al 94% de 2009 y el 65% de 2008.

**Resultados**

El resultado de explotación de la actividad de Upstream en 2010 fue de 4.113 millones de euros, frente a los 781 millones obtenidos en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 426,6%. El EBITDA ascendió a 2.478 millones de euros, frente a los 1.699 millones de 2009. 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 el citado beneficio, el resultado de la actividad de Upstream es superior en 2010, fundamentalmente debido a los mayores precios de realización del crudo y del gas, y al aumento

de la producción en el periodo, pese a los mayores costes en exploración y a los efectos derivados de la decisión de discontinuar el proyecto Persian LNG.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol fue de 72,6 US\$/barril (54,7 €/barril), frente a los 56,7 US\$/barril (40,7 €/barril) de 2009. El precio medio del gas se situó en los 2,7 dólares por mil pies cúbicos, lo que supone un incremento del 19% respecto al del ejercicio anterior. Estas variaciones están en línea con la experimentada por los precios de referencia de los mercados internacionales.

El coste de extracción (*lifting cost*) alcanzó los 3 dólares por barril. Esta cifra es muy similar a la correspondiente al ejercicio 2009

(2,9 dólares por barril). En cuanto al coste de descubrimiento (*finding cost*) sobre reservas probadas, la media para el periodo 2008-2010 ha sido de 44,1 dólares por barril.

Descubrimientos

En 2010, la compañía ha participado en nuevos descubrimientos, lo que supone continuar con los exitosos resultados exploratorios de 2008 y 2009. Estos hallazgos se han realizado en Brasil (con los sondeos Creal B y Piracucá-2), Sierra Leona (sondeo Mercury-1) y Colombia (sondeo Calamaro-1). También destaca en 2010 el resultado positivo del sondeo de evaluación Perla 2x en Venezuela, que ha confirmado y mejorado el gran potencial del área.

POZOS PRODUCTIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 ⁽¹⁾			
	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	8	6	5	4
América del Sur	1.059	329	168	70
Trinidad y Tobago	99	69	47	16
Resto países América del Sur	960	260	121	54
América Central	–	–	–	–
América del Norte	12	3	–	–
África	230	46	77	23
Asia	–	–	–	–
TOTAL	1.309	384	250	97



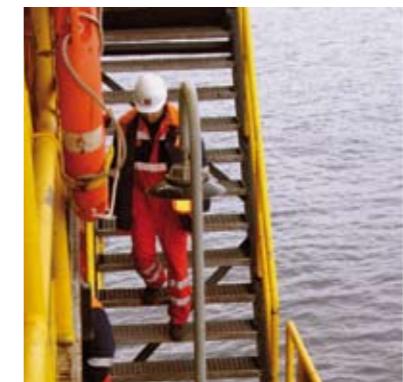
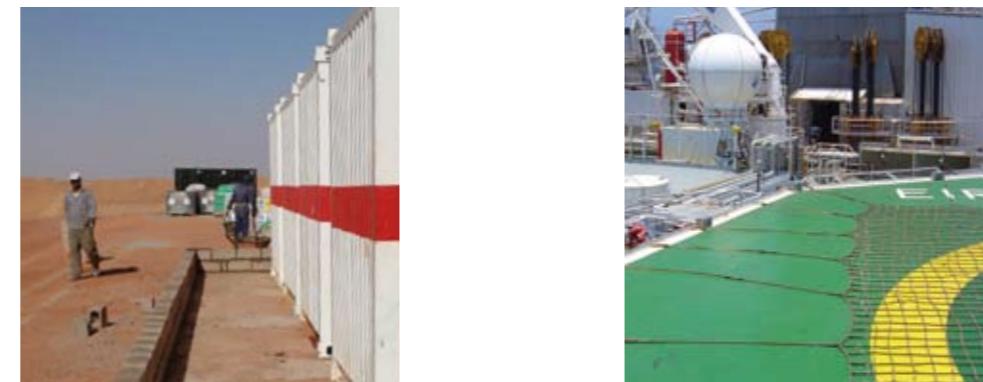
POZOS PRODUCTIVOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 ⁽¹⁾			
	Petróleo		Gas	
	Brutos	Netos	Brutos	Netos
Europa	8	6	5	4
América del Sur	1.089	379	161	65
Trinidad y Tobago	102	71	54	18
Resto países América del Sur	987	308	107	47
América Central	–	–	–	–
América del Norte	12	3	–	–
África	181	51	78	23
Asia	–	–	–	–
TOTAL	1.290	439	244	92

Algunos de los descubrimientos de esta etapa histórica de la compañía desde el punto de vista exploratorio se han localizado en áreas tan importantes como Brasil, Estados Unidos, Venezuela, Perú, Bolivia y Argelia, y han permitido la materialización de proyectos estratégicos de desarrollo que garantizan el crecimiento orgánico de la compañía en el futuro.

Adicionalmente, dentro de los trabajos de desarrollo del área Río Grande en Bolivia, Repsol realizó en 2010 un descubrimiento de gas en el pozo RGD 22.

En Brasil, en junio de 2010 finalizó la perforación del sondeo Creal B, que resultó positivo en el objetivo presalino, lo que podría incrementar significativamente el potencial de reservas remanentes



⁽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 poseen en los pozos brutos.

en este importante campo del offshore brasileño.

En mayo de 2010, en el bloque de desarrollo BM-S-7 Piracucá, situado en el offshore de Brasil, en concreto en la cuenca de Santos, se concluyó el sondeo exploratorio Piracucá-2, con resultado positivo.

En enero de 2011, la compañía anunció el resultado positivo del sondeo de evaluación Carioca NE, en el prolífico bloque BM-S-9, en aguas profundas de Brasil.

En noviembre de 2010 se anunció el segundo descubrimiento en aguas profundas de Sierra Leona, esta vez con el sondeo Mercury-1, lo que confirma el elevado potencial de un área muy poco explorada hasta la fecha y en la que Repsol puede considerarse una de las compañías pioneras.

A finales de año se produjo un descubrimiento exploratorio en Colombia con el sondeo Calamaro-1, en el bloque Rondón, ubicado en la cuenca de Llanos.

El 12 de abril de 2010, Repsol anunció la finalización con resultados positivos del sondeo de evaluación Perla 2x, en el bloque Cardón IV, situado en aguas de Venezuela.

Tras la perforación de este sondeo, el Ministerio de Energía y Petróleo de Venezuela aprobó la nueva estimación de recursos, que asciende a 9 TCF, lo que confirma al megacampo Perla como el mayor descubrimiento de gas de la historia de Repsol y uno de los más importantes en Venezuela.

En agosto de 2010, Repsol, dentro del consorcio YPFB Andina,

anunció en Bolivia un importante descubrimiento de gas en el área de Río Grande con el pozo de desarrollo RGD 22. Esta área, que está en producción desde el año 1968 en formaciones geológicas diferentes a la descubierta en 2010, se encuentra 55 kilómetros al sureste de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

Producción

La producción de hidrocarburos de Repsol (sin tener en cuenta YPF) se cifró en 344.256 barriles equivalentes de petróleo/día en 2010, lo que supone un incremento del 3,2% respecto a 2009. Este aumento se origina principalmente en Perú por el inicio de la actividad de la planta de Peru LNG, en junio de 2010; en Estados Unidos tras la puesta



Ocho de los descubrimientos exploratorios realizados por Repsol desde 2007 han tenido lugar en aguas de Brasil

en marcha de Shenzi en marzo de 2009; en Libia por el incremento de cuota, y en Venezuela por la incorporación de Barúa Motatán, parcialmente compensada con la venta de Barrancas, ambas en febrero de 2010. Todo ello compensado parcialmente con la menor producción en Argelia, principalmente por el cambio de coeficiente en 2010, en base a la aplicación de los términos contractuales; y en Brasil (por el declino de Albacora Leste). Aislando el impacto de los mayores precios de referencia en los contratos PSC (*Production Sharing Contract*), la producción hubiera aumentado un 6% respecto a 2009.

El 25 de diciembre de 2010 comenzó en Brasil la prueba de producción de larga duración

(*Extended Well Test*) del yacimiento Guará, en el bloque marino BM-S-9. La duración prevista para esta prueba es de cinco meses.

Reservas

Al cierre de 2010, las reservas probadas de Repsol (sin tener en cuenta YPF), estimadas de acuerdo con la normativa de la U.S. Securities & Exchange Commission (SEC), ascendían a 1.100 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep), de los cuales 376 Mbep (34%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 724 Mbep (66%), a gas natural.

En 2010, la evolución de las citadas reservas fue positiva, con la incorporación de 165 Mbep,

destacando Perú (114 Mbep), Trinidad y Tobago (15 Mbep) y Libia (14 Mbep).

Estas reservas se localizan principalmente en Trinidad y Tobago (36%). Un 46% 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 5% en el Golfo de México (Estados Unidos) y aproximadamente un 1% en España.

Inversiones

El área de negocio de Upstream invirtió en 2010 un total de 1.126 millones de euros, lo que supone mantener el esfuerzo del año anterior (1.122 millones de euros). La inversión en desarrollo representó el 50% del total y se



La exploración y producción de hidrocarburos serán el motor de crecimiento de la compañía en los próximos años

realizó principalmente en Trinidad y Tobago (16%), Bolivia (14%), Brasil (13%), Perú (12%), Estados Unidos (10%), Ecuador (9%) y Libia (7%). Las inversiones en exploración representaron un 38% de la inversión total y tuvieron lugar sobre todo en Brasil (76%) y Estados Unidos (8%).

Desinversiones

El acuerdo alcanzado en octubre entre Repsol y Sinopec para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción en Brasil ha supuesto una desinversión por importe de 4.267 millones de dólares (3.233 millones de euros). El importe de la desinversión corresponde al porcentaje de participación del Grupo en la liquidez incorporada

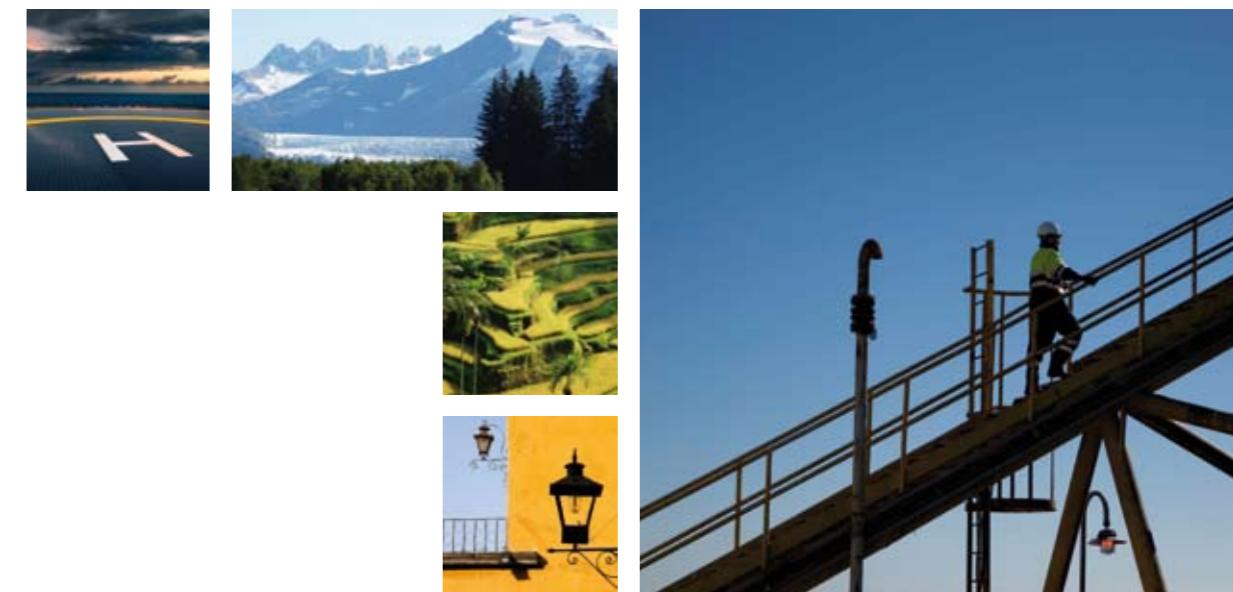
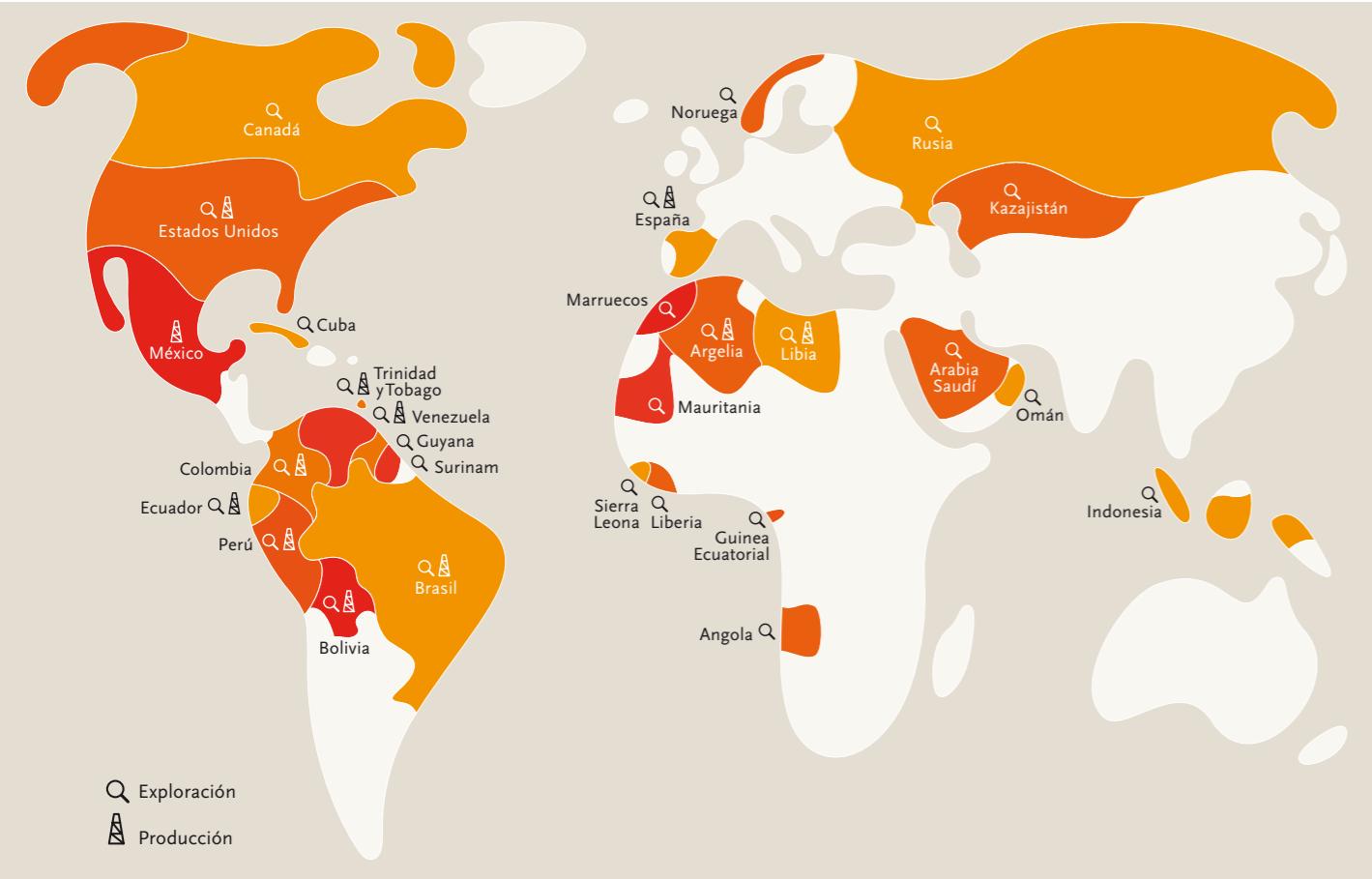
en la sociedad como consecuencia de la ampliación de capital.

Adicionalmente, en 2010 se ha recibido un anticipo de 70 millones de euros por el acuerdo de venta a Enagás de la participación del 82% que Repsol poseía en el almacenamiento de gas natural subterráneo de Gaviota, enajenado por un importe total de 87 millones de euros (de esta cifra, 16 millones de euros están condicionados a la aprobación por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del proyecto de ampliación). Esta venta, pendiente de la aprobación definitiva por parte de las autoridades competentes, significa un paso más en la estrategia de desinversión gradual en activos no estratégicos llevada a cabo por Repsol.

El área de negocio de Upstream invirtió 1.126 millones de euros en 2010, lo que supone mantener el esfuerzo del ejercicio anterior

Operaciones por países

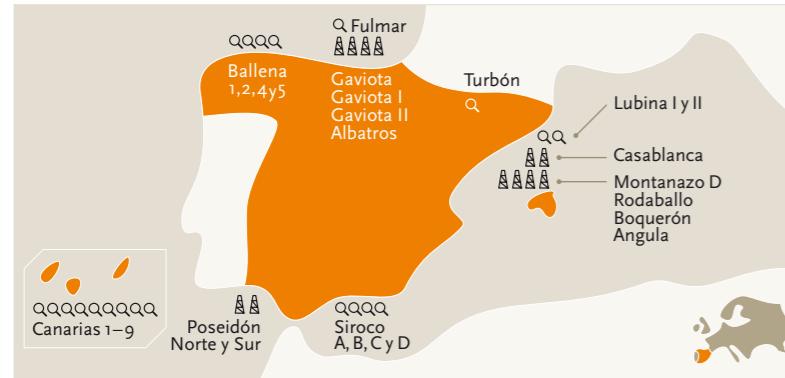
El área de Upstream en el mundo



Al cierre del ejercicio 2010, el área de Upstream de Repsol participaba en bloques de exploración y producción de petróleo y gas de 27 países, directamente o a través de sus subsidiarias. La compañía era el operador en 20 de ellos. Adicionalmente, Repsol tiene presencia en Rusia a través de la participación en la compañía rusa Alliance Oil, así como en los bloques exploratorios obtenidos en 2010 pendientes a la fecha de ratificación oficial, con lo que el área de Upstream está presente en la actualidad en 28 países.

El área de Upstream tenía derechos mineros sobre 448 bloques, con una superficie neta de 141.412 km², al cierre de 2010. De éstos, 362 bloques son exploratorios y suman una superficie neta de 132.407 km². En 2010, Repsol terminó 12 sondeos exploratorios, de los cuales 4 resultaron positivos. A finales de año 6 sondeos exploratorios estaban en fase de perforación o pendientes de terminación.

España



Al cierre de 2010, Repsol poseía en España derechos mineros sobre 33 bloques: 21 de exploración, con una superficie neta de 6.483 km², y 12 bloques de desarrollo que suman un área neta de 385 km².

A través de sus instalaciones de Casablanca, Rodabal, y Boquerón (Mar Mediterráneo), Poseidón (Bahía de Cádiz) y Gaviota (Mar Cantábrico), la producción neta de Repsol alcanzó en 2010 un total de 0,9 Mbep (en torno a 2.513 bepd).

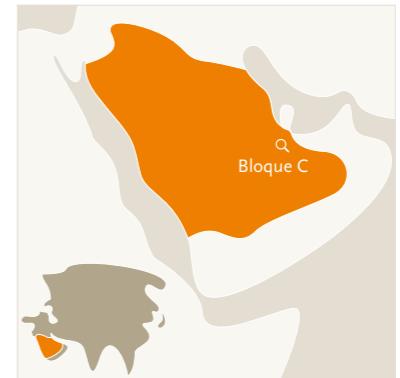
Durante el ejercicio, Repsol trabajó para el inicio del desarrollo de los campos de petróleo descubiertos en 2009, Montanazo D-5 y Lubina-1, situados en aguas del Mediterráneo. El plan de desarrollo contempla inicialmente su puesta en producción en 2011 a través de la plataforma Casablanca, lo que permitiría prorrogar la producción de los campos de Repsol existentes en la zona (Casablanca, Boquerón, Rodabal y Chipirón), así como ampliar el periodo de utilización de dicha plataforma.

En 2010, Repsol completó y entregó a las autoridades el Estudio de Impacto Ambiental, se realizó la ingeniería de detalle de los equipos y solicitó el permiso de explotación.

Angola



Arabia Saudí



A 31 de diciembre de 2010, Repsol poseía en el país derechos mineros sobre 12 bloques bajo la modalidad de contrato de servicio; se han comprado 12.785 km de sísmica 2D.

Hitos 2010

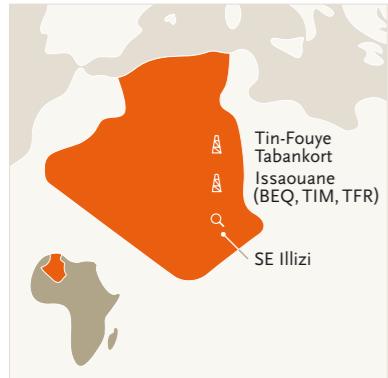
- Repsol obtuvo en febrero de 2010 una prórroga de tres años en los bloques exploratorios Ballena 1, 2, 4 y 5, ubicados en aguas del Cantábrico.
- Repsol también obtuvo el bloque exploratorio terrestre Turbón, situado en la cuenca Surpirenaica, que se encuentra a la espera de su publicación en el Boletín Oficial del Estado.
- Con la entrada en nuevos bloques de gas situados en la cuenca offshore Lower Congo, el año 2010 supuso para Repsol el inicio de la actividad de exploración y producción en Angola.
- Adicionalmente, Repsol ganó los tres bloques en el presalino angoleño por los cuales habían presentado ofertas en la ronda exploratoria. La compañía nacional Sonangol anunció los resultados de esta ronda el 24 de enero de 2011, en la que se adjudicaron a Repsol los bloques 22 (en el que es operador con un 30%), 35 (25% Repsol) y 37 (20% Repsol).

A 31 de diciembre de 2010, Repsol poseía en el país derechos mineros sobre un bloque de exploración (bloque C) en la cuenca onshore Rub Al'Khali, con una superficie neta de 7.952 km².

En junio de 2010, las autoridades del país aprobaron la segunda extensión del primer periodo exploratorio en el bloque C.

El 7 de marzo de 2004, Repsol firmó con el Ministro de Petróleo y Recursos Minerales de Arabia Saudí el contrato adjudicado al consorcio formado por Repsol (30%), Eni (50% y operador) y Saudi Aramco (20%) para la exploración de gas natural no asociado en el bloque C. En 2007 se completó la perforación del sondeo Ubaylah 2. En 2008 concluyó la perforación de dos sondeos con un resultado negativo. No se han perforado pozos exploratorios con posterioridad.

Argelia



Repsol poseía en Argelia al cierre de 2010 derechos mineros sobre 3 bloques onshore: 1 de exploración, con una superficie neta de 3.121 km², y 2 de desarrollo, con una superficie neta de 599 km². Se han registrado 436 km² de sísmica 3D.

La producción neta del año se situó en 1,1 Mbbl de líquidos y 12,3 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 3,3 Mbep (9.029 bepd), procedente sobre todo del bloque TFT (operado conjuntamente por Sonatrach y Total) y, en menor medida, del bloque Issaouane, operado por Repsol.

Hitos 2010

- En enero de 2010, Repsol firmó el contrato para la exploración y explotación del bloque Sud-Est Illizi con Sonatrach y la Agencia Nacional de Valoración de Recursos de Hidrocarburos argelina (ALNAFT). El bloque está situado en el sudeste de Argelia y el consorcio que desarrollará las actividades exploratorias está formado por Repsol (52,5%) como operador, la italiana Enel (27,5%) y la franco-belga GdF-Suez (20%).

La adjudicación de este nuevo bloque refuerza la posición de Repsol en Argelia y reafirma su apuesta por este país como área de crecimiento y en el que la compañía tiene ya una importante presencia en las áreas de Reggane, TFT e Issaouane.

- En lo referente al importante proyecto de gas de Reggane, en 2010 se trabajó junto con las autoridades argelinas en los pasos finales para el lanzamiento del plan de desarrollo del bloque, cuyos trabajos se esperan comenzar a lo largo de 2011, una vez obtenida la aprobación oficial. El plan de desarrollo incluye la perforación y finalización de 74 pozos, la profundización de 10 pozos adicionales y la realización de trabajos para completar (*workovers*) otros 2 pozos ya existentes. Repsol es el operador de este proyecto de gas, 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% restante. El comienzo de la producción de gas está previsto para finales de 2014 o 2015.



Bolivia

Ver video en el soporte digital



A 31 de diciembre de 2010, 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 desarrollo (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 33,6 bscf de gas natural. La producción neta total equivalente fue de 7,7 Mbep (21.031 bepd) y se concentró en los campos San Alberto y Sábalos (participados por YPFB Andina y operados por Petrobras).

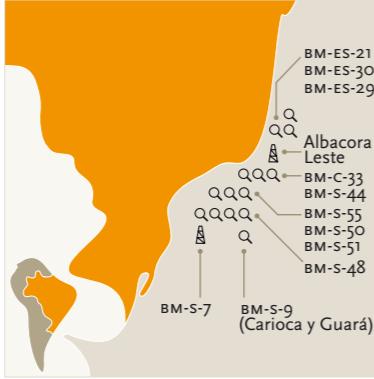
fase de 8,3 Mm³/d en 2012, con la posibilidad de elevar la producción en una segunda fase a 14 Mm³/d en 2013.

En julio de 2010 y dentro del plan de desarrollo, se firmó el contrato para la construcción de la nueva planta de procesamiento de gas en el campo Margarita para aumentar la capacidad actual de producción a 8,3 Mm³/d. Se estima que en un plazo de aproximadamente 20 meses desde la firma finalicen los trabajos de construcción de la planta.

• En agosto de 2010 y en el marco del programa de perforación de desarrollo del área de contrato de Río Grande, que se sitúa 55 kilómetros al sureste de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Repsol, como parte dentro del consorcio YPFB Andina, realizó



Brasil



un descubrimiento de gas con el pozo RGD 22. Los trabajos están orientados a aumentar la producción de hidrocarburos en el país y consisten en la profundización de pozos existentes. El hallazgo aporta unos recursos totales de 1 TCF de gas, cantidad que equivale a diez meses de consumo de gas en España. Estos recursos podrán ser puestos en producción en un breve plazo de tiempo, ya que el campo Río Grande cuenta con la infraestructura necesaria. Las pruebas de producción en el pozo RGD 22 arrojaron un caudal de 6 millones de pies cúbicos/día y 160 barriles de condensado. Las perforaciones futuras permitirán definir con más exactitud el tamaño del hallazgo.

Repsol tenía al cierre de 2010 derechos mineros sobre 16 bloques en Brasil: 14 de exploración (1.788 km² de superficie neta) y 2 de desarrollo (78 km² de superficie neta), localizados en las cuencas offshore de Santos, Espíritu Santo y Campos. Repsol es la empresa operadora en 8 de estos bloques. La producción neta del año fue de 3,3 Mbbl de líquidos y 1 bscf de gas natural, con una producción neta total equivalente de 3,5 Mbep (9.557 bepd), procedente del bloque Albacora Leste. Durante el ejercicio se concluyeron 6 sondeos exploratorios, de los cuales 2 dieron resultados positivos, 4 fueron negativos y otros 3 estaban en perforación a 31 de diciembre. Además, se compraron 234.325 km de sísmica 2D y 5.551 km² de sísmica 3D.

Repsol, una de las compañías energéticas independientes líderes en exploración y producción de Brasil, tiene una posición estratégica en las áreas de mayor potencial del presalino brasileño y, junto con Petrobras y BG, lidera la actividad exploratoria en la prolífica cuenca de Santos. La compañía cuenta en el país con una importante y diversificada cartera de activos, que incluye el campo en producción Albacora Leste y activos con grandes descubrimientos realizados en los últimos años, destacando de manera especial el bloque BM-S-9, en la cuenca de Santos, con los descubrimientos de Guará, Carioca, Iguazú Norte y Abaré Oeste, así como los campos Piracucá, situado en el bloque BM-S-7 y que actualmente está en fase de desarrollo, y Panoramix, en el bloque BM-S-48 (674).

 Ver video en el soporte digital



Hitos 2010

- En 2010 se produjo un hito de gran importancia dentro de la estrategia de la compañía en esta área clave. En octubre se anunció la alianza entre Repsol y Sinopec en Brasil para crear una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica. El 28 de diciembre de 2010, la Junta de Accionistas de Repsol Brasil aprobó la ampliación de capital por más de 7.111 millones de dólares suscrita en su totalidad por Sinopec, dando lugar a una empresa con un valor de 17.777 millones de dólares. Repsol mantendrá el 60% del capital social de la nueva compañía y Sinopec, la mayor petrolera china, el 40%. Los fondos aportados en esta operación permitirán a la compañía encarar las inversiones

necesarias para el desarrollo de sus activos en Brasil, que incluyen algunos de los mayores descubrimientos del mundo, como los obtenidos en Guará y Carioca. Repsol y Sinopec seguirán con sus planes de expansión en el país y, conjuntamente o por separado, participarán en las futuras rondas exploratorias en Brasil. Esta transacción, realizada entre dos compañías líderes, pone en valor el éxito de la actividad exploratoria realizada por Repsol en Brasil durante los últimos años.

El acuerdo alcanzado entre Repsol y Sinopec demuestra el gran interés internacional actual por Brasil y, especialmente, por la actividad en el presalino de la cuenca de Santos. El offshore brasileño es una de las mayores áreas de crecimiento en reservas de hidrocarburos del mundo.

- Durante 2010, en el área de Guará se terminó el pozo de evaluación Guará Norte con resultado positivo, confirmando el elevado potencial de reservas de este campo. Durante 2010 se realizaron los trabajos previos para la realización de una prueba extensa de producción (EWT) que durará 5 meses y que se inició en diciembre de 2010. También se concretaron acuerdos para la contratación de una plataforma de perforación (rig) adicional a la existente y para la construcción de una futura segunda unidad de producción (FPSO). Todos estos trabajos están orientados a comenzar el desarrollo de esta área, con el objetivo de iniciar su producción en 2013.
- Repsol anunció en enero de 2011 el resultado positivo del sondeo de evaluación de la zona



noreste de la estructura (Carioca NE), en el área de Carioca. El objetivo era obtener datos definitivos para terminar de definir el plan de desarrollo del campo y su futura puesta en producción. Está prevista la realización de pruebas extensas de producción (EWT) en 2011 y la perforación de un sondeo adicional.

En el bloque BM-S-9 existe un potencial exploratorio que se evaluará en los dos próximos años. En 2009 ya se realizaron otros dos descubrimientos exploratorios (Iguazú Norte y Abaré Oeste), por lo que las expectativas del resto del bloque también son elevadas.

- En junio de 2010 se concluyó con resultado positivo la perforación del sondeo exploratorio Creal B, en el campo Albacora Leste, que resultó descubridor en el objetivo presalino, lo que incrementa

significativamente el potencial de reservas remanentes en este importante campo del offshore brasileño. Albacora Leste, en el que Repsol participa con un 10%, se encuentra en producción desde abril de 2006.

- En mayo de 2010, en el bloque de desarrollo BM-S-7 Piracucá, ubicado también en la cuenca marina de Santos, se concluyó con resultado positivo el sondeo exploratorio Piracucá-2. Éste es el tercer sondeo positivo perforado después de Pialamba y Piracucá-1 en 2009. Tras los positivos resultados exploratorios y de evaluación de 2009, confirmados en 2010 con el sondeo Piracucá-2, se decidió iniciar los trabajos de desarrollo del bloque con el objetivo de su puesta en producción en el año 2015.

Los importantes descubrimientos exploratorios realizados en los últimos años, los proyectos de desarrollo que se están materializando y la importante alianza establecida con Sinopec refuerzan la estrategia de la compañía en el offshore brasileño y representan uno de los proyectos clave de crecimiento en el área de Upstream.

Canadá



Colombia



A 31 de diciembre de 2010, Repsol poseía en Canadá derechos mineros sobre 3 bloques de exploración con una superficie neta de 1.120 km². En 2010 se compraron 32.990 km de sísmica 2D.

A lo largo de 2010, Repsol continuó trabajando para ampliar su conocimiento geológico de las áreas disponibles y poder establecer el valor de las oportunidades que se están presentando en el país. La compañía participa a la fecha en tres bloques de exploración en el offshore de Newfoundland (Terranova) y Labrador. Dos de estos bloques se sitúan en la zona de Central Ridge/Flemish Pass y otro en Jeanne d'Arc Basin.

Hitos 2010

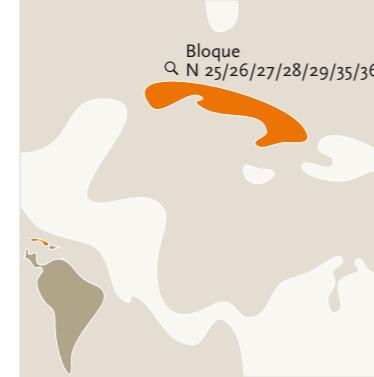
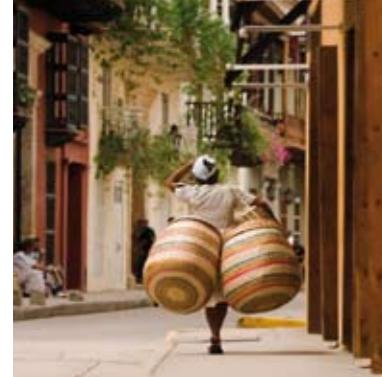
- En la ronda exploratoria llevada a cabo a finales de 2010 en Canadá, Repsol obtuvo, pendiente de la ratificación oficial, un 25% en los bloques exploratorios NL 10-01 y NL 10-02, situados en el área Jeanne d'Arc Basin.

A finales de 2010, Repsol tenía en Colombia derechos mineros sobre 8 bloques onshore: 3 de exploración, con una superficie neta de 1.436 km², y 5 de desarrollo, con un área neta de 274 km². La producción neta del año se cifró en 1,9 Mbbl (5.085 bbld) de petróleo. A lo largo de 2010 se terminaron 4 sondeos exploratorios, uno de ellos con resultado positivo (Calamaro-1). En el año 2010 se compraron 2.238 km de sísmica 2D offshore.

Hitos 2010

- La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) adjudicó en la ronda exploratoria celebrada en 2010 dos bloques offshore (Cayos-1 y Cayos-5) al consorcio formado por Repsol (35%), Ecopetrol (50%) e YPF (15%). La adjudicación de estos bloques está pendiente de su ratificación oficial.

Cuba



- Repsol firmó un acuerdo con la compañía colombiana Ecopetrol y la brasileña Petrobras para la obtención de una participación en el bloque exploratorio offshore Tayrona, ubicado en aguas del Caribe colombiano, cercano a la península de La Guajira. Tras el acuerdo firmado en enero de 2011, Repsol tiene una participación del 30% en este bloque, Ecopetrol dispone de otro 30% y Petrobras, que continuará siendo la compañía operadora, controla el 40% restante. La operación está sujeta a la aprobación de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) de Colombia.

- A finales de año se produjo un nuevo descubrimiento exploratorio en Colombia con el sondeo Calamaro-1, en el bloque Rondón, que se encuentra en la cuenca de Llanos.

A finales de 2010, 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 4.492 km² y se rigen por el mismo contrato. A lo largo de 2010 no se concluyeron sondeos exploratorios.

Hitos 2010

- En el mes de enero de 2010 Repsol firmó con la compañía Saipem el contrato de alquiler para la utilización del equipo de perforación Scarabeo-9, que cumple con todas las especificaciones técnicas y las limitaciones establecidas por la administración estadounidense para operaciones de perforación en Cuba. Esto, junto con el resto de los trabajos preparatorios realizados durante 2010, permitirá el inicio de la perforación del sondeo exploratorio Jagüey en la segunda mitad de 2011.

Ecuador



Estados Unidos



Repsol tenía al cierre de 2010 derechos mineros sobre 3 bloques de desarrollo que cuentan con una superficie neta de 741 km². La producción neta del año fue de 5,9 Mbbl (16.034 bbl/d) de petróleo, la mayor parte procedente del bloque 16. En 2010 no se finalizaron sondeos exploratorios en Ecuador.

Hitos 2010

- El 23 de noviembre de 2010 se acordó la modificación del contrato de participación para la exploración y explotación de hidrocarburos en el bloque 16, para adoptar el modelo de contrato de prestación de servicios. El nuevo contrato tendrá vigencia hasta 2018. Asimismo, el 22 de enero de 2011 se ha suscrito el contrato de prestación de servicios del bloque Tivacuno.

A 31 de diciembre de 2010, el área de Upstream de Repsol poseía en Estados Unidos derechos mineros sobre 283 bloques en las áreas offshore de Green Canyon, Alaminos Canyon, Atwater Valley, Beechey Point, Garden Banks, Harrison Bay, Karo, Keathley Canyon, Mississippi Canyon, Posey y Walker Ridge. De éstos, un total de 277 son de exploración, con una superficie neta de 4.039 km², y los otros 6 son de desarrollo (39 km²). La producción neta del año se situó en 11,2 Mbep (30.589 bbl/d). En 2010 no se terminaron sondeos exploratorios. Se compraron 8.407 km de sísmica 2D y 15.188 km² de sísmica 3D. Repsol ha fortalecido de manera muy significativa en los últimos cuatro años su presencia en aguas profundas del Golfo de México. A finales de 2010, diez pozos estaban produciendo a través de esta plataforma.



Tras el levantamiento en octubre de 2010 de la moratoria de perforación en aguas profundas del Golfo de México por parte del Departamento de Interior de Estados Unidos impuesta a finales de abril de 2010, se espera continuar con la terminación de la perforación de los demás pozos de desarrollo. De manera más inmediata (noviembre de 2010) se reanudaron las operaciones de perforación para la inyección de agua en el yacimiento con el objetivo de incrementar su producción. Actualmente, se está terminando la revisión de todos los procedimientos operativos y de los sistemas de gestión para estar en disposición de cumplir de manera estricta con las nuevas exigencias regulatorias para la perforación de nuevos sondeos de exploración y desarrollo.

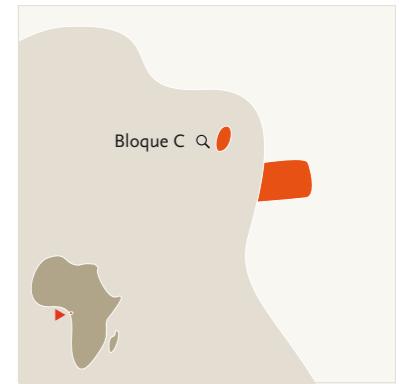
En el año 2010, a través de la plataforma Shenzi, se obtuvieron niveles de producción superiores a los 105.000 barriles de petróleo/día. El plan de inversiones tiene como objetivo mantener un *plateau* anual de producción de entre 100.000 y 120.000 barriles equivalentes de petróleo diarios durante los próximos cinco años incluyendo, a partir de mediados de 2012, el aporte adicional obtenido por el proyecto de recuperación secundaria vía inyección de agua. El Flanco Norte de Shenzi se encuentra en una fase más inicial de desarrollo. El resultado positivo de los trabajos de perforación en 2009 amplió el potencial esperado de esta área. El primer sondeo de delineación de estas formaciones está previsto para el año 2011.

El sondeo de evaluación del descubrimiento Buckskin, que estaba previsto perforar en 2010, se prevé empezar en 2011. Su inicio se retrasó debido a la moratoria de perforación, aunque esto no afecta a la fecha estimada de puesta en producción del campo, en 2017. Este sondeo de evaluación permitirá definir el plan de desarrollo futuro del campo. Repsol es la compañía operadora del proyecto en su fase exploratoria. El descubrimiento de Buckskin se realizó en 2009 a una profundidad total de unos 10.000 metros, lo que lo convirtió en el pozo más profundo operado por Repsol y uno de los más hondos perforados en la zona.

En Alaska, Repsol participa con un 20% en 71 bloques colindantes en el Mar de Beaufort con las compañías Shell Offshore Inc. y Eni Petroleum



Guinea Ecuatorial



en la ronda 213 en Mississippi Canyon y Keathley Canyon.

Estos bloques, junto con los obtenidos en los últimos años, constituyen una sólida y amplia cartera de proyectos exploratorios de más de 275 bloques en el país. La participación de la compañía en estas rondas se enmarca en la estrategia de diversificación y crecimiento en países de la OCDE.

- En marzo de 2010, Repsol obtuvo 16 nuevos bloques exploratorios en la ronda 213, en el Golfo de México, en las cuencas de Mississippi Canyon, Garden Banks, Green Canyon, Walker Ridge y Keathley Canyon. Cinco bloques con un 100% de participación, y el resto en asociación con Ecopetrol (cinco con una participación de Repsol del 60%, otros tantos con una participación del 40% y un bloque más al 50%). Además de estos 16 bloques, Repsol también obtuvo, por acuerdo con las compañías adjudicatarias, participación en otros dos bloques ofertados

Repsol poseía en este país africano derechos mineros sobre un bloque de exploración situado en la cuenca offshore de Niger Delta y Bioko, con una superficie neta de 361 km², a 31 de diciembre de 2010. En 2007 se perforó en el bloque C (donde Repsol participa con el 57,38%) el sondeo exploratorio Langosta-1, que finalizó el 3 de diciembre del mismo año. El sondeo continúa actualmente en fase de evaluación de los resultados obtenidos para determinar su viabilidad económica.

Guyana



El área de Upstream de Repsol disponía al cierre de 2010 de derechos mineros sobre un bloque de exploración en el offshore de Guyana que tiene una superficie neta de 1.260 km². En 2010 no se perforaron pozos exploratorios.

Repsol llevó a cabo durante el ejercicio los trabajos previos orientados a la perforación del pozo Jaguar-1X, previsto para el segundo trimestre de 2011. Dicho sondeo se encuentra en el bloque marino Georgetown y Repsol es el operador del mismo con el 15%. YPF participa con un 30%, Tullow Oil dispone del 30% y CGX Energy, del 25%.

Indonesia



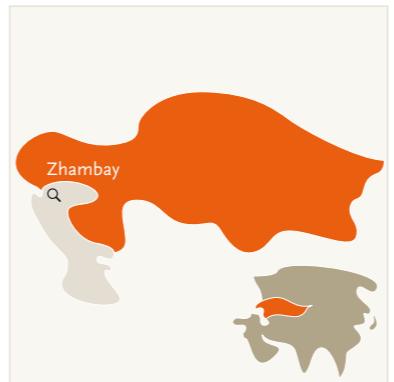
Repsol tenía al cierre de 2010 derechos mineros sobre 3 bloques de exploración que abarcan una superficie neta de 6.833 km². Se registraron 9.431 km de sísmica 2D y 201 km² de sísmica 3D; adicionalmente, se compraron 12.408 km de sísmica 2D.

Hitos 2010

- Repsol llegó a un acuerdo en Indonesia con la compañía Niko Resources Ltd durante el primer trimestre de 2010 para la adquisición de un 45% de participación en los bloques exploratorios Seram y East Bula, y de un 50% en el área de estudio Seram Sur. En enero de 2011 esta transacción fue aprobada formalmente por el gobierno indonesio.



Kazajistán



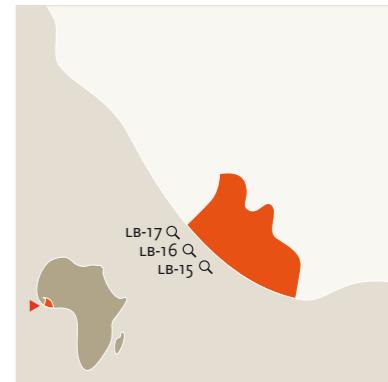
En mayo de 2010, Repsol obtuvo tres bloques exploratorios (Cendrawasih II, III y IV) localizados en el offshore de la isla de Papúa en la ronda de licitación 2010 de Indonesia. El socio en estos bloques es la compañía Niko Resources Ltd. Repsol tiene una participación del 50% y es la compañía operadora en uno de los bloques.

Estos dos logros son pasos decisivos para la apertura de nuevas áreas con alto potencial exploratorio en este país con gran tradición petrolera.

A 31 de diciembre de 2010, Repsol tenía derechos mineros sobre un bloque exploratorio offshore que consta de una superficie neta de 547 km². En el último trimestre de 2006, Repsol adquirió a KazMunaiGaz, la empresa estatal de hidrocarburos de este país de Asia Central, un 25% de la empresa Zhambay LLP, titular del bloque exploratorio Zhambay, ubicado en el Mar Caspio, cerca de la frontera con Rusia y la desembocadura del Volga. Los socios del proyecto son KazMunaiGaz (50%) y la petrolera rusa Lukoil (25%). El acuerdo para la entrada en el bloque Zhambay, que tiene un alto interés exploratorio, dada su localización y el elevado potencial detectado, se firmó en 2005.



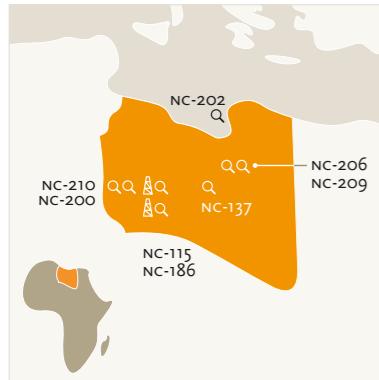
Liberia



Repsol y sus socios en Zhambay solicitaron una extensión del periodo exploratorio por 2 años (hasta finales de 2011), con el compromiso de perforar el primer sondeo exploratorio. Después de los estudios realizados en 2009, los socios seleccionaron la ubicación con mayores expectativas de éxito del primer sondeo exploratorio, que se prevé iniciar en el segundo semestre de 2011.

En 2010 se trabajó en la definición de la locación de un pozo exploratorio en el bloque LB-15 que se perforará en 2011.

Libia



Repsol tenía a finales de 2010 en este país norteafricano derechos mineros sobre 10 bloques, 9 de ellos onshore y 1 en la cuenca offshore de Sirte. De estos 10 bloques, 8 son de exploración y suman una superficie neta de 20.718 km², y 2 son de desarrollo, con un área neta de 1.566 km². La producción neta del año fue de 14,7 Mbbl de petróleo (40.250 bbl/d), procedente de los bloques NC-115 (campo El-Sharara) y NC-186, en la cuenca de Murzuq. La producción bruta de los dos bloques en producción en Libia ascendió en 2010 a 320.873 bbl/d. A finales del ejercicio se encontraban en perforación 2 sondeos exploratorios en el país. Se registraron 3.462 km² de sísmica 3D y se compraron 1.328 km de sísmica 2D.

Hitos 2010

- En el marco del plan de desarrollo del campo I/R, en 2010 se concluyeron trabajos importantes para el mismo. Así, se pusieron en operación las cuatro estaciones recolectoras (*manifolds*), además de la línea definitiva de exportación de crudo hacia las instalaciones centrales del bloque NC-115. Las instalaciones para la inyección de agua en el campo terminaron en 2010 y en octubre comenzó la inyección.
- El campo I/R, descubrimiento realizado en 2006, entró en producción en junio de 2008 y se estima que alcanzará un *plateau* de producción de 75.000 bbl/d una vez terminadas las instalaciones permanentes, entre 2012 y 2013.

El campo está ubicado en la prolífica cuenca de Murzuq, en los bloques NC-186 y NC-115, ambos participados por Repsol.

- En mayo de 2010 se puso en producción el campo K, situado en el bloque NC-186, cuyo plan de desarrollo fue aprobado por la compañía nacional libia NOC en diciembre de 2008.

Marruecos



Mauritania



Repsol poseía al cierre de 2010 derechos mineros sobre 4 bloques de exploración localizados en la cuenca offshore Rharb y que suman una superficie neta de 15.335 km². En 2010 no se perforó ningún sondeo exploratorio. Se registraron 1.362 km y 1.341 km² de sísmica 2D y 3D, respectivamente.

Hitos 2010

- Los datos de sísmica 3D registrados en 2010 comenzaron a interpretarse en el cuarto trimestre para corroborar la ubicación de los sondeos de exploración previstos para 2011. La perforación del primer pozo exploratorio dentro del Segundo Período de Extensión está prevista para finales del primer semestre de 2011. En caso de éxito comercial de este primer pozo, se perforaría un segundo pozo exploratorio dentro del segundo semestre de 2011.

En 2010 se firmó un acuerdo con la compañía de perforación Noble Homer Ferrinton para disponer de una plataforma semisumergible para la perforación de estos sondeos exploratorios.

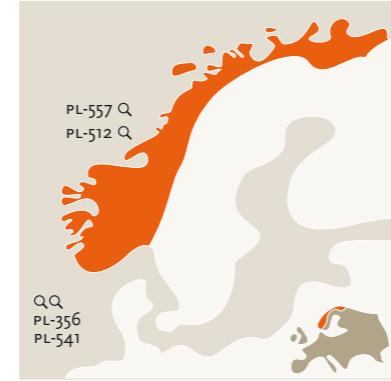
México



Repsol tenía al cierre de 2010 un contrato de servicios múltiples (CSM) sobre el bloque de desarrollo Reynosa-Monterrey (440 km²), que se encuentra al norte del país, en la cuenca onshore de Burgos. 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. El contrato se adjudicó en el año 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. Con este contrato, Repsol se convirtió en la primera compañía internacional en participar en las actividades



Noruega



de desarrollo y explotación 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 ha multiplicado por más de cuatro. De hecho, en 2010 el promedio de producción fue de 42,9 Mscfd a través de 50 pozos productores.

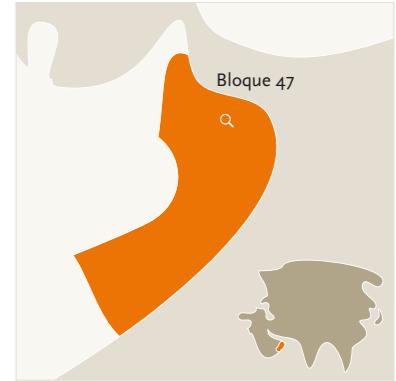
Repsol poseía al cierre de 2010 derechos mineros sobre 4 bloques de exploración offshore, con una superficie neta de 677 km². En 2010 se registraron 4.002 km² de sísmica 3D y se compraron 332 km² y 2.433 km² de sísmica 2D y 3D, respectivamente. Repsol inició sus actividades en Noruega en 2009. Junto con Det Norske Oljeselskap ASA, Bayengas Norge AS y Svenska Petroleum Exploration AS, se adjudicó el bloque exploratorio PL-512, situado en el área 6407 y ofertado en la Ronda APA 2008. En 2009 también se abrió una oficina permanente en Oslo, en línea con la estrategia de diversificación geográfica y con el objetivo de incrementar la presencia de la compañía en este país.



Ver video en el soporte digital



Omán



Hitos 2010

- En la ronda APA 2009, el gobierno de Noruega adjudicó en enero de 2010 dos nuevas licencias exploratorias (PL-541 y PL-557) en aguas del Mar del Norte y del Mar de Noruega a sendos consorcios en los que Repsol participa.

En la licencia PL-541, Repsol es la compañía operadora, con una participación del 50%. La licencia se ubica en el sector noruego del Mar del Norte y Repsol está asociada a la empresa italiana Edison (35%) y a la noruega Skagen (15%). Repsol se constituye por primera vez como operador en la Norwegian Continental Shelf (NCS), lo que supone el reconocimiento de la capacidad de la compañía por parte de las autoridades noruegas, muy valorado en el sector.

Repsol participa con un 40%, junto con la austriaca OMV (50% y operador) y la noruega Skagen (10%), en la segunda licencia, PL-557, que se sitúa en el Mar de Noruega.

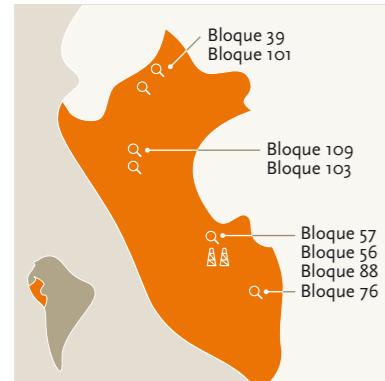
- En junio de 2010, Repsol también entró con una participación del 40% en la licencia PL-356, operada por Det Norske, que mantiene un 60%. La licencia está localizada en la zona meridional del Mar del Norte, en el sector noruego.

En este país, Repsol poseía al cierre de 2010 derechos mineros sobre un bloque de exploración onshore con una superficie neta de 2.482 km².

Hitos 2010

- Repsol acordó en agosto con la compañía petrolera pública de Emiratos Árabes Unidos, RAK Petroleum, la adquisición de un 50% de participación en el bloque 47 (Jebel Hammah). RAK continuará como operador del bloque, que abarca 4.964 km² y se sitúa en el norte del país. El acuerdo está sujeto a la aprobación de las autoridades gubernamentales de Omán.
- En octubre de 2010 se inició la perforación del primer sondeo exploratorio (ZAD-2), que continuaba en perforación a diciembre de 2010.

Perú



A 31 de diciembre de 2010, Repsol tenía en este país derechos mineros sobre 8 bloques onshore: 6 de exploración, con una superficie neta de 23.099 km², y 2 de desarrollo, con un área neta de 202 km². En 2010, la producción neta de hidrocarburos en Perú fue de 7 Mbep (19.281 bepd), procedente de los bloques 56 y 88 (yacimiento Camisea). La producción neta de crudo se situó en 3 Mbbl (incluidos condensados y líquidos) y en 22,8 bscf de gas natural. Durante 2010 se registraron 190 km de sísmica 2D. Se perforó el pozo Runtusapa-1x, con resultado negativo.

Hitos 2010

- En junio de 2010 comenzó el suministro de gas natural a la planta de licuación de Peru LNG, donde la compañía cuenta con una participación del 20%, desde el campo Camisea, en el que Repsol también participa con un 10%. La producción del campo Camisea, constituido por los bloques 56 y 88, está destinada tanto al mercado local como al abastecimiento de la planta de licuado Peru LNG. El bloque 56 inició la producción del yacimiento Pagoreni en 2008. El bloque 88 tiene dos yacimientos: San Martín (en producción desde 2004) y Cashiriari (en producción desde 2009).
- El plan de desarrollo temprano de la zona sur de Kinteroni comenzó en 2010. Este importante descubrimiento se realizó en

2008 y fue uno de los mayores del mundo en ese año. Kinteroni está en el bloque 57, en la cuenca Ucayali-Madre de Dios, en la selva central del país, a 50 km del campo de gas y condensado de Camisea. Repsol es la compañía operadora en este bloque con una participación del 53,84%.

El plan de desarrollo temprano de la zona sur de Kinteroni incluye la perforación de 2 nuevos pozos, así como el reacondicionamiento del pozo descubridor de 2008. Una vez obtenida en 2010 la aprobación del correspondiente Estudio de Impacto Ambiental, en agosto se inició la perforación del primer pozo de desarrollo que finalizó en el cuarto trimestre de 2010. La perforación del segundo pozo de desarrollo y el reacondicionamiento del pozo

Rusia



descubridor se realizarán durante 2011. El objetivo del plan de desarrollo es comenzar a producir en el año 2012.

- Perupetro adjudicó en octubre de 2010 las licencias de exploración de los lotes 176, 180, 182 y 184, en la Faja Plegada Subandina, a un consorcio formado por Repsol (25% y operador), Ecopetrol (50%) e YPF (25%). La adjudicación está pendiente de la ratificación oficial. Estas áreas refuerzan la posición exploratoria de Repsol en la Faja Plegada Peruana.
- Repsol entró con un 30%, también en 2010, en el bloque 101, que está operado por la compañía Talisman, y que se encuentra en la cuenca de Marañón.

Repsol tiene presencia en Rusia desde febrero de 2006 tras el acuerdo alcanzado con West Siberian Resources (WSR) para la adquisición del 10% de esta compañía y para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción de hidrocarburos en el país. En 2008, WSR se fusionó con la petrolera rusa Alliance Oil. La compañía integrada en 2010 produjo una media diaria de 46.000 Bbl/día y refinó unos 65.000 Bbl/día.

Hitos 2010

- A mediados de 2010, Repsol acordó la adquisición, ratificada oficialmente a comienzos de 2011 por las autoridades rusas, del 74,9% del capital social de la compañía CSJC EUROTEK-YUGRA, que posee los bloques exploratorios Karabashsky 1 y 2, situados en la cuenca West Siberian de Rusia.

Sierra Leona



Al cierre de 2010, Repsol tenía en Sierra Leona derechos mineros sobre un bloque de exploración offshore con una superficie neta de 1.374 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, que fueron adjudicados en enero de 2003. Los socios son Anadarko (65%, operador) y Tullow (10%). La profundidad de agua del bloque varía entre los 100 y los 3.800 metros. En 2010 se perforó el pozo exploratorio Mercury-1, con resultado positivo.



Hitos 2010

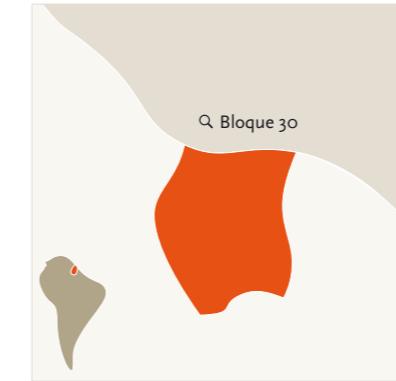
- En el tercer trimestre de 2010 Repsol, junto a sus socios, Anadarko y Tullow, realizó su segundo descubrimiento exploratorio en aguas profundas de Sierra Leona. El resultado positivo del pozo Mercury-1, en el bloque SL-07B-10, es una clara indicación del potencial de un área prácticamente inexplorada hasta el momento. El sondeo descubridor alcanzó una profundidad de 4.862 metros, con una lámina de agua de 1.600 metros. La columna de hidrocarburos encontrada alcanza los 41 metros.

Este descubrimiento se suma al éxito en 2009 del pozo Venus B-1, donde se encontraron gas e hidrocarburos líquidos a una profundidad de 5.639 metros, con una lámina de agua de

1.780 metros. El pozo Mercury-1 fue perforado unos 64 kilómetros al sudeste de Venus B-1.

En esta región de África, Repsol es una de las compañías pioneras en la exploración. Las operaciones de la compañía, iniciadas en 2003, han dado como resultado el descubrimiento de un área de alto potencial que se seguirá explorando junto con sus socios.

Surinam



A diciembre de 2010, Repsol mantenía en este país derechos mineros sobre un bloque de exploración offshore 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 controla el 60% restante. Una vez cumplidos los compromisos de las dos primeras fases exploratorias en el bloque 30, en enero de 2009 se llegó a un acuerdo con el gobierno de Surinam para iniciar el tercer periodo exploratorio, con un año de extensión.

Trinidad y Tobago

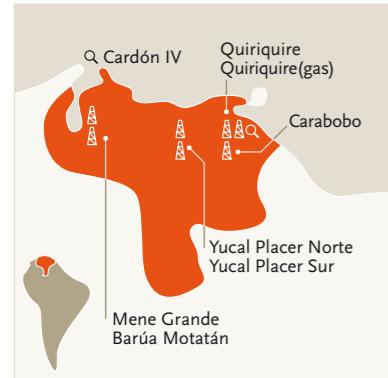


Al cierre del ejercicio, Repsol tenía en Trinidad y Tobago derechos mineros sobre 7 bloques offshore de desarrollo (2.363 km² de superficie neta), que incluyen el 30% de los activos de exploración y producción de la sociedad bpTT a través de la participación en la sociedad BPRY. La producción neta del ejercicio se cifró en 5,7 Mbbl de líquidos y 281,5 bscf de gas natural, con una producción neta equivalente de 55,8 Mbep (152.957 bepd). A lo largo de 2010 no se perforó ningún sondeo exploratorio en el país, pero se compraron 1.248 km de sísmica 2D y se registraron 31 km² de sísmica 3D.

Repsol continúa siendo una de las principales compañías privadas en este país, en términos de producción y de reservas



Venezuela



A 31 de diciembre de 2010, Repsol mantenía en Venezuela derechos mineros sobre 9 bloques, 1 de ellos en la cuenca offshore del Golfo de Venezuela. Dos de los bloques son de exploración, con una superficie neta de 669 km², y 7 de desarrollo, con una superficie neta de 714 km². La producción neta del año se situó en 4,8 Mbbl de petróleo y líquidos separados del gas natural y en 50,9 bscf de gas, con un total equivalente de 13,8 Mbep (37.929 bepd), procedentes fundamentalmente de los bloques Quiriquire, Barúa Motatán, Mene Grande y Yucal Placer. A lo largo de 2010 se registraron 433 km² de sísmica 3D.

Hitos 2010

Durante el año se produjeron dos importantes hitos relacionados con proyectos clave para la

compañía: el resultado positivo del sondeo de evaluación Perla 2x, en el bloque Cardón IV, y la entrada en el proyecto Carabobo 1. Adicionalmente, la compañía entró en 2010 en el proyecto Barúa Motatán, que ya está en producción.

- Repsol anunció en abril de 2010 el resultado positivo del sondeo de evaluación Perla 2x, en el bloque Cardón IV, en aguas de Venezuela. Perforado con una lámina de agua de 60 metros, el sondeo Perla 2x encontró un espesor neto de hidrocarburos (*net pay*) de 260 metros. Los excelentes resultados de Perla 2x confirman al alza las grandes expectativas de recursos recuperables de gas en el bloque Cardón IV. Éstos, tras el descubrimiento con el sondeo Perla 1x en 2009, se estimaron

initialmente en 8 TCF de gas. Tras la perforación del sondeo Perla 2x, el Ministerio de Energía y Petróleo de Venezuela aprobó la nueva estimación de recursos, que se eleva a 9 TCF, lo que reafirma al megacampo Perla como el mayor de gas de la historia de Repsol y uno de los más importantes en Venezuela.

Repsol opera el bloque Cardón IV al 50% con la compañía italiana Eni durante la fase exploratoria. En la futura fase de desarrollo, en cuya definición se está trabajando actualmente, PDVSA (compañía petrolera nacional de Venezuela) tomaría un 35% del proyecto, junto con Repsol (32,5%) y Eni (32,5%).

- Un consorcio de compañías internacionales liderado por Repsol, con una participación



del 11%, obtuvo en febrero de 2010 del gobierno venezolano la adjudicación del proyecto Carabobo 1. Consiste en el desarrollo, conjuntamente con PDVSA, de las reservas de crudo pesado de las áreas Carabobo 1 Norte y Carabobo 1 Centro, ubicadas en la Faja Petrolífera del Orinoco. Esta zona es una de las que cuentan con mayores reservas de hidrocarburos sin desarrollar del mundo. El bloque Carabobo está situado en la zona este de la faja venezolana, que según el US Geological Survey, podría tener un volumen recuperable de hasta 513.000 millones de barriles de crudo pesado. En Carabobo 1 se alcanzará una producción de 400.000 barriles de petróleo diarios durante un periodo de 40 años e incluye la construcción de un mejorador de crudo pesado con

capacidad para procesar 200.000 barriles de petróleo/día. 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 instalaciones.

En mayo de 2010 se firmó en Caracas la constitución de la empresa mixta PetroCarabobo S.A., encargada del desarrollo de las reservas de crudo pesado del proyecto Carabobo.

- Repsol se incorporó en 2010 al proyecto en producción Barúa Motatán, localizado en la cuenca del lago de Maracaibo. El operador es la empresa mixta Petroquiriquire, S.A., en la que Repsol participa con un 40%. La producción de Barúa Motatán



La actividad del área de GNL se desarrolla en siete países

Gas Natural Licuado GNL

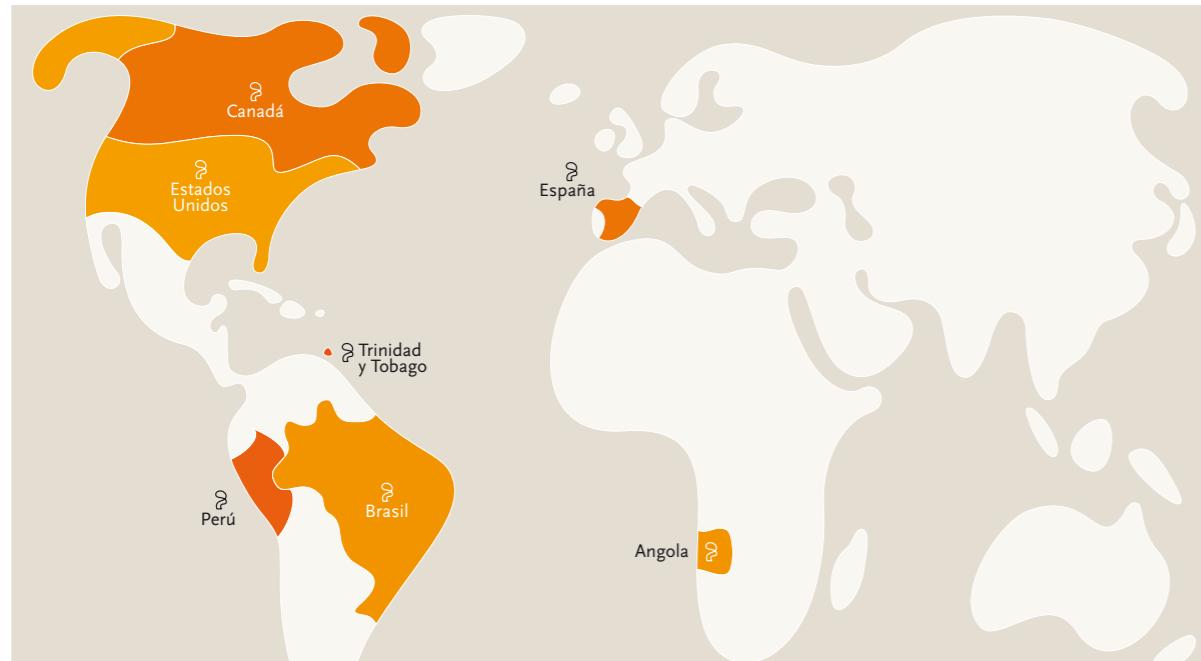
Las actividades de GNL comprenden la licuefacción, transporte, comercialización y regasificación de gas natural licuado, además del negocio de generación eléctrica en España que no acomete Gas Natural Fenosa y la comercialización de gas natural en Norteamérica. Desde el 1 de enero de 2008, la información 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 de la presente publicación.

El mercado de GNL se caracterizó durante 2010 por la recuperación de la demanda de gas, tanto en Europa como en el Lejano Oriente. En el caso europeo, el incremento en el primer semestre

fue del 10% sobre la del año anterior, aproximadamente.

En cuanto a los precios, el ejercicio comenzó con el mercado americano y su índice de referencia, el Henry Hub (HH), marcando el precio de mercado y definiendo las operaciones de contado (*spot*) en la cuenca atlántica. Sin embargo, ya en el segundo trimestre del año, el mercado de Estados Unidos empezó a perder peso frente al mercado europeo y el National Balancing Point (NBP) empezó a servir de referencia para las operaciones de contado (*spot*), tanto en la cuenca atlántica como en la pacífica. El mercado aprovechó diferenciales de hasta 4,5 dólares por millón de Btu entre el NBP y el HH para ejecutar varios desvíos de las terminales americanas a Europa.

El área de GNL en el mundo



Se estima que el descenso del índice americano pueda estar relacionado con la disminución de los costes de producción del *shale gas*. El NBP se mantiene alto, sostenido por el declino de las reservas del Mar del Norte y por las ventas de gas del Reino Unido con destino al centro de Europa (siendo una alternativa a los contratos a largo plazo indexados a Brent).

En cuanto al mercado de generación eléctrica, el precio medio ponderado del pool eléctrico español fue de 37 euros por MWh en 2010, similar al registrado en 2009.

La demanda peninsular de energía eléctrica finalizó el año en 259.940 GWh, un 3,2% superior a la de 2009. Corregido el efecto de la temperatura, el crecimiento anual fue del 2,9%,

frente al descenso del 4,8% registrado en 2009.

En cuanto al balance de producción en España, el hecho más significativo ha sido el notable crecimiento de más de un 59% respecto al año anterior de la generación hidráulica, lo que ha permitido cubrir el 14% de la demanda, frente al 9% en 2009. En el otro extremo se han situado los grupos de carbón y de ciclo combinado, que han accusado importantes disminuciones de producción respecto al periodo anterior del 34 y 17%, respectivamente.

Resultados

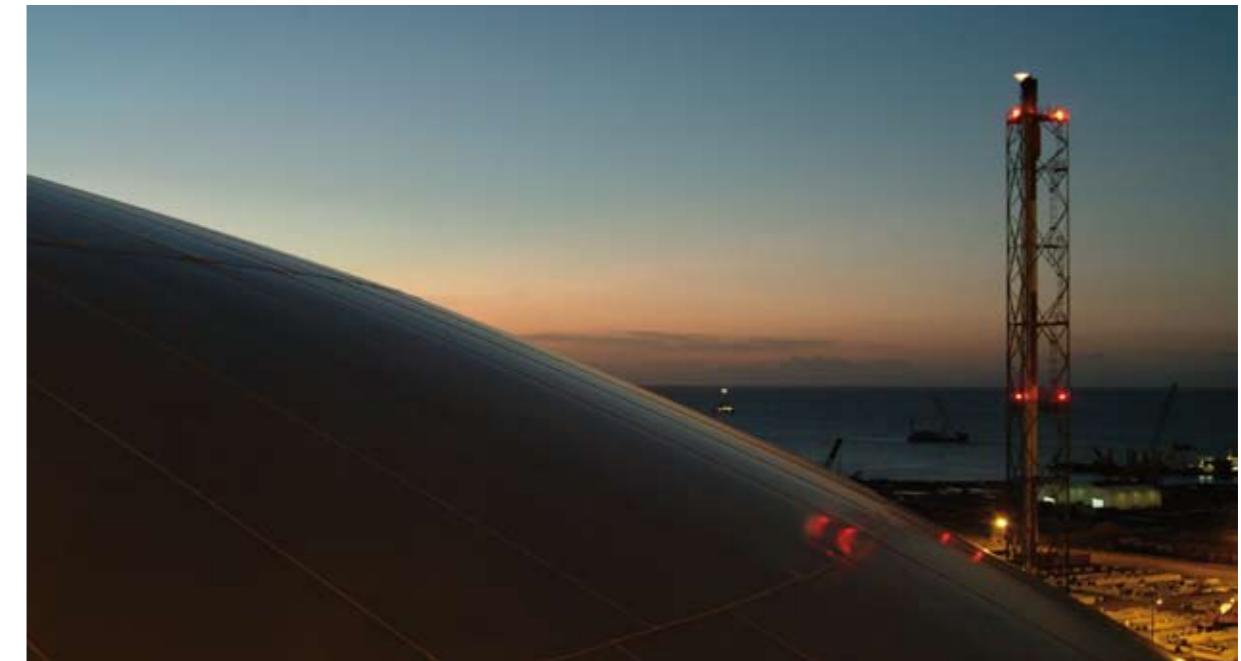
El resultado de explotación de la actividad de GNL en 2010 fue de 105 millones de euros, frente a los 61 millones negativos del ejercicio anterior. El EBITDA en 2010 se

cifró en 277 millones de euros (150 millones en 2009).

La mejora de los resultados se explica fundamentalmente por unos mayores márgenes y volúmenes de comercialización de GNL en 2010, que se vieron parcialmente compensados por los efectos derivados de la decisión de discontinuar el proyecto Persian LNG. En el ejercicio 2009, esta área generó un resultado de explotación negativo, cifra que incluía las pérdidas derivadas de resoluciones arbitrales adversas, como la emitida en el asunto Gassi Touil.

Activos y proyectos

El año 2010 se caracterizó principalmente por la entrada en producción en junio de la planta de licuación Peru LNG, en Pampa



La mayor parte del gas natural licuado comercializado por Repsol procede de Trinidad y Tobago

Melchorita, en la que Repsol participa con un 20%, y de un gasoducto que se ha conectado con el ya existente en Ayacucho. Los otros socios en Peru LNG 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 millones de metros cúbicos al día de gas. Cuenta con los dos mayores tanques de almacenamiento de Perú (con 130.000 metros cúbicos de capacidad cada uno) y una terminal marina de más de un kilómetro que recibe buques con capacidades de entre 90.000 y 173.000 metros cúbicos.

Además, el proyecto contempla la comercialización en exclusiva 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 periodo de 15 años por un volumen superior a los 67 bcm.

El año 2010 se caracterizó principalmente por la entrada en producción en junio de la planta de licuación Peru LNG

El tercer tanque de Canaport LNG (Canadá) entró en operaciones en abril de 2010 y permite recibir cargamentos de los mayores metaneros del mundo

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, estando prevista su puesta en marcha en el segundo semestre de 2011.

En junio de 2009 se produjo la entrada 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 bcm/año (1.000 millones de pies cúbicos/día), 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.

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 abril de 2010, permite recibir cargamentos de los mayores metaneros diseñados hasta el momento.

Acuerdo con Qatargas

En 2010 se ha firmado con Qatargas un acuerdo plurianual de abastecimiento de GNL para la planta de Canaport LNG. Para el suministro se utilizarán buques Q-Flex y Q-Max, los de mayor tamaño del mundo, con capacidades de 210.000 y 260.000 metros cúbicos, 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.

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

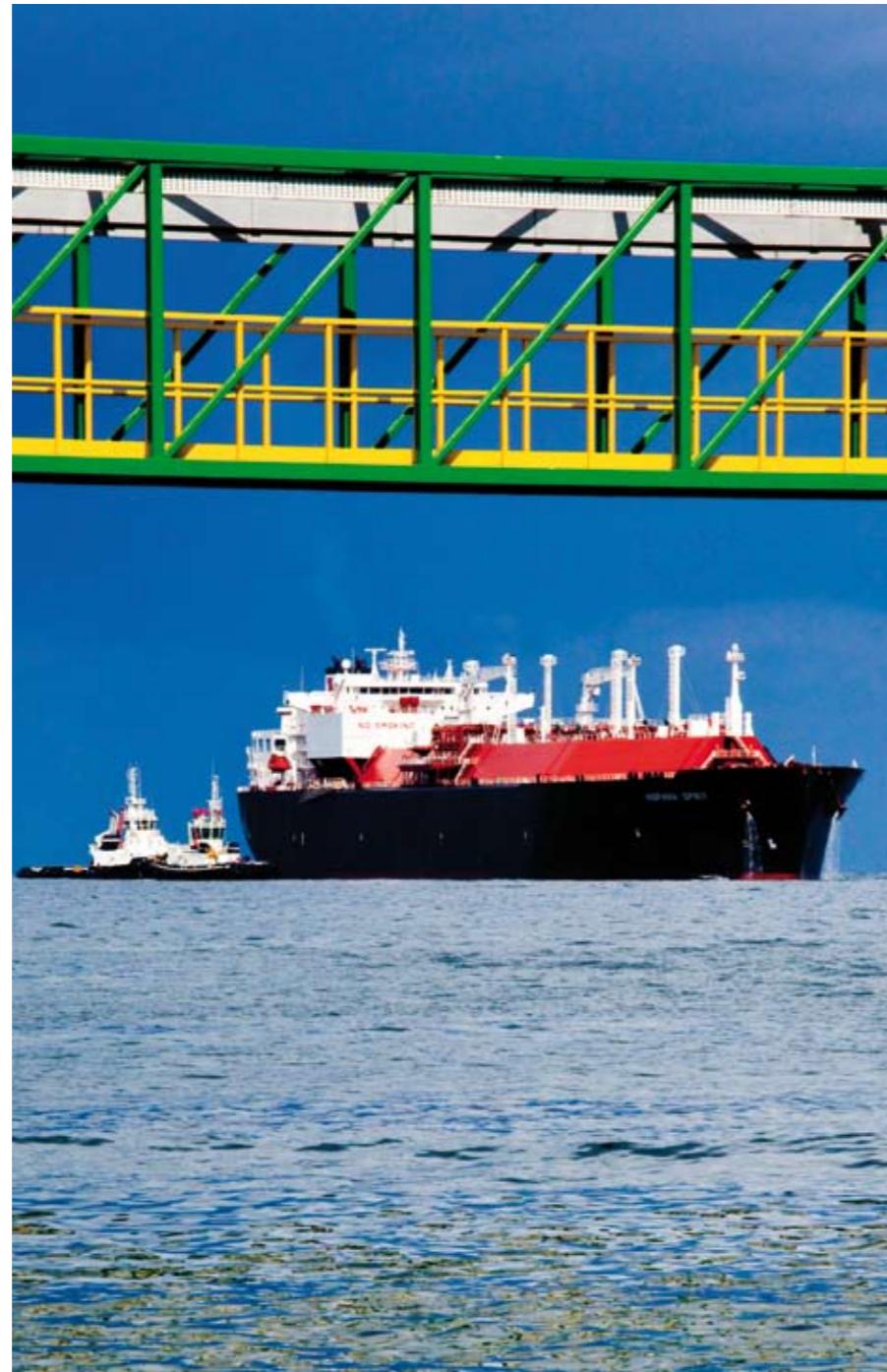


La estratégica posición geográfica de Trinidad y Tobago permite abastecer en condiciones económicas ventajosas a los mercados de la cuenca atlántica

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 al 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 Bahía de Bizkaia Electricidad, S.L. (BBE). Esta sociedad tiene como activo una central eléctrica de ciclo combinado que cuenta con una potencia instalada de 800 MWe y su combustible principal es el gas natural procedente de BBG. La electricidad producida abastece a la red y se destina tanto al consumo doméstico

La flota de metaneros de Repsol está compuesta por siete buques y otros dos en propiedad compartida al 50% con Gas Natural Fenosa



como al comercial e industrial. Esta instalación, que está situada en el puerto de Bilbao, alcanzó en 2010 una disponibilidad del 83% y un factor de carga del 46%, ambos parámetros muy por debajo de los de 2009 por la gran parada programada de octubre de 2010, al haberse alcanzado las 48.000 horas de funcionamiento, y a la parada no programada posterior por problemas encontrados en dicha revisión. Adicionalmente, hay que considerar la menor generación de ciclos durante el primer semestre del año por el aumento de generación renovable e hidráulica.

En diciembre de 2007, Repsol y Gas Natural SDG firmaron un acuerdo de accionistas con Sonangol Gas Natural (Sonagas) para llevar a cabo



Planta de regasificación Canaport LNG (Canadá)

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 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 enero de 2011 finalizó la perforación del pozo Garoupa-2. Su evaluación permitirá contrastar las expectativas de recursos de gas que posee el consorcio en dicho campo.

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

Repsol también desarrolla proyectos de GNL en Trinidad y Tobago, Angola y Brasil



Repsol comercializó un 49% más de gas natural licuado que en 2009

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. Se están realizando 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.

En mayo de 2010, Repsol notificó a National Iranian Oil Company (NIOC) y a Shell su intención de discontinuar su participación en el proyecto Persian LNG.

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 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



La planta Atlantic LNG tiene en operación cuatro trenes de licuación

ambos socios, que asciende a 15 metaneros.

Repsol comercializó en 2010, con el apoyo de la gestión de Stream, un volumen de GNL de 6,7 bcm, un 49% más que en 2009, procedentes en su mayor parte de Trinidad y Tobago y de la nueva planta de licuación de Peru LNG, que se puso en marcha en junio de 2010. El destino principal de los cargamentos es España y Canaport LNG, si bien se han realizado ventas tanto en la cuenca atlántica (Europa y América) como en la pacífica.

En cuanto a la flota de metaneros, al cierre de 2010 Repsol es propietaria de siete metaneros y otros dos en propiedad compartida al 50% con Gas Natural Fenosa, todos ellos bajo la modalidad de time charter,

con una capacidad total de 1.248.630 metros cúbicos. Cuatro de estos metaneros han sido incorporados durante 2010, en relación con la puesta en marcha del proyecto Peru LNG, uno con Naviera Elcano y tres con Knutsen OAS. Los cuatro buques tienen una capacidad nominal de aproximadamente 175.000 metros cúbicos de GNL cada uno e incorporan las últimas tecnologías existentes.

Adicionalmente, Repsol tiene arrendados otros dos metaneros durante 33 meses y suscribe asimismo otros arrendamientos puntuales de menor duración.

Inversiones

El área de negocio de GNL invirtió en 2010 un total de 82 millones de euros, lo que supone un descenso del 34%

respecto a los 125 millones de 2009. Esta cantidad se destinó principalmente a la construcción del tercer tanque de la terminal de regasificación Canaport LNG, así como a los proyectos de Floating LNG Brasil y Angola LNG.

Desinversiones

En julio de 2010, Repsol vendió su participación del 25% en BBG a Enagás y otros accionistas minoritarios por un importe de 31 millones de euros.



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 en esta misma publicación.

Resultados

El resultado de explotación en el área de negocio de Downstream se cifró en 1.304 millones de euros, lo que supone un incremento del 28% respecto a los 1.022 millones del ejercicio 2009. Los factores más destacables en estos resultados son:

- Una recuperación de márgenes y volúmenes en el negocio químico.
- Un mejor resultado del negocio de refino debido al aumento del margen de refino de la compañía.

Repsol cuenta con 4.447 estaciones de servicio repartidas por España, Portugal, Italia y Perú

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	2009	2010	2010/2009
Europa	800	1.182	48%
Resto del mundo	222	122	-45%
TOTAL	1.022	1.304	28%

CAPACIDAD INSTALADA DE REFINO

Capacidad de refino ⁽¹⁾	Destilación primaria	Índice de conversión ⁽²⁾	Lubricantes
	Miles de barriles por día natural	Porcentaje	Miles de toneladas anuales
España			
Cartagena	100	—	155
A Coruña	120	66	—
Puertollano	150	66	110
Tarragona	186	44	—
Petronor	220	32	—
TOTAL REPSOL (ESPAÑA)	776	43	265
Perú			
La Pampilla	102	24	—
TOTAL REPSOL	878	40	265

- Un buen comportamiento del negocio de marketing.
- El efecto de valorar los inventarios a coste medio, en lugar de a coste de reposición (CCS), ascendió a 498 millones de euros en 2010, frente a los 367 millones de euros de 2009, debido al incremento del precio del crudo y sus productos derivados.

Refino

El Grupo Repsol posee y opera cinco refinerías en España (Cartagena, A Coruña, Petronor, Puertollano y Tarragona), con una capacidad de destilación total de 776.000 barriles de petróleo/día (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 del 51,03%, la capacidad instalada se sitúa en 102.000 barriles de petróleo/día. Hasta el 14 de diciembre de 2010, fecha en que fue vendida esta participación, Repsol también poseía un 30% en la refinería Refap (Brasil), que dispone de una capacidad total de 190.000 barriles de petróleo/día. En 2010, la actividad y los resultados de la división de Refino siguieron estando muy influenciados por la crisis económica internacional. Durante 2009 se produjo una reducción de la demanda de productos petrolíferos, especialmente de los destilados medios, lo que debilitó notablemente sus diferenciales de precios con el crudo, erosionando los márgenes de refino. Asimismo, la menor demanda de productos petrolíferos condujo

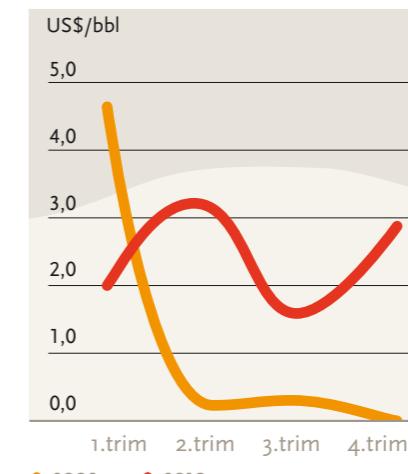
Complejo industrial de Cartagena



⁽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.

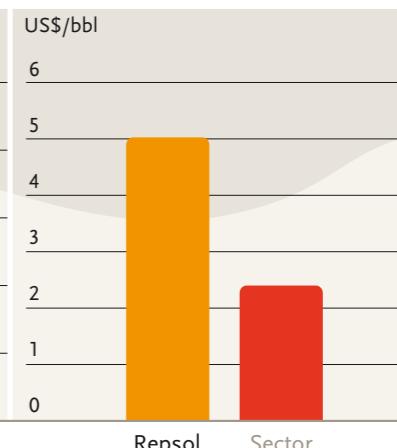
⁽²⁾ Definido como el ratio entre capacidad equivalente de Craqueo Catalítico en lecho Fluidizado ("FCC") y la capacidad de destilación primaria.

INDICADOR MARGEN DE REFINO



Ligera recuperación de los márgenes de refino

MARGEN INTEGRADO DE REFINO Y MARKETING



El margen integrado de Repsol duplica la media del sector

que seguirá esta tendencia en 2011. Este comportamiento de la demanda en la zona OCDE ha provocado el cierre de refinerías poco competitivas en 2009 y 2010, o su transformación en instalaciones de almacenamiento.

El inicio de la recuperación de la demanda de productos petrolíferos a nivel global, que lleva asociado un incremento en la demanda de crudo, junto con la disminución de la capacidad de refino por cierre de refinerías, provocó una mejora de los diferenciales de crudos y productos ligeros-pesados en 2010 respecto al año anterior, que se tradujo en una modesta recuperación de los márgenes de refino durante el ejercicio.

El índice de margen de refino en España se situó en 2010

en 2,5 dólares por barril, superior al de 2009 (1,3 dólares por barril), gracias a la mejora de los diferenciales anteriormente apuntada. En cuanto a Perú, el margen de refino anual se situó en 4,2 dólares por barril, frente a los 4,1 dólares por barril de 2009.

En este contexto, las refinerías de Repsol gestionadas por la división de Downstream procesaron 34,4 millones de toneladas de crudo, lo que representa un descenso del 2% respecto a 2009. La utilización media de la capacidad de refino fue del 73,6% en España, frente al 74,5% del año anterior. En Perú, el grado de utilización fue inferior al de 2009, pasando del 76,7 al 71,2% en 2010.

Repsol continúa con su ambicioso plan de inversiones,

que incrementará la capacidad de refino, aumentará el nivel de conversión y mejorará la seguridad, respecto al medio ambiente y la eficiencia de sus instalaciones. A medio y largo plazo, la reactivación de la economía mundial, de la que se dieron signos positivos en 2010, y que se irá consolidando en 2011, según las previsiones de diversos organismos internacionales, garantiza la rentabilidad de los proyectos emprendidos por la compañía.

Este plan de inversiones tiene como iniciativas clave la ampliación y aumento de conversión de la refinería de Cartagena, y el incremento de conversión en la refinería de Petronor (URF). Durante 2010 se avanzó en el desarrollo de estos proyectos según los planes establecidos,

VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS

Miles de toneladas ⁽¹⁾⁽²⁾	2009	2010
VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS		
Ventas en Europa	32.970	32.429
Marketing propio	21.169	20.963
Productos ligeros	17.781	17.850
Otros productos	3.388	3.113
Otras ventas	6.222	5.591
Productos ligeros	4.320	3.889
Otros productos	1.902	1.702
Exportaciones	5.579	5.875
Productos ligeros	1.849	1.688
Otros productos	3.730	4.187
Ventas resto del mundo	6.459	6.184
Marketing propio	1.854	1.822
Productos ligeros	1.509	1.469
Otros productos	345	353
Otras ventas	3.406	3.383
Productos ligeros	2.443	2.517
Otros productos	963	866
Exportaciones	1.199	979
Productos ligeros	659	357
Otros productos	540	622
Ventas totales	39.429	38.613
VENTAS POR CANALES DE DISTRIBUCIÓN		
Marketing propio	23.023	22.785
Productos ligeros	19.290	19.319
Otros productos	3.733	3.466
Otras ventas	9.628	8.974
Productos ligeros	6.763	6.406
Otros productos	2.865	2.568
Exportaciones	6.778	6.854
Productos ligeros	2.508	2.045
Otros productos	4.270	4.809
Ventas totales	39.429	38.613
ORIGEN DEL CRUDO PROCESADO		
	2009	2010
Oriente Medio	22%	22%
Norte de África	16%	19%
África Occidental	10%	11%
Latinoamérica	27%	25%
Europa	25%	23%
TOTAL	100%	100%

⁽¹⁾ Exportaciones: expresadas desde el país de origen.

⁽²⁾ "Otras ventas" incluyen ventas a operadores y bunker.



lo que, en ambos casos, permite mantener la previsión de puesta en marcha de las nuevas instalaciones en el tercer trimestre de 2011. Con estas inversiones, la capacidad de conversión de Refino España, medida como FCC equivalente, pasará del 43 al 63%.

La ampliación de la refinería de Cartagena es una de las iniciativas clave del Horizonte 2014. La inversión prevista, que se estima en 3.262 millones de euros, convertirá este complejo en uno de los más modernos del mundo y duplicará su capacidad hasta los 220.000 barriles/día. El proyecto incluye, como unidades principales, un hydrocracker, un coker, unidades de destilación atmosférica y a vacío, y plantas de desulfuración e hidrógeno. Durante 2010 se consiguió un gran

PRODUCCIÓN

	2009	2010
Materia prima procesada ⁽¹⁾⁽²⁾		
Crudo	35.135	34.410
Otras materias primas	6.350	7.321
TOTAL	41.485	41.731
Producción de refino ⁽²⁾		
Destilados intermedios	18.922	18.668
Gasolina	7.090	9.084
Fuelóleo	6.230	6.081
GLP	956	1.166
Asfaltos ⁽³⁾	1.768	1.478
Lubricantes	103	275
Otros (excepto petroquímica)	1.552	2.250
TOTAL	36.621	39.002

⁽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, excepto Refap, que se presenta teniendo en cuenta el 30% de participación poseída por el Grupo en 2009 y 2010. El 14 de diciembre de 2010, dicha participación fue vendida.

⁽²⁾ Miles de toneladas.

⁽³⁾ Incluye el 50% de la producción de Asfaltos Españoles S.A. (ASESA), una compañía participada al 50% por Repsol y Cepsa. Repsol comercializa el 50% de los productos de ASEA.

avance en el proyecto, conforme a lo planificado. Unas 6.000 personas trabajan en las obras, que se prevé que finalicen en 2011, con la puesta en marcha en el tercer trimestre del año. Una vez en operación, generará cerca de 700 puestos de trabajo que podrán ser ocupados por personas con discapacidad.

Marketing

A través de una estrategia plurimarca –con Repsol, Campsa y Petronor en España, y Repsol en el resto de los países donde está presente el área de Downstream–, la compañía comercializa su gama de productos mediante su amplia red de estaciones de servicio. Además, la actividad de marketing incluye otros canales de venta y la comercialización de forma eficiente el margen de comercialización, tanto en el canal de estaciones de servicio como en las ventas directas.

En el marco del plan de integración de personas con capacidades diferentes del Grupo Repsol, se ha marcado un objetivo de incorporación de más de cien personas con discapacidad en los diversos complejos industriales.

Las ventas totales de productos petrolíferos (sin incluir GLP) disminuyeron un 2,2% en 2010 respecto al ejercicio anterior y se situaron en 38.613 miles de toneladas. Este descenso se debió a la contracción de la demanda, que fue especialmente acusada en España. En Europa se produjo un descenso del 1,6% y en el resto del mundo, del 4,3%.

En cuanto al marketing propio, las ventas de productos claros en España disminuyeron un 0,4%, mientras que en el resto de países se incrementaron un 5,3%.

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

MARCA (ESPAÑA)

PUNTOS DE VENTA	
Repsol	81%
Campsa	9%
Petronor	9%
Otras	1%
TOTAL	100%

⁽¹⁾ Propiedad de Repsol o controlada 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 España, la vigencia máxima de los contratos es de cinco años.

En 2010 se lanzó la tarjeta de pago Repsol Máxima, que proporciona un descuento del 2% en combustibles y del 5% en las tiendas de todas las estaciones de servicio de Repsol, Campsa y Petronor

ESTACIONES DE SERVICIO Y UNIDADES DE SUMINISTRO

Países	Controladas por Repsol ⁽¹⁾	Abanderadas ⁽²⁾	Total
España	2.583	1.017	3.600
Perú	116	149	265
Portugal	266	158	424
Italia	51	107	158
TOTAL	3.016	1.431	4.447

dirigidas al consumidor final, aportando unos resultados relevantes, en línea con los del año anterior. Durante 2010 se continuó con una estricta política de control del riesgo de crédito, que tuvo su reflejo positivo en la cuenta de resultados de la división.

A finales de 2010, Repsol contaba con 4.447 estaciones de servicio en los países adscritos a la división de Downstream. En España, la red estaba compuesta por 3.600 puntos de venta, de los cuales el 72% tenía un vínculo fuerte y el 26% eran de gestión propia (un total de 932 estaciones de servicio). En el resto de países, las estaciones de servicio se repartían entre Portugal (424), Italia (158) y Perú (265).

Repsol continuó implantando en 2010 los compromisos adquiridos con la UE en 2006, entre los que destaca la posibilidad de rescate del vínculo concedida a los titulares de derechos reales que, a su vez, sean arrendatarios de estaciones de servicio.

En 2010 se lanzó la tarjeta de pago Repsol Máxima, que proporciona un descuento del 2% en combustibles y del 5% en las tiendas de todas las estaciones de servicio de Repsol, Campsa y Petronor.

El crecimiento de la actividad internacional está permitiendo compensar la disminución de los mercados tradicionales. Por ejemplo, en el negocio de Lubricantes, Repsol ha alcanzado un acuerdo con el grupo industrial malayo UMV para la fabricación



Puertollano es uno de los cinco complejos industriales de Repsol en España

y distribución de lubricantes de Repsol en Malasia, China y otros países de la región.

Fiel a su compromiso con la sociedad, Repsol continuó impulsando proyectos de integración de personas con capacidades diferentes. A finales de 2010, la compañía empleaba a 246 personas discapacitadas en el área de Marketing, lo que supone un 3,5% de la plantilla.

Gases Licuados del Petróleo (GLP)

Repsol es una de las principales compañías de distribución minorista de GLP del mundo y la primera en España y Latinoamérica. Está presente en nueve países de Europa y Latinoamérica.

Las ventas de GLP en 2010 ascendieron a 3.108 miles



Ver vídeo en el soporte digital

de toneladas, lo que supone un incremento del 3,8% respecto a 2009. Por su parte, las ventas totales en España aumentaron un 0,9% en comparación con el ejercicio anterior. En España, Repsol distribuye GLP envasado, a granel y canalizado por redes de distribución colectiva, y cuenta con cerca de 10 millones de clientes de envasado a los que suministra a través de una red de 243 agencias distribuidoras. Del total de las ventas minoristas de GLP en España, las ventas de envasado representaron el 61% en 2010.

Los márgenes comerciales del GLP en 2010 fueron inferiores a los del año anterior, fundamentalmente en el canal de envasado en España y debido a la modificación del sistema regulado de determinación de

los precios 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 inmediatamente anterior y en un 75% del precio máximo que ha estado vigente en ese trimestre que concluye. El cambio de fórmula tuvo un impacto negativo en los resultados del cuarto trimestre de 2009 y en todo el año 2010; de continuar el crecimiento de los precios internacionales del GLP, o de mantenerse en los niveles actuales, también lo tendrá en 2011.

En Portugal, Repsol distribuye GLP envasado y a granel al cliente final y suministra a otros operadores. En 2010 alcanzó unas ventas de 162.000

toneladas, lo que convierte a la compañía en el tercer operador, 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 332.000 toneladas.

Entre el 28 de septiembre y el 1 de octubre de 2010 se celebraron en Madrid el Congreso Mundial de GLP, el Congreso Anual de la Asociación Europea de GLP y el Congreso Anual de la Asociación Iberoamericana de GLP, en los que Repsol tuvo una participación muy activa. En dichos eventos se puso

La ampliación de la refinería de Cartagena es uno de los proyectos estratégicos de Repsol

Ver vídeo en el soporte digital



VOLUMEN DE VENTAS DE GLP

	2009	2010
Ventas por países		
España	1.489	1.503
Latinoamérica	1.316	1.428
Argentina	303	332
Bolivia	10	10
Chile	200	199
Perú	411	497
Ecuador	372	368
Otros ⁽¹⁾	20	22
Resto del mundo	187	177
TOTAL	2.993	3.108
Volumen de ventas de GLP		
Envasado	1.770	1.761
A granel, canalizado y otros ⁽²⁾	1.222	1.347
TOTAL	2.993	3.108

⁽¹⁾ Brasil

⁽²⁾ Incluye ventas al mercado de automoción, de operadores de GLP y otros.

de manifiesto la importancia del GLP en la lucha contra el cambio climático y en la mejora de la calidad del aire, así como su papel como combustible sostenible destinado a liderar las energías alternativas.

Repsol está desarrollando en los últimos años varios programas de investigación, desarrollo e innovación centrados en el GLP como carburante y combustible alternativo. Como ejemplos, 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; la aplicación Autogas, donde el GLP es utilizado como carburante de automoción,

proporcionando ventajas medioambientales por las menores emisiones comparado con otros combustibles habituales; y nuevas aplicaciones en agricultura, pesca y desarrollo 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, abarcando 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 Sines (Portugal) y en Puertollano y Tarragona (España), en los que existe un

alto nivel de integración entre la química básica y la química derivada, así como con las actividades de refino. Repsol cuenta también con diferentes compañías subsidiarias 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 2010 experimentó una notable mejora respecto al año anterior, volviendo a valores positivos. La mejor situación, tanto en lo referente a la demanda como a los márgenes y la implantación de fuertes medidas de reducción

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN

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

⁽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.

MAGNITUDES OPERATIVAS (QUÍMICA)

Miles de toneladas	2009	2010	2010/2009
Capacidad			
Petroquímica básica	2.679	2.808	4,8
Petroquímica derivada	2.933	2.933	0,0
TOTAL	5.612	5.741	2,3
Ventas por productos			
Petroquímica básica	567	874	54,2
Petroquímica derivada	1.739	1.744	0,3
TOTAL	2.306	2.618	13,5
Ventas por mercados			
Europa	2.000	2.263	13,2
Resto del mundo	306	355	16,0
TOTAL	2.306	2.618	13,5

de costes, optimización y ajustes de la producción en las plantas, permitieron revertir la situación de pérdidas de 2008 y 2009, aunque el negocio continúa en un ciclo bajo.

Las ventas a terceros en 2010 ascendieron a 2,6 millones de toneladas, frente a los 2,3 millones de toneladas de 2009, lo que supone un incremento del 13,5%.

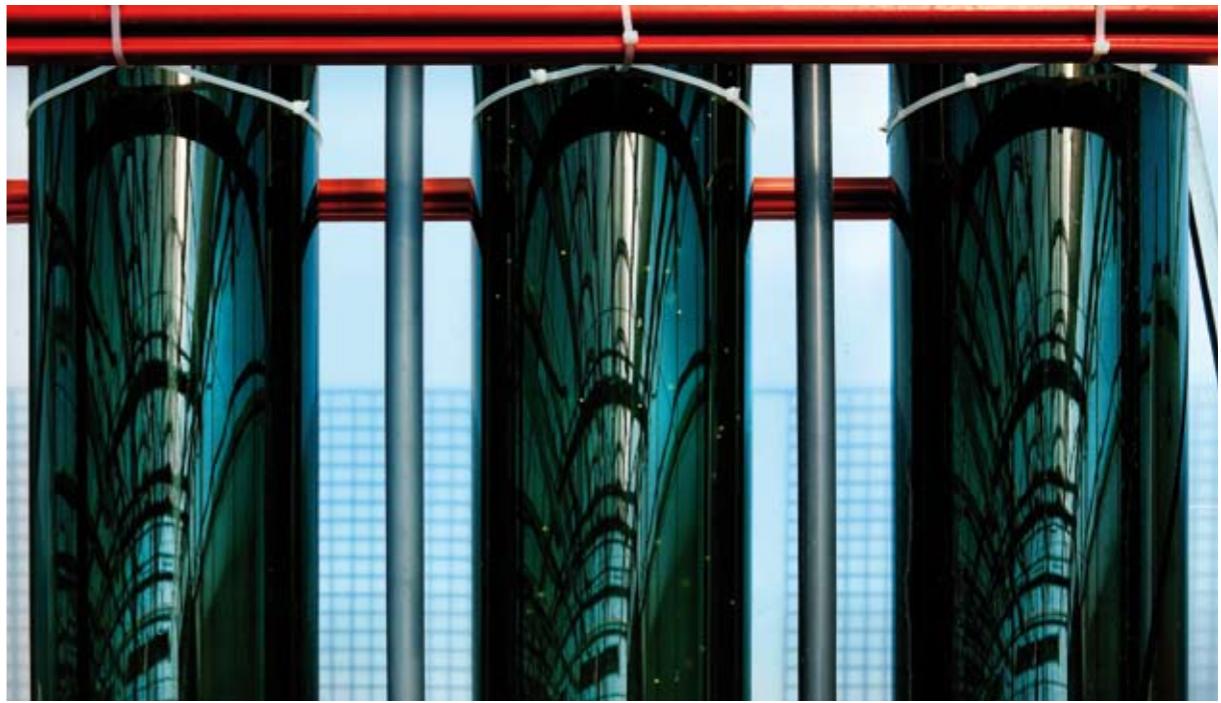
Como muestra de la integración eficiente con la actividad de refino, Repsol adquirió en junio la sociedad Neste Oil Portugal, propietaria de la planta de etil ter-butil éter (ETBE) ubicada en el complejo en Sines, con una capacidad de producción de 50.000 toneladas anuales.

En diciembre, Dynasol, filial del Grupo Repsol, ha firmado

un acuerdo con la sociedad china Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry (Xing'an) por el que ambas compañías constituirán una empresa conjunta para fabricar y comercializar caucho sintético en China. La construcción de esta nueva planta aumentará la capacidad de producción de Dynasol en un 50%, convirtiéndole en un productor global con plantas en Europa, América y Asia.

Adicionalmente, durante 2010 han continuado los trabajos de ampliación del cracker de Tarragona, que han permitido alcanzar una capacidad de 702.000 toneladas anuales de etileno. El resto de las inversiones se han destinado principalmente a la mejora y optimización de los activos existentes, a mejoras

La Unidad de Nuevas Energías desarrolla proyectos de bioenergía y energías renovables, entre otros



Repsol investiga con microalgas en su Centro de Tecnología

en la eficiencia, a la reducción de costes y a la mejora de los estándares de calidad, seguridad y medio ambiente.

Nuevas energías

En 2010 y adscrita a la Dirección General de Downstream, se creó la Unidad de Negocio de Nuevas Energías para impulsar y dar sentido de negocio a 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. También desarrolla nuevos negocios relacionados con la reducción de emisiones de dióxido de carbono y los mercados del carbono, entre los que destaca la captura y almacenamiento del mismo.

En este contexto, el 4 de agosto de 2010, Repsol anunció la adquisición del 20% de AlgaEnergy, compañía líder en la investigación en microalgas.

El acuerdo complementa y fortalece las líneas de investigación de Repsol en el uso de microalgas para la producción de biocombustibles de segunda generación, y su entrada en el capital de AlgaEnergy acelera y diversifica su estrategia en I+D+i en este campo.

Con esta participación, Repsol toma parte en un proyecto empresarial con base tecnológica y de elevada calidad científica, para la selección, mejora, cultivo y comercialización de diferentes productos derivados de las microalgas, incluida la captura y fijación de dióxido de carbono, y la obtención de materias primas para la producción de biocombustibles. Paralelamente, Repsol continuará con el desarrollo de otras líneas de investigación en este mismo ámbito.

El 16 de septiembre, Repsol firmó el acuerdo de compra del 47% de Orisol, compañía internacional promotora de proyectos de energías renovables, que cuenta con un equipo profesional de reconocido prestigio en el sector.



El 13 de octubre, Repsol y el Ente Vasco de Energía (EVE) anunciaron la creación de la sociedad IBIL, gestor de carga de vehículo eléctrico. Participada al 50% por Repsol y el EVE, tiene su sede en Bilbao y su misión consiste en el desarrollo de redes de recarga de vehículos eléctricos y la comercialización de servicios de recarga en los ámbitos vinculado y público; aspira a convertirse en líder en Euskadi en número de puntos de recarga y referente en el mercado en tecnologías de recarga de vehículos eléctricos.

El 28 de octubre, Repsol y el grupo mexicano KUO suscribieron la creación de una empresa conjunta, denominada KUOSOL, dedicada al desarrollo de bioenergía a partir del cultivo de jatrofa curcas,

una oleaginosa de elevado contenido en aceite no comestible. KUOSOL estará constituida por Repsol (50%) y grupo KUO (50%), su sede estará en México y contará con una inversión total estimada en 80 millones de dólares. Sus actividades incluyen desde la producción agrícola hasta la instalación industrial, y su objetivo es el aprovechamiento integral de la biomasa de plantaciones de jatrofa curcas, la producción de aceite como materia prima para biocombustibles y la generación de bioenergía, con elevados niveles de sostenibilidad.

Inversiones

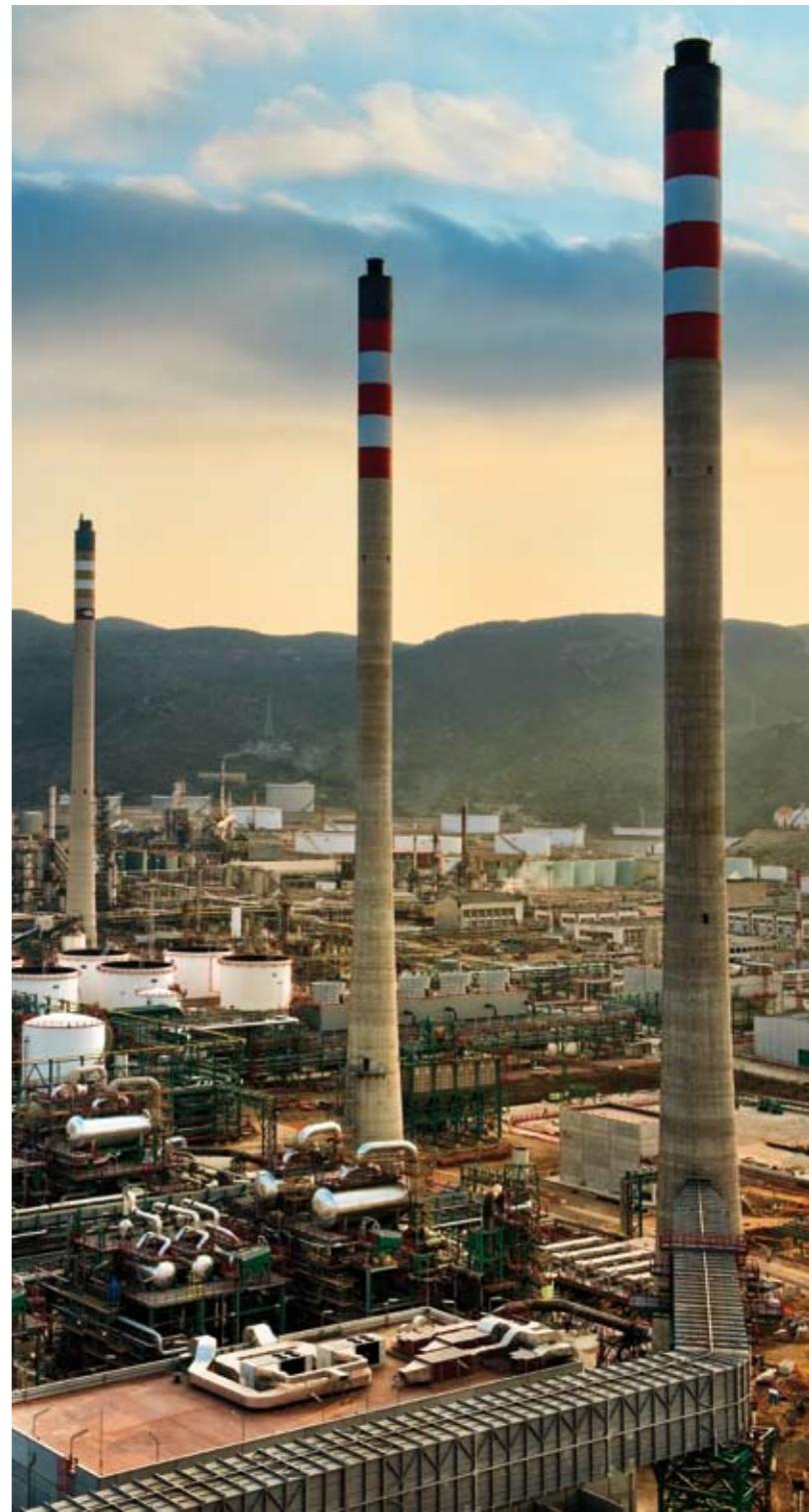
En el área de Downstream, las inversiones ascendieron a 1.613 millones de euros, frente

a los 1.649 millones del ejercicio anterior, lo que representa un descenso del 2%. La mayor parte de esta cantidad se destinó a los proyectos de refino en curso, 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

El 25 de marzo de 2010, Repsol, Petronor y BBK firmaron un acuerdo mediante el cual BBK adquirió un paquete accionarial de un 5% en CLH que Repsol poseía de manera indirecta a través de Petronor. El precio de venta ascendió a 145 millones de euros. Repsol reduce así su participación en CLH al 10%.

Repsol participa en el desarrollo de una red de puntos de recarga de vehículos eléctricos en Euskadi



La ampliación de la refinería de Cartagena se inaugurará a finales de 2011



YPF posee tres refinerías: La Plata, Luján de Cuyo y Plaza Huincul

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. En esencia, la gran mayoría de las operaciones, propiedades y clientes de YPF están en Argentina.

En abril de 2010 se presentaron las líneas estratégicas de la compañía para el periodo 2010-2014, bajo el título “YPF, un proyecto de futuro”. Se trata de un plan de acción basado en valores e ideas como la eficiencia, la calidad, la seguridad, la responsabilidad, la austeridad, el compromiso y la rentabilidad.

En el plan de acción que sustenta esta estrategia destaca el Programa de Desarrollo

Exploratorio 2010-2014, cuya principal meta es obtener información de la totalidad de los bloques exploratorios que aún no han sido asignados por el gobierno argentino o las provincias a ninguna compañía y que podrían contener reservas de petróleo y gas. A través de este programa se plantea también la mejora del factor de recuperación de petróleo mediante la aplicación de nuevas tecnologías y el desarrollo de proyectos de gas y petróleo no convencional, como *shale oil*, *tight gas* y *shale gas*. En el marco de este programa, se han firmado acuerdos con 12 provincias, aunque el objetivo de este proyecto es abarcar todo el país.

Resultados

El resultado de explotación de YPF alcanzó los 1.453 millones de euros en 2010, lo que representa

Las inversiones de YPF ascendieron a 1.548 millones de euros en 2010, frente a los 956 millones del año anterior

un incremento del 42,3% respecto a los 1.021 millones del ejercicio anterior.

El aumento es consecuencia de la aproximación de los precios de los combustibles en las estaciones de servicio a las paridades internacionales en dólares, así como de las mayores cotizaciones internacionales de los productos, que impactan tanto en los ingresos derivados de las exportaciones (como el fuelóleo o los productos petroquímicos), como en los provenientes de aquellos productos que, si bien son vendidos en el mercado interno argentino, su precio está relacionado con la cotización internacional, como petroquímicos, combustible de aviación y GLP.

La producción promedio anual fue de 541 kbep/día, frente a los

572 de 2009, lo que representa una disminución del 5,4%. El descenso ha sido del 7,9% en gas, y del 3,2% en la producción de líquidos, siendo en crudo del 1,6%. El menor descenso experimentado en la producción de crudo es consecuencia del esfuerzo inversor como respuesta al programa Petróleo Plus.

Inversiones

Las inversiones alcanzaron los 1.548 millones de euros, frente a los 956 millones del ejercicio anterior. Cerca del 70% del desembolso en 2010 se destinó a proyectos de desarrollo de exploración y producción de hidrocarburos, y casi un 27% se destinó a proyectos de modernización del aparato productivo de refino y química.

Upstream

Es el área de negocio que explora, explota y produce hidrocarburos, principalmente en todo el territorio de Argentina, como fuente de abastecimiento del resto de la cadena de valor de la compañía. En Argentina cuenta con 26 bloques exploratorios onshore y offshore, con una superficie de más de 110.000 kilómetros cuadrados gross, operando directamente o bien asociado en 91 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

En diciembre de 2010, se ha confirmado un importante descubrimiento de gas natural

En el yacimiento de Loma La Lata se lleva a cabo un proyecto de compresión de gas



no convencional (*shale gas*) realizado en la cuenca de Neuquén; el volumen de este significativo descubrimiento se encuentra en evaluación. En la misma cuenca se ha realizado un importante descubrimiento de *shale oil* en la formación Lajas (Neuquén) para abastecer el proyecto minero en Mendoza. En la primera fase, Vale invertirá hasta 150 millones de dólares en sísmica 3D, perforación de pozos y en la construcción de un gasoducto. Una vez realizadas estas inversiones, YPF comenzará a participar del 50% del resto de inversiones. La firma de este contrato abre las puertas al primer desarrollo masivo de *tight gas* en Argentina.

Producción

La producción de hidrocarburos de YPF durante 2010 fue de 197,4 millones de barriles

equivalentes de petróleo (Mbep), un 5,4% inferior a la de 2009. La producción de líquidos ha ascendido a 107,3 Mbbl, siendo la de crudos de 88,1 Mbbl, y la de gas de 90,1 Mbep. Los paros gremiales y la menor demanda de gas recortaron la producción en 4,8 Mbep. En el descenso influyó el declino natural de los campos, dada su madurez. En crudo prácticamente se ha revertido el declino a través del esfuerzo inversor como respuesta al programa Petróleo Plus.

Como resultado de la actividad, con foco en la mejora del factor de recuperación, la producción de crudo en 2010 fue un 1,6% menor a la de 2009, revirtiendo así la tendencia de declive histórica del 5%. Los incentivos obtenidos a través del programa Petróleo Plus están



ayudando al sostenimiento de la producción. En el marco del programa de incentivo Gas Plus, destinado a incentivar la producción de gas, YPF obtuvo durante el ejercicio la aprobación de los proyectos "Rincón del Mangrullo" y "Precuyano - Cupen Mahuida". En las áreas en asociación, se consiguió asimismo la aprobación de los proyectos Gas Plus en Aguada Pichana y en Ladero Atravesado.

Reservas

Al cierre de 2010, las reservas probadas de YPF, estimadas de acuerdo con la normativa de la SEC, ascendían a 992 millones de barriles equivalentes de petróleo (Mbep), de los cuales 532 Mbep (54%) correspondían a crudo, condensado y gases licuados, y el resto, 460 Mbep (46%), a gas natural.

La evolución de las reservas de la compañía fue positiva, lográndose por primera vez en más de 10 años conseguir un reemplazo de reservas de petróleo del 100%. Esto se logró con la incorporación de 88 millones de barriles de petróleo.

Argentina

La actividad exploratoria en Argentina tuvo dos grandes focos en 2010:

Offshore

- **Aguas poco profundas:** en 2009 finalizó la campaña de exploración del offshore poco profundo, donde todos los pozos perforados fueron abandonados por ser improductivos o no rentables. A partir de los resultados obtenidos en esta campaña de perforación, se decidió devolver el bloque GSJM-1 y parte del bloque

E2, y en la actualidad YPF está reevaluando el área remanente, en busca de oportunidades para nuevos pozos exploratorios.

- **Aguas profundas:** YPF es actualmente el operador de cuatro bloques exploratorios:

- CAA40 y CAA46, en la cuenca de Malvinas (Argentina), a una profundidad de 480 metros. YPF posee una participación del 33,5%. El proyecto prevé el inicio de la perforación en el primer trimestre de 2011.

- Bloque E1, en la cuenca Colorado (Argentina), a una profundidad de 1.600 metros, que se encuentra en la etapa inicial de planificación de pozos. YPF posee una participación del 35%.

- Área 3, en la cuenca de Punta del Este (Uruguay), donde YPF posee una participación del 40%.



- YPF también participa con un 30% en el bloque E3 de la cuenca Colorado. Adicionalmente, YPF participa con un 40% en el bloque Área 4, situado en la cuenca de Punta del Este. En estos dos bloques el operador es uno de los socios.

Onshore

Las actividades de exploración han continuado en áreas cercanas a los bloques productivos. Asimismo, la actividad exploratoria ha avanzado en seis líneas de actuación adicionales:

- **Shale gas:** la actividad del proyecto de *shale gas* se inició hacia finales de 2009 con el pozo PSG x-2, en el bloque Loma La Lata (LLL). Este pozo exploratorio dio lugar a un hallazgo de petróleo en la Formación Quintuco. Sin embargo, no alcanzó la formación Vaca

Muerta. Este pozo fue seguido por otros cinco. El LLLK.x-1 (Loma La Lata Karst.x-1, en el bloque LLL) ha sido perforado y terminado en la Formación Vaca Muerta, resultando descubridor de gas rico y condensado. Otro pozo en Vaca Muerta, el LLL-479 (Loma La Lata-479, en el mismo bloque), ha sido perforado y terminado, hallándose petróleo y gas. El LLL-482 ha sido perforado y está produciendo petróleo y gas desde el mismo intervalo. El pozo LLL.x-475 se ha perforado y será completado a principios de 2011. Por último, un pozo horizontal, el LLLK.x-2c, está siendo perforado cerca del pozo LLLK.x-1 para probar la productividad en un pozo horizontal.

En este ámbito, se pretende continuar con una intensa actividad exploratoria durante

2011, que incluye varios pozos cuyo objetivo primordial es determinar el potencial de la formación Vaca Muerta como reservorio no convencional de gas y crudo (*shale gas* y *shale oil*) en diferentes bloques de la cuenca Neuquina.

- **Shale oil:** a finales de octubre de 2010 comenzó la perforación del primer pozo de *shale oil* de Argentina (SOil.x-1, en el bloque Loma Campana), que se espera completar en 2011. Éste es el primer pozo de un total de tres proyectados en este bloque, incluyendo dos pozos verticales y uno horizontal. El objetivo de este proyecto, como se menciona anteriormente, es probar la productividad de la formación Vaca Muerta como reservorio no convencional de hidrocarburos líquidos, usando tecnología punta



YPF explora en 26 bloques en Argentina

como microsísmica y estimulación hidráulica masiva.

Formación Quintuco: se continuó con los nuevos enfoques exploratorios desarrollados en estos reservorios tradicionales. Durante 2010 se perforaron cinco pozos descubridores: PSG x-2, La Caverna x-5, Loma Campana a-3, Los Gusano x-1 y Los Gusano x-2, y uno negativo (La Caverna x-3) en el bloque Bandurria. La compañía planea continuar con esta actividad exploratoria perforando cinco pozos adicionales en 2011.

Liásico Inferior: en 2010 se lanzó una nueva campaña exploratoria en bloques maduros y se han registrado 55 kilómetros de sísmica 2D en el bloque Valle del Río Grande, en el que YPF tiene una participación del 100%.

Ramos xp-1012: la Unión Temporal de Empresas (UTE) Ramos, operada por Pluspetrol Energy y participada por YPF en un 42%, completó la etapa de perforación durante 2009, alcanzando una profundidad final de 5.826 metros. Durante 2010 se han evaluado las formaciones Tarija y Tupambi, en el bloque inferior del campo, que han resultado negativas. En la actualidad se está evaluando la formación Santa Rosa.

Áreas fronterizas: en 2010 se han registrado 386 kilómetros cuadrados de sísmica 3D en el bloque Los Tordillos Oeste, en Mendoza, en sociedad con Oxy, que tiene un 50% de participación. Durante el primer trimestre de 2011, se iniciarán dos pozos en los bloques Tambarías (provincia de San Juan) y Gan Gan (provincia del Chubut), en este último caso

en sociedad con Wintershall. En noviembre de 2010 se ha solicitado el segundo periodo de exploración en el bloque Bolsón del Oeste (provincia de La Rioja), en el que se adquirió el compromiso de registrar 200 kilómetros de sísmica 2D y de perforar un pozo. En el bloque Río Barrancas finalizó la perforación del pozo Quebrada Butaco x-1, con una profundidad de 2.374 metros, cuyo resultado ha sido negativo. Se adquirieron un total de 580 kilómetros de sísmica 3D, 500 kilómetros de sísmica 2D, 4.100 kilómetros de gravimetría terrestre y magnetometría.

En 2010, YPF completó 14 pozos exploratorios en Argentina (8 de ellos operados, 7 ubicados en la cuenca Neuquina y uno en la cuenca Noroeste). De este total, seis fueron pozos



descubridores (todos operados por YPF). La inversión total en exploración en Argentina ascendió aproximadamente a 102 millones de dólares.

En cuanto a la actividad de desarrollo de yacimientos, se perforaron 742 pozos de desarrollo, que junto con las actividades de secundaria, reparación e infraestructuras, supusieron una inversión total en desarrollo de 1.222 millones de dólares. El tiempo total de construcción de pozos se redujo un 1% respecto al año 2009, con lo que la mejora acumulada desde 2008 es del 16%. Esta eficiencia de tiempos, junto con el ahorro de costes en diferentes etapas del proceso, permitió incrementar la actividad en más de un 39% en relación al año 2009.

Durante 2010, YPF continuó avanzando en la mejora de sus instalaciones y en la optimización de la producción de petróleo y gas. Con la sexta etapa del proyecto de compresión a baja presión en el yacimiento Loma La Lata, se obtuvo una producción de gas y presión en boca de pozo por encima de los pronósticos iniciales. Se llevaron a cabo nuevas simulaciones de reservorios e instalaciones, a fin de continuar en 2011 con la optimización de la capacidad de compresión y de las instalaciones de superficie.

Las iniciativas clave de YPF correspondientes a la mejora en activos productivos incluyen:

- El proyecto de Inyección Alternada de Agua y Gas (WAG, Water Alternating Gas) en Chihuido de la Sierra Negra,

que ha finalizado y ha permitido concluir que una expansión no era económicamente factible. Los proyectos actuales están focalizados en la evaluación de las oportunidades de recuperación mejorada de crudo a través de métodos químicos (SP –Surfactant Polymer). Los trabajos de desarrollo y delineación se llevaron a cabo en Manantiales Behr, Cañadón Yatel, Barranca Baya, Desfiladero Bayo, Señal Picada y Cañadón Amarillo.

• Un proyecto piloto para evaluar las oportunidades de *tight gas* en la formación Las Lajas, en el área Cupen Mahuida. Mediante modelos de simulación, la compañía está realizando trabajos significativos por área para optimizar el factor de recuperación secundaria en Chihuido de la Sierra Negra, Los Perales y Cañadón Seco-Cañadón León.



- Un programa de evaluación dentro del yacimiento El Medanito (100% de YPF), que se ha implementado en los dos últimos ejercicios, especialmente en 2010, con el objetivo de analizar el potencial remanente del campo. Se han perforado 32 pozos para llevar a cabo un proyecto piloto de inyección de agua *infill* y 57 pozos de delineación dentro de la denominada Área Sur. Por el momento, los resultados parciales son esperanzadores. En 2011 se planea iniciar el nuevo desarrollo masivo del yacimiento y continuar con otro proyecto piloto de evaluación.

- Durante 2010 se han puesto en marcha en Santa Cruz diez proyectos de desarrollo integrales distribuidos en cuatro áreas de desarrollo: Las Heras, El Guadal, Los Perales y Cañadón

Seco, formando una cartera de 82 proyectos. Los principales son Cerro Grande, Maurek, Seco León y Los Perales. Se han perforado 161 pozos en el marco de estos proyectos, alcanzando una inversión total estimada de casi 300 millones de dólares, incluidos sus recursos asociados. El objetivo principal de estos proyectos es obtener un desarrollo integral de las zonas mediante la construcción de nuevos pozos, la implementación de nuevos proyectos de recuperación mejorada de petróleo y el apoyo al desarrollo de instalaciones en la superficie de referencia. En 2011, estos proyectos continuarán su aplicación de acuerdo con las inversiones previstas.

En 2010, se ha iniciado el proceso de extensión de las concesiones situadas en las provincias de

Mendoza, Santa Cruz, Río Negro y Tierra del Fuego (en esta última, con bloques en asociación con las empresas filiales de Apache Energía Argentina S.R.L, como socio no operador, la negociación de la extensión la lleva adelante el operador). Las autoridades han procedido a convocar a las empresas interesadas a negociar la mencionada extensión a través de la Convocatoria Pública nº 1268/10/907 en Mendoza, donde YPF ha notificado a la provincia su interés por renovar las áreas y ha presentado la documentación histórica correspondiente.

Gas natural

Las ventas de gas natural de YPF se cifraron en 13.959 millones de metros cúbicos en 2010, lo que representa un descenso aproximado del 12% respecto a los volúmenes comercializados

En 2010 se inició el proceso de extensión de las concesiones situadas en las provincias argentinas de Mendoza, Santa Cruz, Río Negro y Tierra de Fuego

en 2009. La disminución más relevante de las ventas se notó sobre todo en el segmento de usinas, ya que durante 2010 no se compró gas de Bolivia a ENARSA para venderlo a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico, S.A. (CAMMESA). En Argentina, la cuota de YPF en este mercado se situó en el 31,7%. El precio medio del gas natural vendido por la compañía se incrementó un 5% respecto al año anterior, especialmente por el aumento de los segmentos de industrias y usinas.

Dentro del programa impulsado por el gobierno argentino, durante todo el año operó el barco regasificador de GNL ubicado en Bahía Blanca, lo que permitió incorporar al sistema 1.800 millones de metros cúbicos de gas

(una cantidad un 125% superior a la del ejercicio anterior).

Desde mayo de 2010, YPF-AESA operó la planta de inyección propano-aire (PIPA) de ENARSA. A lo largo de este periodo, inyectó un total de 30 millones de metros cúbicos de gas a la red, y procesó 24.300 toneladas de propano. Se cumplió así satisfactoriamente con todas las solicitudes de inyección recibidas.

ENARSA e YPF se han asociado bajo la forma de UTE con el objeto de llevar a cabo de forma conjunta la ejecución y explotación del proyecto GNL Escobar. Cada una de las empresas tendrá una participación del 50%, con YPF como operador de la UTE.

Este proyecto consiste en replicar en la zona de Escobar, sobre el río Paraná de las Palmas, la operación

que se está realizando en Bahía Blanca, es decir, amarrar un buque regasificador a un muelle, regasificar el GNL e inyectarlo en fase gaseosa al sistema troncal de gasoductos. Para ello, es necesario construir un muelle en la zona de operaciones, montar un brazo de descarga de alta presión y construir y tender un gasoducto de interconexión.

Durante el primer año se estima inyectar un promedio de 5 millones de metros cúbicos de gas por día al sistema. A partir del segundo año, el caudal de inyección podrá alcanzar un promedio de 7 millones, aproximadamente. Se espera su puesta en marcha durante el primer semestre de 2011.

Estados Unidos

El campo de desarrollo Neptune inició su producción en julio



El negocio de marketing de YPF se orientó a las gasolinas de alta calidad

de 2008 con 7 pozos productores offshore. Al cierre de 2010, la plataforma producía por encima de los 16.000 barriles gross de petróleo al día. En 2010 se decidió aplazar la finalización del pozo en los reservorios M9 y M10, y poner en producción el reservorio M12. Actualmente, se está evaluando la viabilidad técnica y económica de la terminación del pozo SB-02 a los objetivos de profundidad de los reservorios M9 y M10.

En octubre de 2010 se decidió renunciar a nueve bloques de OCS (Plataforma Offshore Continental) en el área The Alaminos Protraction, después de analizar los resultados de la evaluación técnica de los mismos.

Refino, logística y marketing

YPF posee tres refinerías: La Plata (en la provincia de Buenos Aires),

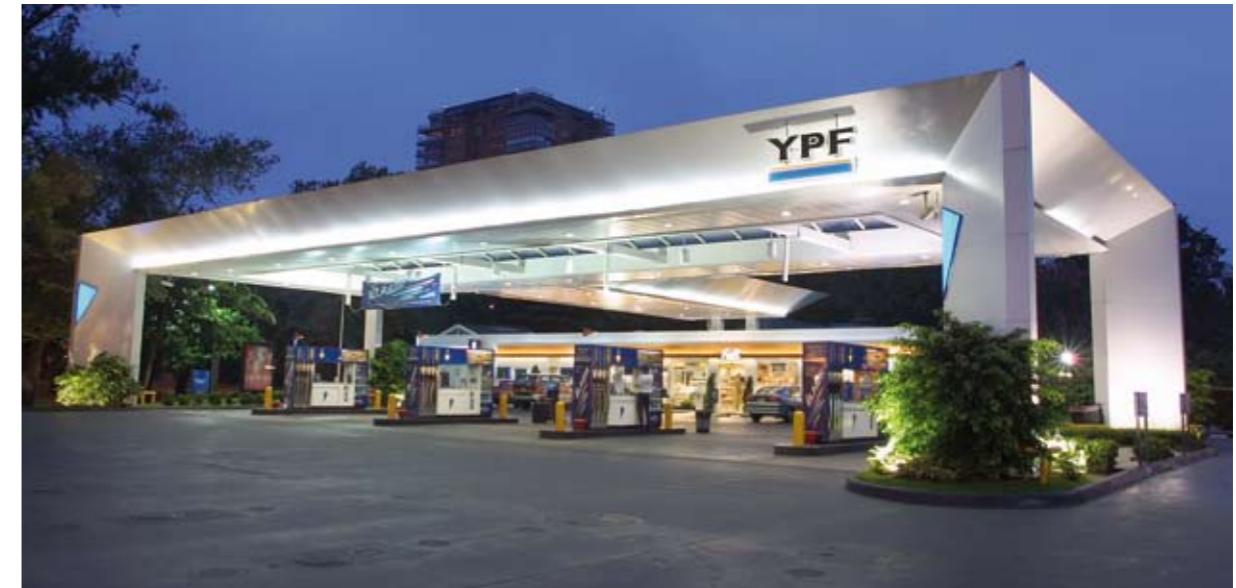
Luján de Cuyo (en Mendoza) y Plaza Huincul (en Neuquén). La Plata tiene una capacidad de destilación de 189.000 barriles por día y una capacidad de conversión de 119.000 barriles diarios; Luján de Cuyo cuenta con una capacidad de destilación de 106.000 barriles por día y una capacidad de conversión equivalente; y Plaza Huincul tiene una capacidad de destilación de 25.000 barriles por día. Además, la refinería La

Plata cuenta con una planta de elaboración de lubricantes con una capacidad de 860 metros cúbicos por día de bases terminadas. La actividad logística de crudos se realiza a través de tres empresas con participación accionarial de YPF (Oldelval, Termap y Oil Tanking Ebytem), buques contratados y dos oleoductos propios (Puesto Hernández - Luján

de Cuyo y Puerto Rosales - La Plata). La logística de los productos se realiza fundamentalmente a través de dos poliductos propios (Luján de Cuyo-San Lorenzo-La Matanza y La Plata-La Matanza), tres puertos de carga, 11 buques tanques, seis barcazas, cuatro remolcadores, 16 terminales (nueve con puerto asociado), seis plantas de GLP, 54 aeroplantas y 1.105 camiones.

YPF posee una red de 1.618 estaciones de servicio, 169 de las cuales son gestionadas directamente a través de la sociedad Opessa (participación del 100%) y cuenta con 8 bases propias de distribución de gasóleo para la actividad agrícola, identificadas como YPF Directos.

Además, tiene el 50% de participación en Refinor, empresa



Un total de 47 estaciones de servicio de YPF adaptaron su imagen bajo los conceptos de modernidad y racionalidad en 2010

que refina, transporta y comercializa combustibles (70 estaciones de servicio, 35 teniendo en cuenta el 50% de participación de YPF) y derivados en el noroeste argentino.

Las refinerías de YPF procesaron 47,3 miles de metros cúbicos al día en 2010, lo que supone un descenso del 1,8% en comparación con 2009. Esta disminución se debió principalmente a una menor disponibilidad en el mercado de crudo, a las paradas programadas para mantenimiento en las refinerías de Luján de Cuyo y La Plata, y a los conflictos gremiales que afectaron a las operaciones de crudo proveniente de la cuenca del Golfo de San Jorge.

Pese a estos condicionantes, a lo largo de 2010 se han mantenido altos rendimientos de GLP, gasolinas y destilados medios,

destacándose los rendimientos del combustible de aviación (JP1). En octubre de 2010 se dejó de producir gasolina normal y el negocio se orientó sólo a las gasolinas de alta calidad (Súper y N-Premium).

La producción de gasolinas para el mercado interno ascendió a 3,47 millones de metros cúbicos, lo que supone un incremento del 4,2% respecto al ejercicio anterior y un nuevo máximo en los últimos años. Las tres refinerías de YPF, La Plata, Plaza Huincul y Luján de Cuyo, aumentaron en conjunto un 0,9% los rendimientos de gasolinas y gasóleos respecto al ejercicio anterior, lo que permitió disminuir la importación de gasóleo.

En 2010 se incrementó un 48% la comercialización de IFO (bunker naval) respecto a 2009.

pasando de una venta de 23 a 34 miles de toneladas al mes. El desarrollo logístico realizado posicionó a YPF como uno de los primeros suministradores de la zona e incrementó su cuota de mercado desde el 14% de 2007 a aproximadamente el 40% en 2010.

Durante el ejercicio, el total de crudo procesado en las refinerías de YPF ascendió a 111 millones de barriles de crudo (Refinor procesó aproximadamente 4,5 millones de barriles, siendo la participación del 50%), de los que el 80% provenían de campos de YPF y el resto fue comprado a otras compañías.

La utilización de la capacidad de refino fue aproximadamente del 93,2%, comparado con un 94,9% en 2009.

La actividad logística aumentó un 5% respecto al año anterior,



Refinería de La Plata

y se obtuvieron altos niveles de ocupación en el uso de ductos, terminales y puertos, así como en el transporte por carretera y en el marítimo y fluvial.

Las inversiones de refino y logística se cifraron en 282 millones de euros en 2010, lo que supone un incremento del 66% respecto al año anterior (170 millones de euros).

Según lo estipulado en la Ley 26.093 de Biocombustibles, el 1 de enero de 2010 entró en vigor la obligación de comercializar gasolinas con bioetanol y gasóleo con biodiésel (FAME). Para tal fin se finalizaron las obras para adecuar la infraestructura de las plantas a la recepción de FAME.

En línea con el objetivo de reducir el contenido de azufre en gasolinas y gasóleos para mejorar

la especificación de calidad de combustible, se continuaron con los proyectos de inversión de hidrotratamiento de gasóleo y gasolinas.

Hay que destacar la participación de YPF en el Programa Refino Plus, que incentiva el incremento en la producción de combustibles mediante el reconocimiento de beneficios que deben aplicarse a obligaciones fiscales. Al respecto, ya han sido aprobadas solicitudes para cinco proyectos de inversión.

En línea con el objetivo de unificar y potenciar la imagen integral de la red bajo los conceptos de modernidad y racionalidad, YPF lanzó en 2010 el plan de mejoras de imagen de estaciones de servicio, con 47 implantaciones, la construcción de la estación Hito de Nordelta y la inauguración

de la primera estación de la Red Camionera, ubicada en la localidad de Fighiera (Provincia de Santa Fé), en el marco del acuerdo YPF-Camión Club Argentino (CCA).

YPF potenció la sinergia con el campo mediante la creación de Agrocentros y el desarrollo del canje de granos de cereales.

A partir de noviembre de 2010, la compañía decidió segmentar claramente la calidad de sus gasolinas e identificar a partir de su nombre los atributos de cada una de ellas. En ese sentido, el nuevo nombre de la gasolina de mayor calidad (grado 3) es "N-Premium". Este producto se posicionó durante el año como líder del mercado, con una cuota del 61% en su segmento.

En gasóleo, se ha impulsado fuertemente la venta del producto



Premium de bajo contenido de azufre (D-Euro), recomendado para todos los motores de alta gama con motorización EURO IV.

Esta estrategia permitió comercializar una porción mayor del gasóleo Ultradiesel XXI por los canales de industria y transporte, abasteciendo adecuadamente al mercado y minimizando las importaciones de dicho producto.

Química

El negocio de Química desarrolla su actividad productiva en los complejos industriales de Ensenada, integrado con la refinería La Plata, y en el de Plaza Huincul, que consta de la refinería Plaza Huincul y del complejo Metanol.

Asimismo, YPF realiza actividad química en el complejo Bahía Blanca a través de su participada Profertil.

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

Durante 2010 se produjo una recuperación de los precios internacionales en los principales productos, consolidando la mejora evidenciada en el segundo semestre de 2009. El metanol registró un alza de precios debido a la postergación de proyectos de plantas nuevas y a un buen nivel de demanda en Estados Unidos y China.

Asimismo, comenzó la construcción y el montaje del proyecto de la nueva unidad



Gas Natural Fenosa

Resultados

A 31 de diciembre de 2010, Repsol posee el 30% del Grupo Gas Natural, que consolida por integración proporcional. El resultado operativo aportado por el Grupo Gas Natural Fenosa ha ascendido a 881 millones de euros en 2010, lo que supone un incremento del 17,8% respecto al ejercicio anterior, en el que aportó un resultado de 748 millones de euros.

La provisión adicional realizada por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach ha condicionado unos resultados cuya evolución se ha visto apoyada por la recuperación de la demanda energética en España, la aportación creciente de los negocios internacionales y los resultados por la enajenación de los activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid.

El EBITDA del ejercicio alcanzó los 1.507 millones de euros, frente a los 1.232 millones de 2009, lo que representa un alza del 22,4% que responde, en gran parte, a la no incorporación de Unión Fenosa hasta el 30 de abril de 2009.

Los resultados obtenidos en el contexto mencionado 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.

Desde el 30 de abril de 2009, Gas Natural consolida por integración global Unión Fenosa, S.A. y sus sociedades dependientes. En consecuencia,



la cuenta de resultados consolidada de 2009 incorpora las operaciones de Unión Fenosa solamente desde esa fecha. En septiembre de 2009, Gas Natural completó la fusión por absorción de Unión Fenosa.

A continuación se describen las principales magnitudes del negocio. Para mejor comprensión, las cifras corresponden a los importes generados por Gas Natural Fenosa, si bien la participación del Grupo en la sociedad asciende al 30%.

Distribución de gas

España

El negocio en España 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 2010, las ventas de la actividad regulada de gas en España, que agrupa los servicios de acceso de terceros a la red de distribución de gas y de transporte secundario, han ascendido a 207.174 GWh, con un descenso del 9,8% respecto al año anterior. Esta disminución se debe a la venta de los activos de Cantabria, Murcia, Asturias, el País Vasco y la Comunidad de Madrid, que una vez descontados, han supuesto un crecimiento del 3,9%, debido al aumento del consumo en el mercado residencial motivado por un año climático frío y por una ligera recuperación del consumo industrial.

Gas Natural Fenosa ha continuado con la expansión

de su red de distribución, que se ha incrementado en 1.152 kilómetros en los últimos doce meses y alcanza 33 nuevos municipios en 2010. El número de puntos de suministro ha aumentado en 84.000, una cifra un 16,8% inferior a la del mismo periodo del año anterior por el impacto de la crisis económica, a pesar de la recuperación en el cuarto trimestre de 2010. Ambos efectos no tienen en cuenta las desinversiones anteriormente comentadas.

Al cierre del ejercicio, la red de distribución de gas ha alcanzado los 44.931 kilómetros, con un descenso del 5,6%, y el número de puntos de suministro se cifra en 5.274.000, un 7,4% inferior al año anterior, conforme a las desinversiones realizadas para cumplir con el Plan de Actuaciones

La red de distribución de Gas Natural Fenosa en Latinoamérica creció un 3,5% en 2010, hasta los 64.492 kilómetros

aprobado por la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación con el proceso de compra de Unión Fenosa.

Latinoamérica

Corresponde a la actividad de distribución de gas en Argentina, Brasil, Colombia y México. En el ejercicio 2010, la cifra de puntos de suministro de distribución de gas ha alcanzado los 5.665.000. Se han mantenido las elevadas tasas de crecimiento interanual, con un incremento de 243.000 puntos de suministro, destacando Colombia, con un aumento de 152.000 puntos de suministro, superando la cifra de 2 millones de clientes.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que agrupa las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red, han

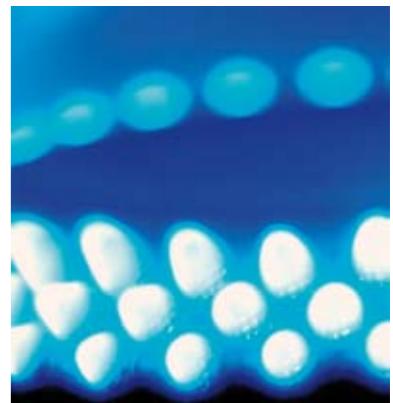
ascendido a 200.995 GWh, con un incremento del 18,5% respecto a las ventas registradas en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se produce básicamente en el mercado industrial y en el suministro a plantas de generación eléctrica en Brasil.

La red de distribución de gas se ha incrementado en 2.177 kilómetros en los últimos 12 meses, alcanzando los 64.492 kilómetros a finales de diciembre de 2010, con un crecimiento del 3,5%.

Italia

El negocio en Italia incluye además las ventas de gas a tarifa.

Gas Natural Fenosa en Italia ha alcanzado la cifra de 422.000 puntos de suministro en el negocio de distribución de gas, aumentando así esta cifra en un 1,9% respecto al 31 de diciembre de 2009.



La actividad de distribución de gas se ha situado en los 3.387 GWh, con una disminución del 3,1% respecto a la del año 2009, debido fundamentalmente a las diferentes condiciones meteorológicas. La red de distribución se ha incrementado en 204 kilómetros y ha alcanzado los 5.849 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 actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de la compañía. El 1 de julio de 2009 dejó de existir la denominada

En 2010, la demanda eléctrica peninsular aumentó un 3,4% respecto al año anterior



tarifa integral con la creación de las comercializadoras de último recurso, por lo que desde esa fecha no se realizan ventas de electricidad desde la actividad de distribución de electricidad en España. Los puntos de suministro de electricidad han experimentado un ligero incremento del 0,6% en 2010, hasta alcanzar la cifra de 3.719.000.

Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Colombia, Guatemala, Nicaragua y Panamá. Las ventas de la actividad de electricidad en Latinoamérica han alcanzado los 18.002 GWh, con un crecimiento del 49,3%, y la cifra de clientes ha registrado un aumento del 17,9%, siendo relevante el importante crecimiento en Colombia debido

a la actualización de censos en barrios desfavorecidos, así como en Nicaragua por la mayor efectividad de las campañas de contratación.

Moldavia

El negocio de distribución de electricidad en Moldavia consiste en la distribución regulada de electricidad y comercialización a tarifa de la misma en el ámbito de la capital y en zonas del centro y el sur del país. En un contexto de ralentización económica, la base de clientes ha aumentado un 1,1%, alcanzando los 816.000.

Electricidad

España

El negocio de electricidad en España incluye las actividades de generación de electricidad, el *trading* de electricidad

en mercados mayoristas, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español y el suministro de electricidad a tarifa de último recurso.

En 2010, la demanda eléctrica peninsular ha aumentado un 3,4% respecto al año anterior dado el incremento iniciado en el primer semestre del año, tras la importante caída registrada durante 2009. Corregido este incremento por laboralidad y temperatura, la demanda se incrementó un 2,9%.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 38.338 GWh durante 2010, de los cuales 35.809 GWh corresponden a la generación en Régimen Ordinario y 2.529 GWh a la generación en Régimen Especial.

La cuota acumulada de Gas Natural Fenosa en generación de electricidad en Régimen Ordinario a 31 de diciembre de 2010 se sitúa en el 20,2%, ligeramente por encima de la del año anterior.

La producción hidráulica realizada en 2010 ha alcanzado los 4.752 GWh, con un incremento respecto a 2009 como consecuencia de las características hidrológicas del comienzo del año. La generación de electricidad con ciclos combinados durante 2010 ha ascendido a 25.928 GWh, también superior a la registrada el año anterior. Por otro lado, la producción nuclear y la producción con carbón y con fuel también registran aumentos respecto a lo producido en 2009.

En la actividad de comercialización de electricidad,

las ventas a lo largo de 2010 han sido de 40.559 GWh.

Latinoamérica

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

Actualmente, los activos en operación en México son la central de Hermosillo, de 270 MW, y la central de Naco Nogales, de 300 MW, ambas situadas en el estado de Sonora; la central de Tuxpan III y IV, de 1.000 MW, ubicada en el estado de Veracruz; y la central de Saltillo, de 248 MW, situada en el estado de Coahuila; y la central de Norte Durango, de 450 MW, que se encuentra en el estado de Durango, y cuya construcción finalizó en 2010.

La energía generada en Latinoamérica en el año ha sido

de 19.147 GWh en 2010, con un factor de carga del 75,4% y una disponibilidad del 92,9%.

Kenia

En 2010, la producción con fuel ha alcanzado los 645 GWh en este país africano, una cifra muy superior a la registrada en 2009, debido a la ampliación de la capacidad de la planta en el tercer trimestre de 2009, en el que entraron en operación comercial 52 MW adicionales.

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 ha representado un volumen total de 109.792 GWh, similar al año anterior. De esta cifra, 80.740 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 29.052 GWh para Portugal y Marruecos.

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 ha adquirido una campaña sísmica durante el segundo trimestre de 2010 y se ha efectuado su procesado y posterior análisis como paso previo a las actuaciones de perforación previstas para 2011.

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 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 ha alcanzado los 184.744 GWh, con un aumento del 1,3% respecto al año anterior, fundamentalmente por un mayor consumo de gas para clientes residenciales e industriales, mientras que las ventas para generación de electricidad en ciclos combinados se mantienen. Por otro lado,

el aprovisionamiento a terceros en el mercado español ha alcanzado los 66.141 GWh, con un aumento del 27,4%.

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 alcanza un volumen de 59.518 GWh, lo que supone el récord máximo de ventas en la trayectoria de la compañía. Adicionalmente, se ha gestionado una energía de 27.774 GWh en operaciones de ventas internacionales, lográndose



Las centrales de ciclo combinado de Málaga y Barcelona y el desarrollo de proyectos de generación eólica fueron las principales inversiones de Gas Natural Fenosa en 2010

igualmente valores máximos de transacciones en los mercados internacionales.

Inversiones

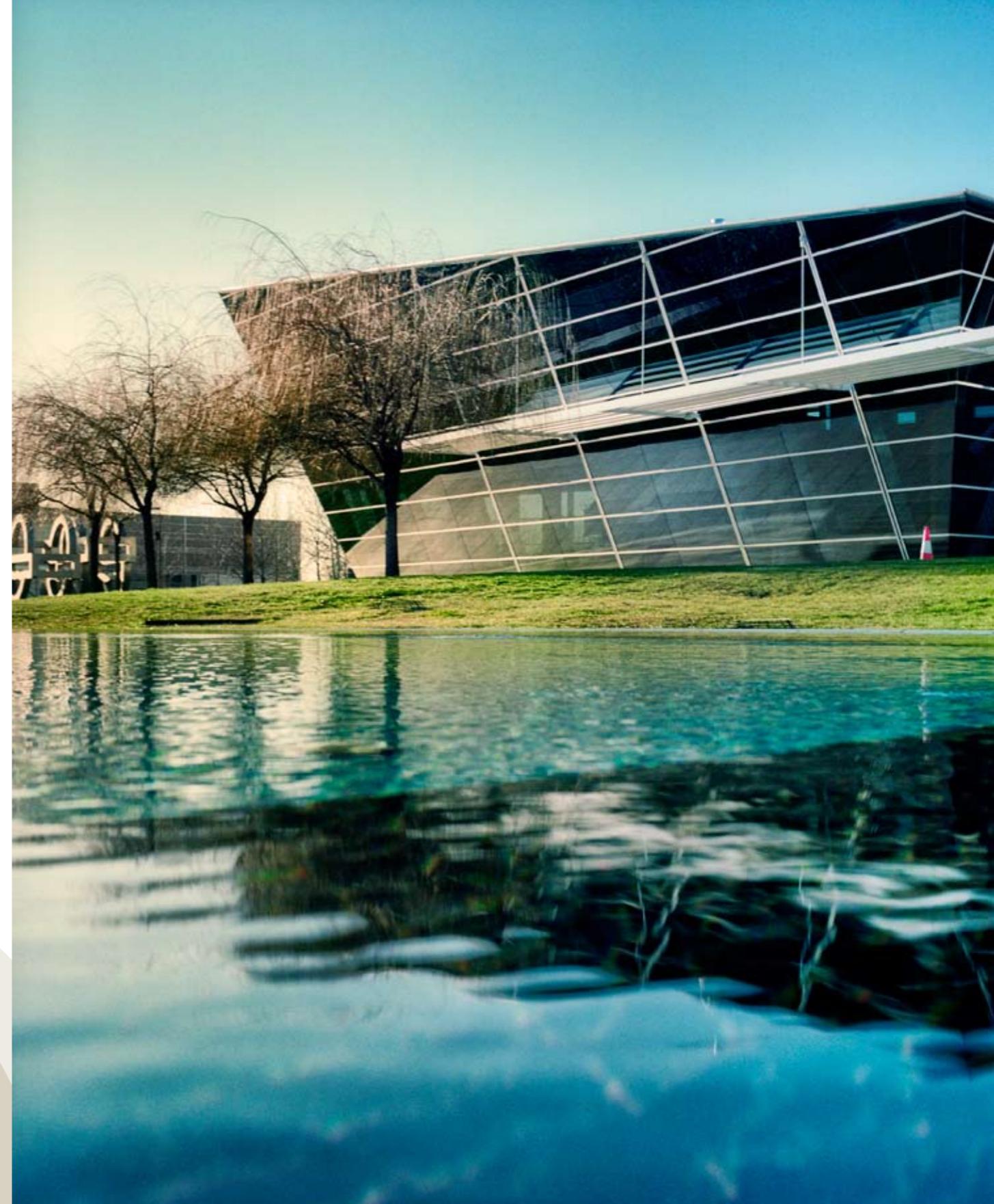
Teniendo en cuenta el 30% de Gas Natural Fenosa que posee Repsol, las inversiones durante el ejercicio alcanzaron los 636 millones de euros, frente a los 5.060 millones de 2009. Esta disminución se debe principalmente a que en 2009 se incluyen las inversiones por la adquisición de Unión Fenosa.

Gas Natural Fenosa ha destinado en 2010 un 23,4% de sus inversiones de inmovilizado a la actividad de generación eléctrica en España y un 20,3% a la distribución de electricidad en España.

Los principales proyectos de inversión en 2010 han sido

la finalización de las centrales de ciclo combinado de Málaga y del Puerto de Barcelona, así como el desarrollo de proyectos de parques de generación eólica.

Áreas corporativas





Centro Superior
de Formación Repsol,
en Móstoles (Madrid)

Gestión de personas

Al cierre de 2010, Repsol contaba con una plantilla consolidada de 43.298 personas de más de 70 nacionalidades. De esta cifra, un total de 36.323 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 (46%) y Argentina (37%). También destaca la presencia en países como Portugal (3%), Perú (7%), Ecuador (2%) y Trinidad y Tobago (1%). El 51% de los trabajadores se concentran en el área de Downstream; el 7%, en Upstream y GNL; el 36%, en YPF; y el 6%, en áreas corporativas.

El 1% de la plantilla corresponde a personal directivo; el 6%, a jefes técnicos; el 47%, a técnicos; el 4%,

a administrativos; y el 42%, a operarios. El empleo de carácter fijo supone el 91% del total y las mujeres representan un 27% del conjunto de la plantilla.

Cambio de la estructura organizativa

Uno de los cambios organizativos más significativos de 2010 ha estado orientado a promover, impulsar y dar sentido de negocio a nuevas iniciativas que contribuyan a la visión de un futuro de la energía más diversificado y menos intensivo en emisiones de CO₂. Algunos ejemplos son la creación de la Unidad de Negocio de Nuevas Energías, dentro de la Dirección General (DG) Downstream, de dos direcciones pertenecientes a la Dirección Corporativa (DC) Medios: la Dirección de Tecnología de Nuevas Energías, y la Dirección



Repsol ha realizado avances importantes en el programa de integración de personas con capacidades diferentes

 Ver vídeo en el soporte digital



de Huella Ambiental y Unidad de Carbono; así como la creación del área de Desarrollo de Nuevas Energías en YPF.

Por otro lado, con el fin de impulsar aún más en la compañía el clima y la cultura de la organización que potencia la eficiencia y la generación de ideas, se crean dentro de la DG Personas y Organización, así como en los distintos negocios, direcciones responsables de dirigir el proceso de innovación y la generación y desarrollo de iniciativas, transformándolas en valor para el mercado.

Además, en 2010 hay que destacar el inicio del proyecto de transformación de YPF que tiene como objetivo convertir a esta compañía en una organización más ágil, moderna y eficiente.

El 30 de diciembre de 2010 se aprobaron los siguientes cambios en el primer nivel directivo de la compañía, con efecto enero de 2011:

- Se incorporan a la DG Económica Financiera las funciones de la DC de Estrategia y Desarrollo Corporativo.
- Las direcciones de Auditoría y Control y de Control de Reservas, que dependen jerárquicamente de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración de Repsol, han pasado a depender funcionalmente de la DG Secretaría General y del Consejo de Administración, en lugar de depender de la DG Económica Financiera, fortaleciéndose así su independencia.
- La Dirección de Relación con Inversores pasa a depender directamente de Presidencia.

• La DC de Comunicación y Gabinete de Presidencia pasa a ser DG de Comunicación y Gabinete de Presidencia, incorporándose al Comité de Dirección de la compañía.

Renovación del equipo directivo

El Grupo ha continuado con la dinámica de renovación de sus estructuras y del equipo directivo, orientada a disponer de los líderes que Repsol necesita para acometer los retos de la compañía y garantizar que en cada negocio y proyecto estratégico se dispone de las personas adecuadas.

Se ha reforzado el posicionamiento y la presencia de la compañía en todos los países donde opera, acompañando la estrategia de negocio en cada uno de ellos. Se han analizado las necesidades organizativas

y de perfil directivo para asegurar que las estructuras organizativas responden a las necesidades de negocio, reforzando aspectos como la innovación, el desarrollo de negocio o la seguridad y el medio ambiente.

Todo ello ha dado oportunidades de carrera a personas con el perfil personal y profesional deseado, y ha posibilitado la renovación de parte del equipo directivo. Tras la incorporación de los 60 directivos nombrados durante 2010 (parte de ellos lo harán en enero de 2011), el nuevo equipo directivo es más diverso en género y en nacionalidades.

Diversidad, igualdad de oportunidades y conciliación

En 2010, el Comité de Diversidad y Conciliación de Repsol ha continuado impulsando en la

compañía la cultura de respeto, que valora y fomenta la diversidad y facilita el equilibrio entre la vida profesional y personal de sus empleados.

Además de continuar con el desarrollo de los programas en los que ya se venía trabajando en años anteriores, la compañía ha decidido estructurar sus políticas y medidas de acuerdo al modelo de gestión de empresa flexible y responsable, y está realizando el diagnóstico de los elementos que contempla, como la calidad en el empleo, las medidas de flexibilidad, de apoyo a la familia, el desarrollo profesional o la igualdad de oportunidades.

El trabajo se está desarrollando en el conjunto de la compañía.

En el ámbito de la diversidad, Repsol ha realizado avances

importantes en el programa de integración de personas con capacidades diferentes y ha continuado con su impulso a las acciones encaminadas a garantizar la igualdad de oportunidades de todos los empleados.

En 2010 cabe destacar las actuaciones dirigidas a favorecer la incorporación de empleados con discapacidad en el ámbito industrial. Se han reforzado las acciones de sensibilización que se vienen realizando desde el inicio del programa, de forma que 990 personas han participado este año en alguna de las jornadas organizadas en distintos centros de la compañía.

Asimismo, se publicó y distribuyó entre todos los empleados la guía *Superando barreras*, que recoge recomendaciones, sugerencias,



mejores prácticas y pautas para facilitar la relación con las personas con capacidades diferentes que forman parte de la compañía, favoreciendo así su integración.

En diciembre de 2010 y como reconocimiento a su trayectoria en la integración social y laboral de personas con capacidades diferentes, Repsol recibió un premio por parte del Centro de Recuperación de Minusválidos Físicos (CRMF) del Imserso.

Además de reforzar su colaboración con la Fundación ONCE a través de la firma del segundo acuerdo INSERTA, ha establecido nuevos contratos de colaboración con la Fundación Seeliger y Conde, la Fundación PADEIA (A Coruña), el CRMF del Imserso, IVADIS y Afanias, entre otras.

En enero de 2011, Repsol ha obtenido el Telefónica 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.

Repsol cuenta a diciembre de 2010 con un total de 463 trabajadores con discapacidad en España, de los cuales 360 son empleados por contratación directa, y otras 103 personas equivalentes por medidas alternativas (el 2,56% de la plantilla, de acuerdo al cómputo legal). Además, cuenta con 90 empleados con discapacidad en Argentina, 25 en Ecuador, 10 en Perú y 11 en Portugal.

En cuanto a la conciliación, Repsol sigue impulsando medidas que facilitan el equilibrio entre la vida personal y profesional de sus empleados, adaptándolas cuando es necesario a las especificidades de los negocios y a los entornos culturales en los que opera la compañía.

El teletrabajo se consolida y se extiende en Repsol como una de las medidas más aceptadas. A diciembre de 2010, hay más de 557 empleados con teletrabajo en España, de los cuales 20 participan en la prueba piloto que se está desarrollando en complejos industriales. Además, hay 120 empleados en Argentina y 14 en Portugal acogidos a esta modalidad de trabajo que ofrece flexibilidad espacial, una de las mayores demandas de los empleados en la encuesta de clima de 2006.

Repsol sigue impulsando medidas que facilitan el equilibrio entre la vida personal y profesional de sus empleados, adaptándolas cuando es necesario a las especificidades de los negocios y a los entornos culturales en los que opera la compañía



Ver video en el soporte digital

El teletrabajo, que comenzó como programa piloto en Repsol en 2008 y se fue ampliando en distintas etapas a lo largo de 2009, ha pasado a ser una modalidad de trabajo totalmente normalizada en la compañía, muy bien valorada tanto por los trabajadores que la practican como por sus jefes. Ambas partes destacan como factores críticos para el éxito la planificación de las tareas y el aprovechamiento de los avances tecnológicos.

El colectivo de teletrabajadores está compuesto por personas provenientes de prácticamente todas las áreas de la compañía y de todos los grupos profesionales y rangos de edad.

Repsol YPF, S.A. ha sido una de las 36 compañías reconocidas con el Distintivo de Igualdad

en la Empresa, entre las 600 participantes en 2010. Este distintivo está promovido por el Ministerio de Sanidad, Política Social e Igualdad del Gobierno de España y se concede a las entidades que destacan de forma relevante y especialmente significativa en la aplicación de políticas de igualdad de trato y de oportunidades con sus trabajadoras y trabajadores.

En Argentina, YPF recibió por segundo año consecutivo el Premio *Hacia una empresa familiarmente responsable*, otorgado por la Fundación Proyecto Padres, que en su edición 2010 fue declarado de interés por la Cámara de Diputados de la Nación.

La atracción de los mejores
Repsol ha continuado recibiendo reconocimientos como una

de las mejores empresas para trabajar, tal como confirmó el estudio MercoPersonas y el monitor Top Employer.

En línea con la actividad desarrollada en años anteriores, la compañía continúa implantando programas dirigidos a captar, motivar y comprometer a los mejores profesionales, ofreciéndoles un lugar atractivo para trabajar, garantizando y promoviendo la igualdad de oportunidades en su desarrollo profesional.

Entre las iniciativas más importantes iniciadas en 2010, cabe destacar la mejora del Programa de Bienvenida e Integración, dirigido a optimizar y homogeneizar los procesos de acogida de los nuevos empleados, así como de aquellos



que se mueven entre las distintas unidades de la organización.

De las nuevas incorporaciones gestionadas en 2010, destacan las acciones realizadas para la contratación de talento joven a través de los másteres del Centro Superior de Formación Repsol (CSFR) para los perfiles técnicos y del Plan de Nuevos Profesionales para perfiles de gestión (71 nuevos profesionales incorporados en España, Perú y Brasil).

También destaca la selección de candidatos para las bolsas de empleo de distintos perfiles (operarios de planta química, comerciales bilingües, etc.), la tecnificación de perfiles y el impulso a las contrataciones de personas con discapacidad en el entorno industrial.

Continuando en la línea de colaboración con las universidades y centros académicos y docentes, se han firmado más de 200 convenios, a través de los cuales se han acogido a casi 300 alumnos en prácticas. Entre ellos, el suscrito con la Universidad de Elche para promover "la mejor práctica del mundo", que ha permitido que un alumno con discapacidad esté haciendo sus prácticas en la Dirección de Sistemas de Información.

Además, gracias a los acuerdos establecidos con fundaciones y centros de enseñanza, alumnos con discapacidad han accedido a distintas prácticas y becas ofertadas por la compañía, algunas de ellas en el entorno industrial.

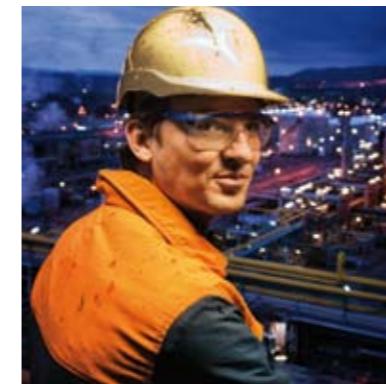
Tras el éxito del programa piloto Plan Impulsa, basado en dotar de formación a los becarios

de la organización, éste se ha seguido desarrollando a lo largo de 2010: más de 100 becarios de titulación superior se han beneficiado de formación online en idiomas y cursos de competencias genéricas, asistencia a conferencias, etc.

En 2010 se consolidó el Canal de Empleo en repsol.com entre los usuarios que buscan trabajo, incorporando la estrategia de la compañía en su adaptación a las personas con cualquier tipo de discapacidad.

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 las personas para alcanzar los objetivos de los diferentes negocios y unidades, y a la vez, una formación 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 las políticas, modelos y actividades de formación y aprendizaje que garanticen la competitividad presente y futura de la compañía, en 2010 se diseñó y lanzó un nuevo Entorno Virtual de Aprendizaje (EVA Repsol) basado en las nuevas tecnologías de la información. A través de este nuevo entorno se facilita y potencia el acceso a formación online de calidad, bien de la oferta estándar de proveedores de mercado o de cursos y actividades

de formación online diseñados a medida para Repsol.

En 2010 se han realizado más de 1.200.000 horas de formación dirigidas a más de 29.500 empleados a escala mundial.

Movilidad

En 2010 se ha consolidado el enfoque de la movilidad interna. El objetivo es impulsar el crecimiento profesional y el desarrollo de las personas a través de la asunción de nuevas funciones y retos, a la vez que se garantiza la máxima aportación de valor al negocio. A lo largo de 2010 se han producido 5.892 movilidades internas en la compañía.

Carrera internacional

En Repsol, 708 empleados realizaron en 2010 su trabajo en países distintos a los de su

contratación; ellos conforman el colectivo de empleados en asignación internacional.

El año 2010 se ha caracterizado por la necesidad de dar respuesta rápida a las necesidades que han surgido en relación a los nuevos proyectos que la compañía ha iniciado en distintos países, lo que ha requerido cambiar de país a 175 personas e incorporar a 64 profesionales con perfil internacional, que aportan a la compañía experiencia específica en áreas claves para afrontar los nuevos retos.

Una vez más, y como fruto de la experiencia con la que cuenta la compañía en la gestión de expatriaciones, Repsol ha sido reelegida para la presidencia del Foro Español de Expatriación (FEEX) para el periodo 2011-2013.



Dicho foro, que cuenta en la actualidad con un total de 25 multinacionales españolas, es un amplio espacio de debate sobre los modelos de gestión de asignaciones internacionales, así como un lugar para compartir experiencias, buenas prácticas e iniciativas.

Evaluación del desempeño

Cuatro años después de la implantación del sistema de desempeño de Repsol, denominado Gestión por Compromisos (GxC), la compañía ha revisado y evolucionado el modelo para adaptarlo a las nuevas necesidades.

La evolución del sistema GxC refuerza los tres pilares sobre los que fue implantado –responsabilizar, reconocer y desarrollar–, y continúa otorgando

al diálogo jefe-colaborador un papel fundamental en el proceso. Al mismo tiempo, supone una evolución y flexibilización del sistema de evaluación.

Innovación y mejora

Repsol impulsa la innovación como un valor fundamental de la gestión y así se refleja en su política de calidad. Durante 2010 se ha realizado un proceso de reflexión y reposicionamiento de las actuales funciones de calidad y gestión del conocimiento; como resultado de este proceso, la compañía ha hecho una fuerte apuesta por impulsar e incorporar en la gestión la innovación y mejora, con la creación de áreas específicas en la corporación y en los negocios. Basándose en la colaboración y el trabajo en equipo y haciendo

de nexo de unión entre las diferentes áreas y negocios de la compañía, estas nuevas áreas liderarán la promoción de una cultura de innovación y mejora en Repsol, fomentando el intercambio de experiencias y buenas prácticas, así como la identificación de iniciativas transversales y multidisciplinares de alto impacto. Serán además responsables de impulsar su ejecución y del reporte de los resultados conseguidos. Por otro lado, se ha continuado avanzando en el desarrollo de los programas clave de Calidad y Gestión del Conocimiento. Los empleados de Repsol, no importa dónde se encuentren ni en qué unidad o área funcional desarrollos su actividad, tienen acceso a todo el conocimiento disponible y a la transferencia constante de buenas prácticas, contribuyendo a la



Laboratorio del Centro de Tecnología Repsol, donde trabajan más de 400 personas

creación de un entorno favorable para la innovación.

Así, en 2010 se han continuado creando comunidades de prácticas, en las que ya participan 26.000 personas de toda la compañía, y se han implantado los dos primeros portales de innovación en negocios que permiten a los empleados canalizar sus propuestas de mejora.

En el ámbito de las autoevaluaciones, es de destacar que más del 50% de la organización ha completado, al menos, tres evaluaciones.

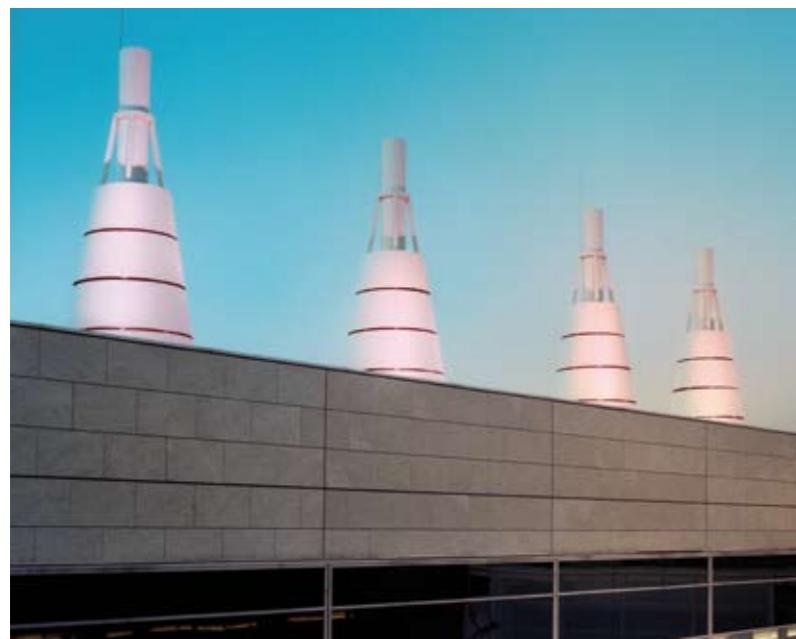
En 2010 se ha presentado a la European Foundation for Quality Management (EFQM) y a la Fundación Iberoamérica para la Calidad (Fundibeq) la metodología de autoevaluación propia de Repsol. Esta metodología ha sido

reconocida formalmente por la EFQM y la Fundibeq como una “buena práctica” de gestión.

Salud laboral

En el ámbito de la salud, destacan las siguientes iniciativas desarrolladas en 2010:

- Auditoría de Cumplimiento de Normativa Interna de Salud: con las auditorías llevadas a cabo en los complejos industriales de Puertollano y Petronor, se ha culminado el proceso iniciado en 2009 en la Dirección Ejecutiva de Refino España.
- Se desarrolló la Norma de Evaluación de Impacto Social, Ambiental y de Salud, y se realizaron talleres para los empleados de los negocios en Madrid y en Buenos Aires, en colaboración con la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente y con la Dirección de Responsabilidad Corporativa.
- Elaboración del denominado “Sistema de Gestión de la Salud”, con el objetivo de homogeneizar las funciones y tareas de los servicios médicos.
- Campañas de promoción de la salud: en distintos países, como campañas de detección precoz de cáncer de colon y de detección y control de la hipertensión en España, de prevención de malaria y hepatitis A en Ecuador, Venezuela y Colombia, y de prevención de enfermedades contagiosas en Ecuador, Colombia y Brasil.



Centro de Tecnología Repsol

de esas tecnologías. Entre ellas destaca la tecnología geofísica desarrollada en el proyecto Caleidoscopio, que sitúa a Repsol a la vanguardia en la exploración en zonas complejas. El objetivo de elevar el grado de confianza de las imágenes del subsuelo y reducir la incertidumbre en la búsqueda de petróleo y gas se puede aplicar a miles de metros de profundidad en zonas difíciles y con grandes reservas, como el Golfo de México estadounidense y Brasil, donde espesas capas de sal ocultan los objetivos de las empresas petroleras.

Con aplicación tanto en la exploración de hidrocarburos como en el desarrollo y producción de los mismos, merecen destacarse nuevas metodologías analíticas y geoquímicas avanzadas para caracterizar sistemas petroleros con precisión o los modelos y metodologías propias para evaluar el aseguramiento de flujo

de hidrocarburos en condiciones adversas, especialmente en producción offshore.

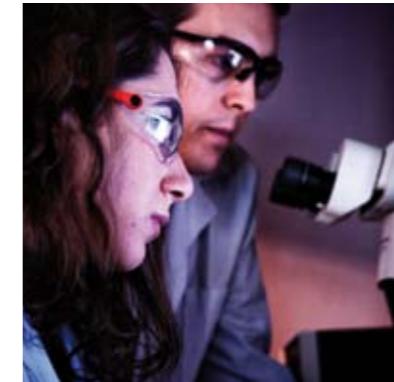
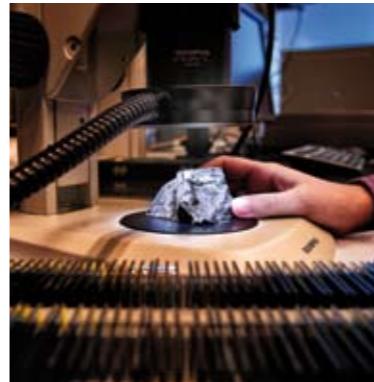
Otra de las líneas en Repsol es la aplicación de las tecnologías denominadas de recuperación mejorada, dirigidas a extraer más petróleo de los yacimientos ya en declino. Asimismo, la búsqueda de hidrocarburos no convencionales, cuyas reservas a escala mundial se estiman superiores a las explotadas hasta ahora, es un gran reto para la compañía, que requiere del desarrollo y la aplicación de tecnologías especiales.

GNL. Durante 2010, con la puesta en marcha de Peru LNG, Repsol consolida su posición relevante a nivel internacional en el sector del GNL. En esta área se desarrollan tecnologías de licuación para ser utilizadas en sistemas flotantes, lo que debe permitir poner en valor reservas de gas que hoy en día no se pueden explotar de forma

económicamente competitiva. Repsol también mantiene una vigilancia tecnológica sistemática de vías alternativas de valorización de las reservas de gas, como la conversión del gas natural en combustibles líquidos.

Downstream. En el área del refino 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 los trabajos que han permitido procesar crudos no convencionales y biocombustibles, el coprocesamiento de biomasa en las refinerías, la innovación dirigida a la expansión internacional en



lubricantes y al desarrollo de asfaltos de mayor calidad ambiental y el apoyo a aplicaciones del GLP para automoción y a sistemas integrados de mayor eficiencia energética.

En petroquímica, las líneas de desarrollo tecnológico continúan de manera prioritaria orientadas a la obtención de nuevos productos diferenciados y especialidades, así como a la mejora de los procesos en su eficiencia global y en el ahorro de costes. En 2010 destacó la implantación industrial de nuevos catalizadores de poliolefinas y el desarrollo de productos para tubería, inyección y fibras con mejores propiedades, la fabricación industrial de grados de caucho hidrogenado de mayor valor añadido y el desarrollo de tecnologías para la producción de polioleína de nueva generación para espumas de poliuretano, fertilizantes azufrados y bioparafinas.

En abril de 2010, simultáneamente a la creación de la Unidad de

Negocio de Nuevas Energías, se ha puesto en marcha la Dirección de Tecnología de Nuevas Energías para impulsar y reforzar los proyectos de I+D y de demostración relacionados con las nuevas energías, entre otros, intensificando la actividad en el campo de la bioenergía, a través del desarrollo de proyectos en la cadena de valor de la producción de los combustibles de origen biológico renovable.

En el área de gestión de CO₂, la actividad se centra en el desarrollo de proyectos de captura y almacenamiento geológico de CO₂ y otras tecnologías alternativas como la fijación del CO₂ a través de biomasa. Adicionalmente, se inicia la actividad de exploración de tecnologías emergentes de generación eléctrica renovable y de sistemas de suministro de energía eléctrica, recarga y almacenamiento para vehículos híbridos y eléctricos.

Estudios de prospección tecnológica

Para alcanzar un futuro energético sostenible hay que superar ambiciosas fronteras tecnológicas a fin de disponer de nuevas y mejores soluciones, tanto en el sector del petróleo y el gas como en otros ámbitos energéticos. Repsol realiza de forma sistemática estudios de prospección para identificar oportunidades derivadas de la evolución a largo plazo de las principales tecnologías en el sector energético y petroquímico.

Se pueden mencionar los estudios sobre bioenergía, los futuros motores de combustión y la electrificación del transporte, las energías renovables, la captura y almacenamiento de CO₂ o los biopolímeros. Estos estudios permiten a Repsol desarrollar nuevas competencias y orientar sus futuras líneas de trabajo.



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 en todos sus ámbitos de actuación.

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. Durante 2010 ha colaborado en diversas acciones relacionadas con el Pacto Mundial. Asimismo, Repsol 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 de forma muy positiva 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 financiera. En 2010, Repsol ha apoyado financieramente al Secretariado de la EITI y ha participado en diversas iniciativas para su difusión.

Asimismo, ha puesto en marcha su segundo Plan de Sostenibilidad 2012. Éste se enmarca dentro del Sistema de Gestión de la Responsabilidad Corporativa de la compañía, en la fase de gestión de los cambios necesarios para maximizar las oportunidades



sociales y ambientales, y se compone de actuaciones dirigidas a la revisión de procesos de la compañía y a la formación específica para los empleados.

Las 61 acciones del plan se agrupan en 9 programas estratégicos:

1. Incremento de la seguridad
2. Comportamiento ético y lucha contra la corrupción.
3. Respeto de los derechos humanos.
4. Compromiso con nuestra gente.
5. Inserción en la comunidad.
6. Energía sostenible y cambio climático.
7. Control y minimización del impacto ambiental.
8. Influir sobre nuestros proveedores, contratistas,

subcontratistas, distribuidores, socios y clientes.

9. Rendir cuentas de nuestro desempeño social y ambiental.

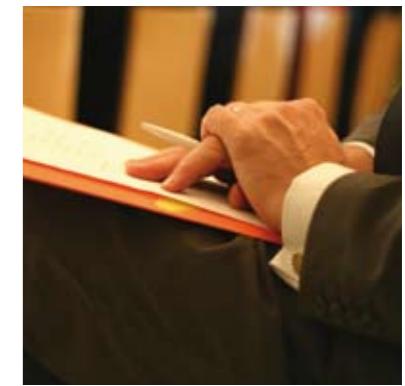
Repsol va a seguir trabajando por hacer de la seguridad un rasgo característico de la cultura de la compañía, con iniciativas que incluyen la actualización de su sistema de gestión de riesgos y la mejora de la seguridad de los procesos, del transporte, del control de emergencias y del sistema de gestión de seguridad.

El comportamiento ético y la lucha contra la corrupción representan la base sobre la que necesariamente se apoya el resto de acciones. Aquí la compañía va a seguir contribuyendo al refuerzo del estándar ético de sus negocios, con iniciativas que aumentarán la capacidad

de tomar decisiones éticas ante cualquier dilema, y que reforzarán el compromiso con la Norma de Ética y Conducta del Grupo. Repsol adoptará formalmente una Política de Fomento de la Transparencia, Anticorrupción y Soborno, y continuará impulsando la transparencia financiera en la industria extractiva.

A través del programa de respeto de los derechos humanos, reforzará el requerimiento de respetar los derechos humanos que ya está vigente en el código de conducta de la compañía, a través de la elaboración de una política de respeto de los mismos de aplicación mundial.

Otro de los programas es el de compromiso con nuestra gente. Con este plan, Repsol va a continuar impulsando algunas iniciativas



novedosas en el ámbito de la protección de la igualdad de oportunidades entre sus empleados; la conciliación de la vida profesional y personal; el impulso de las ideas innovadoras; y el fomento de la cultura de la salud.

El programa de inserción en la comunidad incluye acciones para conocer las expectativas de todos los grupos de interés de la compañía; y el desempeño social, con el objeto de poder mejorarlo. Repsol también va a trabajar en mejorar sus relaciones con las comunidades locales, porque considera que puede beneficiarlas más con el empleo y las compras que genera.

En cuanto a las iniciativas ambientales, la compañía continuará identificando oportunidades para mejorar

su eficiencia energética y disminuir sus emisiones de gases de efecto invernadero. Asimismo, seguirá invirtiendo también en investigación y desarrollo de nuevos biocombustibles y otras energías alternativas, y en tecnologías para la captura y el almacenamiento de CO₂; y continuará trabajando para reducir sus emisiones al aire, optimizando la gestión del agua, mejorando la gestión de los residuos, reforzando el control sobre los derrames,

y conociendo mejor los impactos en la biodiversidad.

Una de las áreas que se estrena con este plan es la que agrupa acciones para influir en los socios y en la cadena de valor hacia estándares más elevados de gestión ética, social y ambiental. Dado que la reputación va pareja, en buena medida, a la de los

socios, proveedores, contratistas, subcontratistas y distribuidores, Repsol promoverá entre ellos sus estándares éticos y socio-ambientales, y también fomentará el consumo responsable de energía entre sus clientes.

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. Asimismo, en 2010 se ha publicado por primera vez un Informe de Responsabilidad Corporativa de YPF en Argentina.

La presencia de Repsol en los índices de sostenibilidad es una prueba de cómo la compañía ha sido capaz de ganarse la confianza



Por quinto año consecutivo, Repsol ha sido reconocida en materia de responsabilidad corporativa por los prestigiosos Dow Jones Sustainability Indexes

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 compañía.

Por quinto año consecutivo, el desempeño de la compañía en materia de responsabilidad corporativa ha sido reconocido y siguió formando parte de los prestigiosos índices de sostenibilidad FTSE4Good y Dow Jones Sustainability Indexes. En este último, de las 112 petroleras analizadas a nivel internacional, Repsol es una de las 12 compañías que forman parte del índice mundial (DJSI World) y tan sólo 4 empresas europeas del sector de hidrocarburos (Oil&Gas) han sido incluidas en el índice europeo (DJSI Europe). Repsol es la segunda empresa del sector por puntuación en la dimensión ambiental y la

primera en la dimensión social. Asimismo, ha obtenido por primera vez la máxima puntuación global en política y sistema de gestión ambiental y, además, ha alcanzado la máxima calificación del sector en los criterios de cambio climático, estándares para proveedores, diálogo con grupos de interés, impacto social en la comunidad, gestión de la relación con los clientes y transparencia.

Repsol ha revalidado en 2010 la permanencia en los Ethibel Sustainability Indexes (ESI), Global y Europeo, que reconocen a las mejores empresas en cada sector en cuanto a su desempeño en responsabilidad corporativa y sostenibilidad.

Fundación Repsol

La Fundación Repsol desarrolló en 2010 una gran variedad de

proyectos en el marco de su compromiso de mejora sostenible de la sociedad.

Un ámbito al que la Fundación está dedicando especial importancia es el de la ciudadanía responsable.

En este contexto se inscribe Ciudadano R, una iniciativa para promover una cultura de participación y de compromiso, y fomentar valores de responsabilidad, solidaridad y respeto. En la edición de 2010, la caravana de Ciudadano R, una unidad móvil expositiva e interactiva con juegos y talleres, se desplazó por diferentes ciudades de España, sensibilizando a los más jóvenes sobre la importancia de realizar un uso responsable y eficiente de la energía y la necesidad de cuidar y respetar el medio ambiente. En su recorrido, la caravana recibió más de 37.700 visitas.



En el ámbito del Observatorio de Energía, la Fundación actualizó el Índice de Eficiencia Energética, que proporciona información global y desagregada sobre la evolución de la misma y su contribución a la reducción del consumo energético, y desarrolló un nuevo índice, el de Intensidad de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero.

En el campo de la educación y formación, además de los programas de becas y la colaboración con universidades y otras instituciones académicas, la Fundación apuesta por la investigación científica y la generación y difusión del conocimiento. En este sentido, destaca Movilab, un programa desarrollado junto con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) para acercar la ciencia a los ciudadanos en

general y, en particular, promover el interés de los escolares por las vocaciones científicas. Durante el curso académico, un laboratorio móvil instalado en el remolque de un camión recorre las principales capitales de provincia y diversas localidades de la geografía española mostrando talleres interactivos con técnicas pedagógicas y rigor científico.

Contribuir a la integración social y laboral de las personas con discapacidad es una de las tareas en las que la Fundación está cada vez más implicada, trabajando en iniciativas que abarcan la educación, la cultura y el deporte. Así, en el último trimestre del año se puso en marcha, en colaboración con la Fundación ONCE, el programa de sensibilización educativa "Tu formación no tiene límites. Desarrolla tu futuro", cuyo

objetivo es fomentar el acceso a la universidad de las personas con discapacidad y normalizar sus procesos de integración laboral. Destaca también el programa de colaboración con la Fundación Bobath, por el que jóvenes afectados por parálisis y daño cerebral han accedido a una formación profesional reglada en Gestión Administrativa, lo que les permitirá tener una oportunidad de empleo. En el deporte, la Fundación apoya iniciativas que posibilitan la práctica de deportes de montaña y ciclismo adaptado a deportistas con diversos tipos de discapacidad en un ambiente normalizado, junto a familiares y amigos. Por otro lado, en colaboración con otras entidades, promueve talleres literarios y de teatro, específicos para este colectivo.



Tras el terremoto, la Fundación Repsol se ha implicado de forma activa en la reconstrucción de Haití

En esta línea de actuación se enmarca "Recapacita", una iniciativa para sensibilizar a la sociedad de los problemas a los que se enfrentan las personas con distintos tipos de discapacidad. "Recapacita" es un espacio interactivo que recrea un circuito de los sentidos, mostrando mediante una serie de actividades en las que los participantes se ponen en el lugar de una persona con discapacidad, las dificultades que este colectivo encuentra en la vida diaria.

En el ámbito de la cooperación internacional y la ayuda al desarrollo, la Fundación Repsol se ha implicado de forma activa en la reconstrucción de Haití. Además de la donación inicial de 100.000 euros y de la campaña de recogida de fondos entre los empleados y la población en general para ayudar a los afectados por el terremoto,

ha articulado un proyecto de ayuda global para contribuir al desarrollo y a la reconstrucción del país caribeño. Así, con la iniciativa "Árboles solidarios", se plantarán 29.000 árboles de especies locales para desarrollar un proyecto agroforestal.

En Senegal, en colaboración con la Fundación Por Una Sonrisa en África, se ha dotado de infraestructura a centros educativos y de salud de varias comunidades situadas al sur de Dakar, beneficiando de manera directa e indirecta a más de 6.000 personas.

En el marco del Año Internacional de la Biodiversidad, la Fundación ha contribuido a mejorar el conocimiento de la biodiversidad y de su importancia para la vida y el desarrollo económico mediante exposiciones y foros de reflexión.

La difusión del arte y la cultura es otro factor que contribuye al desarrollo y al progreso de la comunidad. La colaboración de la Fundación con museos, instituciones y otras fundaciones de carácter cultural acercan la música, el teatro, el arte y la literatura a los ciudadanos.

La Fundación también promueve y desarrolla estudios sociales de interés general. Sus líneas de investigación abarcan diversos campos temáticos: observatorio social de la energía, movilidad responsable y ciencia y sociedad. En el ámbito de la movilidad responsable, se presentaron en 2010 dos estudios complementarios: "La alimentación en los viajes por carretera. Hábitos y comportamientos" y "Recomendaciones nutricionales



La Fundación Repsol apoya diferentes proyectos sociales y culturales, como la Orquesta Sinfónica de Galicia

durante los viajes", realizado en colaboración con la Fundación Española de la Nutrición para determinar las pautas más adecuadas de alimentación en los diferentes desplazamientos, teniendo en cuenta factores como distintos grupos de población, el tipo de trayecto, el medio utilizado o la época del año. Como complemento a estos estudios, se ha elaborado en colaboración con la Dirección General de Tráfico (DGT) un decálogo de buenas prácticas para una correcta alimentación al volante y contribuir a una conducción más segura.

La Fundación Repsol desarrolla actividades en países en los que la compañía está presente, con proyectos específicos y adecuados a las necesidades de cada zona. Así, en Ecuador se promueve un programa de

microcréditos en las provincias de Orellana y Sucumbíos para mujeres con bajos ingresos y que están excluidas de los sistemas financieros formales, lo que les permite generar sus propios recursos de empleo.

En Perú, la Fundación ha puesto en marcha el Centro de Estudios y Desarrollo Humano Integral para jóvenes en riesgo de exclusión social en Arequipa y se han mejorado las infraestructuras educativas de Pachacútec con la construcción de un colegio de secundaria y de un aula de formación básica en el Centro de

Estudios y Desarrollo Comunitario (CEDEC), posibilitando la incorporación de jóvenes en riesgo de exclusión social al sistema educativo. Asimismo, se ha iniciado la construcción de la Escuela Luisa Astrain para dar

acceso a la educación a niños en situación de extrema pobreza.

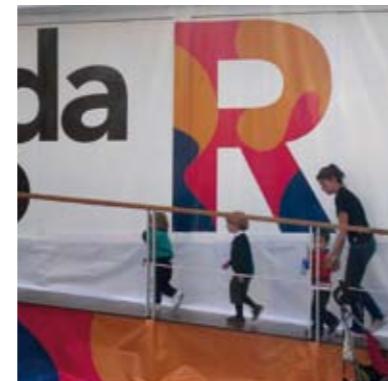
En Bolivia, en ámbitos como el de la salud, se ha iniciado la construcción de un pabellón de pediatría y de emergencia que amplía la capacidad de atención del Hospital San José Obrero en Santa Cruz de la Sierra, un área con grandes necesidades en este campo. Igualmente, se ha continuado con el programa de viviendas saludables para combatir el mal de chagas en algunas comunidades del país.

Fundación YPF

Desde su creación en 1996, la Fundación YPF trabaja en el desarrollo de iniciativas relacionadas con la educación, la investigación científica, la preservación del patrimonio, la difusión de la cultura y la



Ver video en el
soporte digital



protección del medio ambiente, sobre todo en Argentina.

En 2010 se alcanzaron dos importantes metas: las inauguraciones del Centro Cultural Las Heras, en Santa Cruz, y del Museo del Petróleo y del Medio Ambiente, en La Plata.

En el campo de la educación, en 33 escuelas técnicas se fortaleció la educación media a través de capacitación docente con un alto nivel académico, equipamiento de nueva generación y material didáctico. El centro de interpretación móvil *Ciencia y Tecnología en Movimiento* se presentó en la Feria del Libro y recorrió escuelas y ferias de ciencias de diferentes puntos del país. Además, se dio apoyo a 200 estudiantes en sus estudios universitarios relacionados

con la industria del petróleo y del gas; y a 69 profesionales en su labor científico-tecnológica de posgrado.

Con el fin de mejorar la inclusión laboral y social de las personas, se continuó con el programa de formación en oficios en las localidades donde opera la compañía. En 2010 se ha sumado una nueva iniciativa, el Programa Re-Conocer, que atiende la problemática de la discapacidad creando conciencia e implementando acciones para la inclusión educativa y laboral.

En el ámbito del desarrollo sostenible, la Fundación YPF trabajó con diversas instituciones, como el Ecocentro, la ONG Aves Argentinas y Parques Nacionales, en la coordinación de proyectos de investigación y sensibilización

sobre mejora ambiental y protección y conservación del entorno y de la biodiversidad.

En el plano cultural, junto con la comunidad Amijai y con el programa de mecenazgo de la ciudad de Buenos Aires, se convocó el Primer Concurso Internacional de Violín Buenos Aires 2010: 25 jóvenes violinistas de todo el mundo fueron evaluados por un prestigioso jurado internacional presidido por el Maestro Shlomo Mintz.

Por segundo año consecutivo, el Ciclo Cultural Fundación YPF presentó más de 100 obras de teatro y espectáculos musicales gratuitos para adultos y jóvenes en 13 localidades del país. Y con *Arte en la Torre*, un nuevo espacio para el arte contemporáneo en la sede de Buenos Aires, la Fundación



YPF acercó al público la obra de importantes artistas argentinos.

Asimismo, se ha iniciado el programa *Muestras Itinerantes* con la exposición fotográfica *Vuelo de Cabotaje*, de Marcos López.

En 2010 se ha trabajado activamente en la preservación del patrimonio argentino. El proyecto de conservación y restauración de la obra de Cándido López, la renovación de las confiterías del Teatro Colón y la recuperación del Museo Gauchesco y Parque Criollo Ricardo Güiraldes dan cuenta de ello.

Fundación Repsol YPF del Ecuador

Para profundizar en su firme compromiso social, Repsol decidió voluntariamente crear en 2001 una fundación en Ecuador con el objetivo principal de trabajar por

el desarrollo de las comunidades indígenas y mestizas ubicadas en territorios de influencia indirecta del bloque 16.

A partir de un estudio, 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.

En 2010, la Fundación Repsol YPF del Ecuador participó en 22 proyectos de desarrollo social. Dentro de la fundación existe el convencimiento de que la sostenibilidad de las iniciativas apoyadas requiere de una inyección de fondos, pero una vez finalizado este proceso,

es preciso continuar acompañando los proyectos a través de un seguimiento constante hasta conseguir su absoluta autonomía.

Un total de 11.865 personas se beneficiaron de la programación desarrollada por la Fundación Repsol YPF del Ecuador con fondos propios o con los recursos aportados por las entidades contrapartes, aliados estratégicos de la fundación y las propias comunidades.

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.



Medio ambiente

La atención al medio ambiente constituye para Repsol un aspecto central de la gestión de sus actividades. Este principio está asumido en la visión estratégica de la compañía, con el compromiso de "contribuir al desarrollo sostenible y a la mejora del entorno social, y respetar los derechos humanos, el medio ambiente y la seguridad".

Los principios de Repsol 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. Uno de los principios es el de incorporar criterios de seguridad y medio ambiente en todo el ciclo de vida de las actividades con el propósito de prevenir daños en las personas y en los bienes y minimizar el impacto sobre el entorno.

La base de la actuación de seguridad y medio ambiente es el sistema de gestión, que está

constituido por un extenso cuerpo de normas, procedimientos, guías técnicas y herramientas de gestión que están en continua actualización para su adaptación a las mejores prácticas del sector.

Se ha impulsado la certificación ISO 14001 en las instalaciones como manera de promover la mejora continua y obtener una validación externa de los sistemas de gestión. Actualmente, están certificadas 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 los centros certificados en www.repsol.com).

Durante 2010 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.

Adicionalmente, en el Informe de Responsabilidad Corporativa 2010 de Repsol se detallan las actuaciones más destacadas que se han llevado a cabo en el año para la protección y conservación del medio ambiente, así como la evolución de los indicadores más relevantes.



Repsol trabaja en la prospección, desarrollo e implantación de tecnologías de captura y almacenamiento de CO₂

Energía sostenible y cambio climático

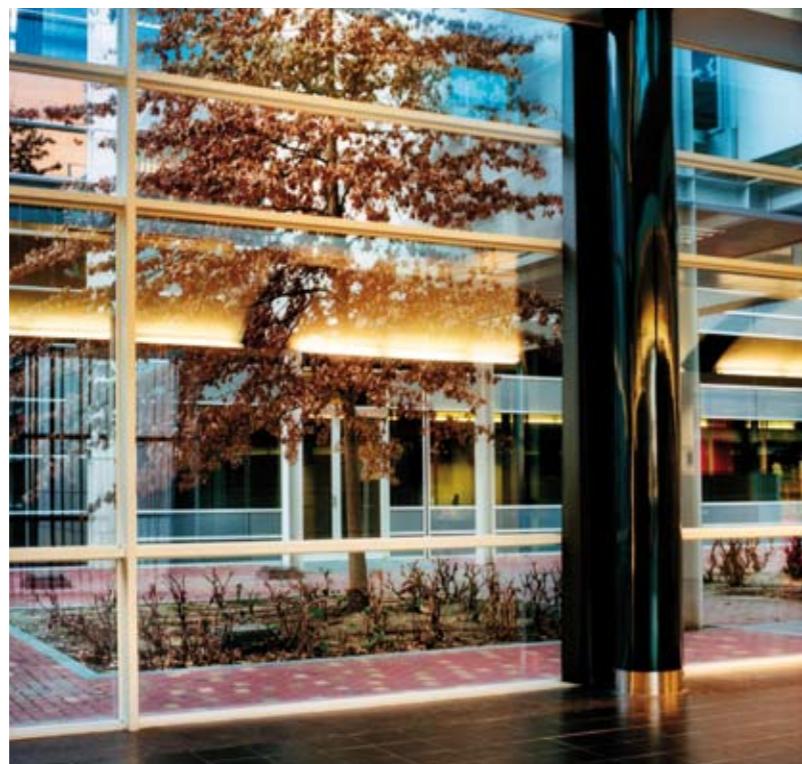
Durante 2009 y 2010, Repsol ha puesto su atención en el desarrollo de la Estrategia de Carbono como elemento fundamental para afrontar el desafío de proporcionar un suministro energético responsable. Tras la creación de la nueva unidad de negocio de Nuevas Energías (ver apartados Downstream e Innovación y tecnología) y el despliegue de posicionamientos y planes de acción, se ha iniciado una nueva etapa de la Estrategia de Carbono de Repsol, para:

- Promover una cultura común de reducción de carbono y orientar el despliegue de iniciativas, tanto en los negocios de Upstream y Downstream como en los de Nuevas Energías.
- Identificar sinergias entre todos los negocios de cara a la reducción de carbono.
- Mercados de Carbono, centrados en la cobertura del déficit previsto en el régimen de comercio de emisiones de la UE (EU ETS), el desarrollo de proyectos de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) y la obtención de Reducciones Certificadas de Emisiones (CER).
- Prospección, desarrollo e implantación de tecnologías de captura y almacenamiento de CO₂.
- Estrategia de biocombustibles para su investigación, desarrollo, producción, mezcla y distribución.



Una vez más, Repsol ha sido incluida en el selectivo índice Climate Disclosure Leadership

- Desarrollo de nuevas tecnologías para el transporte, que contribuyan a garantizar el suministro con combustibles más limpios y con menor impacto para el medio ambiente.
 - Búsqueda de oportunidades de negocio para la generación eléctrica renovable, estableciendo sinergias con las actuales operaciones de la compañía.
- En el ámbito del cambio climático, cabe destacar los siguientes hechos durante 2010:
- Naciones Unidas ha aprobado el proyecto industrial de la refinería de YPF en La Plata (Argentina) como Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), convirtiéndose en el primer proyecto de este tipo aprobado a nivel mundial.



El MDL, instrumento contemplado en el Protocolo de Kioto, permite a las compañías desarrollar proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), favoreciendo así el desarrollo sostenible y la implementación de tecnologías limpias en los países donde se realiza la inversión. El proyecto permitirá una importante reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (aproximadamente 200.000 toneladas de CO₂/año) provenientes del aprovechamiento de unos gases residuales del proceso, que antes eran quemados en la antorcha. El uso de dicho gas en equipos de la refinería desplaza en parte el uso de los combustibles, como gas natural o fuelóleo.



Asimismo, para conseguir la aprobación del proyecto, fue necesario desarrollar una nueva metodología aprobada por Naciones Unidas en 2007 bajo el nombre de AM0055 "Baseline and Monitoring Methodology for the recovery and utilization of waste gas in refinery facilities". Actualmente, existen cuatro proyectos en el mundo que se están desarrollando aplicando esta metodología.

- Una vez más, la compañía ha sido incluida en el selectivo índice Climate Disclosure Leadership (CDLI), en el que se encuentran las 51 mejores compañías industriales del mundo situadas en el FTSE Global Equity Index Series (Global 500) en materia de comunicación y transparencia ante el cambio
- Adicionalmente, en marzo de 2010, Repsol fue premiada con el Emissions Tracking Carbon Verification Leaders Award 2010, en reconocimiento a la información facilitada por

la compañía sobre la verificación y contabilización de sus emisiones de gases de efecto invernadero. Según este galardón, que otorga la Environmental Investment Organization (EIO), Repsol es una de las siete empresas, entre las 1.000 analizadas en este estudio, cuyo Informe de Emisiones ha sido totalmente aceptado y verificado y, además, es la única compañía energética que ha obtenido un reconocimiento completo.



Comunicación

Para Repsol, la transparencia y la cercanía en las relaciones con los diferentes grupos de interés de la compañía son el pilar fundamental de su estrategia de comunicación. Hoy en día, la sociedad demanda información accesible, por lo que Repsol no duda en atender esta necesidad de la forma más fluida y veraz posible, a través de distintas herramientas.

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, inversores institucionales 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 2010 unas 52.000 llamadas (una media de 200 al día). Las consultas más habituales se centraron en la cotización de la acción, la Junta General, la política y las fechas de pago de dividendos y los hechos relevantes de la compañía.



A lo largo del ejercicio, Repsol mantuvo 20 encuentros con analistas e inversores para explicar la evolución de la compañía y los principales proyectos en marcha

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 2010 tuvo más de 200.000 visitas. El portal también cuenta con varias direcciones de correo electrónico (siendo la genérica infoaccionistas@repsol.com) a las que se pueden dirigir consultas y solicitar publicaciones. En 2010 se recibieron en estos buzones más de 5.000 correos electrónicos en los que básicamente se solicitaba información sobre Repsol.

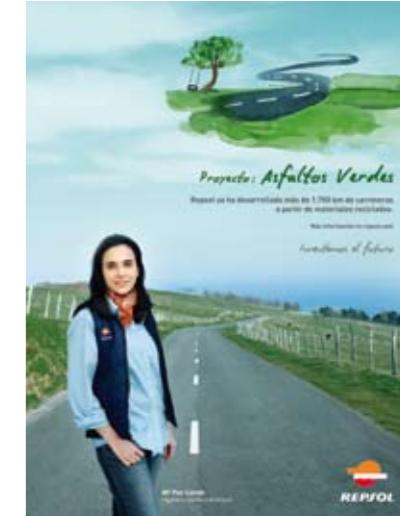
La Dirección de Relación con Inversores se comunica de forma fluida con los inversores institucionales y analistas bursátiles. A lo largo del ejercicio

se realizó un *roadshow* (encuentros fuera de las oficinas de Repsol con inversores institucionales) en Europa y Estados Unidos, en el que participó la alta dirección, y otros 20 encuentros protagonizados por el equipo de relación con inversores. Adicionalmente, Repsol asistió a diversas 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 500 inversores institucionales contactados durante 2010. 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 Perú, al que acudieron 23 analistas que siguen la evolución de la compañía.

Medios de comunicación

La política de relaciones con los medios de comunicación de Repsol se basa en los principios de transparencia, inmediatez, rigor y veracidad de la información que se transmite. La compañía trabaja siempre para que las demandas de información de los periodistas sean respondidas con la mayor rapidez posible, manteniendo un contacto fluido y continuo con los medios, que se considera fundamental para poder transmitir la evolución, actividad y gestión de una compañía que está presente en más de 30 países.



Creatividades de una de las últimas campañas de publicidad de Repsol



Ver video en el soporte digital

La DG de Comunicación y Gabinete de Presidencia de Repsol atiende a diario a medios generalistas y especializados, tanto del ámbito internacional como nacional, regional y local, para informar de todo aquello que los profesionales de este sector necesitan. Además, se mantiene una estrecha relación con los medios locales de aquellos lugares donde se emplazan los complejos industriales de la compañía.

Las principales actividades e iniciativas de Repsol se transmiten a todos los medios de comunicación a través de comunicados de prensa. Repsol distribuyó en 2010 más de 70 notas de prensa sólo en España, a las que se unen otras difundidas por los complejos industriales en el ámbito local, las emitidas en los

países donde opera la compañía y las vinculadas con los proyectos de patrocinio deportivo.

Para reforzar la relación con los medios de comunicación se organizan ruedas de prensa y reuniones informativas específicas. En este sentido, en 2010 destacó la rueda de prensa de presentación de los resultados del ejercicio 2009, que tuvo lugar el 25 de febrero de 2010, y la de presentación de los principales proyectos e inversiones contemplados en el plan Horizonte 2014 (29 de abril de 2010).

La página web de la compañía dispone de un espacio específico, la sala de prensa, que permite acceder de modo inmediato a información del Grupo. A través de este espacio se ponen a

disposición de los medios de comunicación y del público en general los comunicados de prensa emitidos por Repsol, así como publicaciones, fotografías, vídeos y todo tipo de información relevante sobre la compañía. También se dispone de herramientas de gran utilidad, como un glosario de términos.

Repsol cuenta con un buzón de prensa (prensa@repsol.com) que facilita la relación con los distintos medios de comunicación.

A través de este canal se atendieron durante 2010 más de 4.000 consultas y peticiones de información. Asimismo, a diario se dan respuesta a decenas de consultas planteadas a través del teléfono.

El compromiso de Repsol con la transparencia y el rigor informativo



Repsol fue elegida como la empresa del sector energético con una mejor relación con la prensa española

se vio recompensado en 2010 con dos galardones: en febrero, Repsol fue elegida como la empresa del sector energético que mantiene una mejor relación con la prensa española, según la segunda oleada del estudio KAR realizado por IPSOS. El 46% de los periodistas españoles encuestados señalaron a Repsol como la empresa del sector que mantiene mejores relaciones con la prensa.

La Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Barcelona comunicó a mediados de noviembre que concedía a Repsol la 46 edición del Premio Llotja, que reconoce el esfuerzo de la compañía en vertebrar un sistema de información veraz, completo y accesible para los accionistas e inversores, así como para la sociedad en general.

Repsol en Internet

Para Repsol, la transparencia y la cercanía con los diferentes grupos de interés es una prioridad. El portal www.repsol.com constituye una herramienta fundamental de la empresa para comunicarse con sus diferentes grupos de interés.

En 2010, la compañía reafirmó su apuesta por el medio digital centrándose en tres grandes líneas de actuación. En primer lugar, la creación de nuevo contenido digitalizado que facilite el conocimiento de Repsol, de sus marcas y productos y se acerque a sus usuarios con contenidos exclusivos y de interés. En segundo lugar, la apuesta por nuevas plataformas como el iPad y el iPhone, en donde están disponibles aplicaciones de la Guía Repsol. Y en tercer



lugar, el fomento del diálogo y la interacción a través de sus perfiles en las redes sociales.

En 2010, repsol.com alcanzó los 70 millones de páginas vistas y los 5 millones de visitas mensuales, y fue reconocido, un año más, por organismos españoles y europeos expertos en comunicación digital: la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, que entregó el VIII Premio AECA a la empresa del Ibex 35 con mejor información financiera en Internet, y la consultora internacional Hallvarsson&Halvarsson, que por séptimo año consecutivo posicionó a Repsol como la primera empresa española, manteniéndose así entre las diez mejores compañías europeas en efectividad y transparencia de webs corporativas.

En el ámbito de las redes sociales, Repsol afianzó su presencia centrada en la Guía Repsol y el patrocinio deportivo. Con perfiles en Facebook y Twitter, con más de 60.000 y 4.000 seguidores, respectivamente, además de contar con un blog gastronómico y otros dos de los pilotos de Repsol Dani Pedrosa y Marc Márquez. En términos corporativos, se ha puesto en marcha un sistema de monitorización y escucha activa que permite conocer las percepciones de los diferentes grupos de interés en la red.

Estos resultados, y el constante interés de Repsol por consolidar la relación con los stakeholders, fomentar la interacción y atender directamente sus demandas de información a través

de las múltiples posibilidades que ofrece el medio digital, han permitido que repsol.com consolide durante 2010 su liderazgo en transparencia y comunicación online en España y Europa.



Gestión de intangibles

 Ver vídeo en el soporte digital

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.

Por ello, en Repsol se impulsa la gestión de estos intangibles desde la Dirección de Estrategia de Comunicación, Reputación Corporativa y Marca.

Estrategia de marca

En Repsol se entiende la marca en su sentido más amplio, abarcando desde la identidad visual hasta las diferentes formas de comunicación (comunicación interna, publicidad, marketing, relaciones públicas, patrocinios y mecenazgos). Y Repsol está convencida de su creciente importancia como elemento clave en la diferenciación del producto y servicio, la continuidad del liderazgo de cara

a clientes y la sociedad en general, y la capacidad de atraer y retener capital humano.

Una identidad común bien gestionada permite a la compañía presentar un mensaje único y diferenciador ante sus audiencias, así como construir vínculos de pertenencia con ellas.

Son muchos los reconocimientos que la marca Repsol acumula a lo largo de su historia, ocupando posiciones destacadas en los rankings de marca de mayor prestigio, como Interbrand y "Trusted Brands 2010".

Reputación

La reputación corporativa, entendida como la capacidad para generar confianza, respeto y admiración, es un factor clave para la gestión empresarial. El objetivo de su gestión es impulsar la mejora constante de la organización y de su reconocimiento externo.

Repsol es pionera en este ámbito, siendo una de las empresas fundadoras del Foro de Reputación Corporativa y habiendo adaptado entre sus herramientas de monitorización y gestión reputacional el modelo Reptrak, estándar reconocido internacionalmente.

Para reforzar esta función, en 2010 Repsol ha creado un área específica encargada de definir las políticas, estrategia y modelos de gestión de la reputación corporativa, así como monitorizar periódicamente su estado.

Repsol se mantiene dentro de las diez primeras posiciones en los indicadores nacionales e internacionales de reputación, como MERCO (Monitor Español de Reputación Empresarial) y Fortune's World Most Admired Companies, sector de hidrocarburos (Oil&Gas).



Patrocinio deportivo

 Ver vídeo en el soporte digital

Durante el año 2010, Repsol participó en las competiciones de motor del más alto nivel, 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.

Siguiendo la trayectoria habitual, la temporada 2010 resultó brillante en lo relativo a títulos mundiales obtenidos por los pilotos de Repsol que participaron en competiciones internacionales. En MotoGP, Repsol consiguió el subcampeonato con Dani

Pedrosa. El piloto español ganó cuatro grandes premios, batiendo su récord personal de victorias, y sólo la mala fortuna y una lesión cuando estaba en su mejor momento le impidieron luchar por el título.

Pero la temporada 2010 será recordada como el año en el que Marc Márquez conquistó su primer campeonato mundial. El deportista patrocinado por Repsol ganó diez grandes premios, convirtiéndose en el piloto español más joven en lograr un título mundial y en el segundo de la historia.

Además, se consiguió el triunfo en el Campeonato del Mundo de Trial Indoor y Outdoor en la categoría masculina y el Outdoor en categoría femenina. Toni Bou ha ganado nueve campeonatos del mundo. A sus 25 años, es el

segundo piloto más laureado de la historia. Por su parte, Laia Sanz, diez veces campeona del mundo y Premio Nacional del Deporte Reina Sofía, ganó en la categoría femenina en su primera participación en el Dakar. De igual modo, Marc Coma, con el patrocinio personal de Repsol, logró en tierras americanas su tercer Dakar en categoría de motos.

Otros patrocinios

Repsol también 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 la meta de Londres 2012, Repsol apuesta por consolidar el magnífico momento del deporte español.



Nueva sede de Repsol

La construcción de la nueva sede de Repsol comenzó en noviembre de 2008 y durante 2010 los trabajos avanzaron a buen ritmo. Se finalizó la estructura bajo rasante, y se ejecutó el 80% de la estructura en superficie; y los trabajos de instalaciones subterráneas alcanzaron un grado de ejecución del 70%. En 2010 se entregó al US Green Building Council (organismo certificador del sistema de calificación de sostenibilidad LEED) la documentación del proyecto, aceptando dicho organismo todos los créditos presentados, por lo que se espera alcanzar una calificación Oro en sostenibilidad.

También se finalizó el proyecto de ejecución de la habilitación interior con el diseño de los distintos espacios tipo y se ha trabajado

en el diseño y funcionamiento de los servicios más importantes, con la colaboración interna del equipo de agentes del cambio y con los representantes sindicales.

Finalmente, se ha trabajado con cada unidad corporativa y de negocio para estudiar en detalle su implantación física en el campus empresarial, finalizándose el trabajo con una simulación de implantación, chequeo de funcionamiento de espacios y recogida de necesidades especiales.

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 m² donde

se ofrecerán servicios a los empleados. Los edificios conformarán un anillo que permitirá disfrutar de un gran jardín arbolado de casi 10.000 m². 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. Se prevé que la construcción e implantación de la mayor parte del proyecto de habilitación interior se concluya en 2011 y el resto, en los primeros meses de 2012.

Tabla de conversiones

		PETRÓLEO			GAS			
		Litros	Barreles	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 = $1,04 \times 10^6$ 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	
	Barrel	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	

Tep = tonelada equivalente de petróleo

(1) Media de referencia: 32,35° API y densidad relativa del 0,8636

Btu = British thermal unit

Glosario de términos

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
ADR	American Depository Receipt	kbbl	Mil barriles de petróleo	Mscf	Millón de pies cúbicos estándar
bbl	Barril	kbbl d	Mil barriles de petróleo por día	Mscfd	Millón de pies cúbicos estándar por día
bbld	Barril de petróleo por día	kbep	Mil barriles de petróleo equivalentes	Mta	Millones de toneladas
bcf	Mil millones de pies cúbicos	kbep d	Mil barriles de petróleo equivalentes por día	MTBE	Metil terbutil éter
bcm	Mil millones de metros cúbicos	kboe	Miles de barriles de petróleo equivalentes	Mtep	Millón de toneladas equivalentes de petróleo
bcma	Mil millones de metros cúbicos por año	bep	Barril equivalente de petróleo	MW	Millón de vatios
bepd	Mil millones de metros cúbicos equivalentes por día	bepd	Barril equivalente de petróleo por día	OP/SM	Óxido de propileno/Estireno monómero
bscf	Mil millones de pies cúbicos estándar	bscf	Mil millones de pies cúbicos estándar	Payout	Porcentaje del beneficio que se destina al pago de dividendos
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones	EPC	Engineering Procurement and Construction	PEAD	Polietileno de alta densidad
FCC	Fluid Catalytic Cracker	GLP	Gas licuado del petróleo	PEBD	Polietileno de baja densidad
GNL	Gas natural licuado	Gwh	Gigawatios por hora	PP	Polipropileno
Mbbl	Millón de barriles	Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	scf	Pie cúbico estándar
Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	Mm ³	Millón de metros cúbicos	t	Tonelada métrica
Mm ³	Millón de metros cúbicos	Mm ³ d	Millón de metros cúbicos por día	tep	Tonelada equivalente de petróleo
Mm ³ d	Millón de metros cúbicos por día	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:
Estudio Manuel Estrada

Fotografías:
Alfredo Cáliz, Javier Campano,
Chema Madoz (Banco de imágenes
de VEGAP), Rosa Múñoz, Amador Toril,
Alberto Zornoza y archivo Repsol.

Fotos cedidas por la Fundación Repsol:
Araquém Alcântara, Simón Brauer, Andrés
Unterladstaetter, Walter H. Wust.

Impresión:
Brizzolis, arte en gráficas

Elaboración del soporte digital:
La Estrategia de Chapman

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-13217-2011