

EMPRESAS

Repsol da por hecho su futuro sin YPF. Trece años después de haberse hecho con la argentina, el grupo petrolero español se prepara para una larga batalla legal por la expropiación de sus acciones, mientras ultima un nuevo plan estratégico, que se presentará previsiblemente en el mes de mayo, coincidiendo con su Junta

de Accionistas. El plan tendrá que revisar su estrategia y centrarse en sus planes de desarrollo en otras áreas como Brasil, México o Alaska, si no quiere perder pie en el negocio de exploración. Un negocio que le ha permitido estos años pegar el salto al club de las grandes petroleras.

mineros sobre 12 bloques bajo la modalidad de bloque de servicio.

Esto demuestra, según los analistas, que la estrategia de Brufau de reducir la dependencia de Repsol en Argentina para crecer implica que la pérdida de YPF será mucho menos perjudicial de manera estratégica y financiera que lo que hubiera sido hace unos años. En los últimos cinco años, Repsol ha participado en algunos de los proyectos más populares de exploración en la industria - en Brasil, el Golfo de México y África Occidental-. También ha invertido en los campos petrolíferos de Alaska y en proyectos de shale gas estadounidense, como parte de la estrategia de Brufau de tener el 60% de los activos de exploración y producción en países políticamente estables de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Brufau promete una larga batalla legal mientras ultima un nuevo plan estratégico que centre las inversiones en México, Brasil y Alaska

Repsol prepara su futuro sin YPF

■ Nuria Díaz

Repsol tiene por delante un largo y duro litigio para defenderse de expropiación del 57% de sus acciones por parte del gobierno argentino. La petrolera española ultima una batería de medidas legales contra un acto que considera "ilegítimo e injustificable", precedido de una campaña de hostigamiento, coacciones y filtraciones para hacer caer la acción y facilitar la expropiación a precio de saldo. Si bien la expropiación no parece que pueda evitarse, la compañía española trabaja para que al menos se les reconozca un justiprecio.

Acuerdo no parece que vaya a haber. El precio final de la expropiación -señalan desde Argentina- lo fijará el **Tribunal argentino de Tasaciones**, asesorado por el propio Gobierno argentino. "Resulta sorprendente conociendo la independencia de las instituciones argentinas", ha ironizado Brufau. Por eso ha se demandará a Argentina ante el órgano de arbitraje del Banco Mundial, el Ciadi (**Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones**), para reclamar una indemnización para compensar el valor de las acciones expropiadas. Según ha recordado el presidente de Repsol, en el acuerdo de compra de YPF de 1999 se estipula la valoración que ha de darse a la petrolera en caso de que el Gobierno argentino pretendiera volver a tomar su control. Según ese acuerdo y los estatutos de YPF, la valoración del 100% del capital de la compañía sería de 18.300 millones de dólares, así que el 57,4% en manos de Repsol valdría 10.500 millones de dólares (unos 8.000 millones de euros). "Vamos a pedir ese dinero, y mucho más si puede ser", ha indicado el presidente. "En cualquier caso, YPF vale mucho más que esos 18.300 millones", ha dicho Brufau. El presidente de Repsol ha apuntado que la reclamación económica deberá ajustarse a esa valoración, que es la que marcan los estatutos, pero que habrá reclamaciones en otros ámbitos que podrían elevar esa cifra. "Solo el yacimiento de **Vaca Muerta** aportaría alrededor de 14.000 millones, y eso no está incluido en la valoración".

Otros países...

Pero Brufau es realista. Este dinero, sea el que sea finalmente, tardará en llegar y lo que parece más inminente es reconocer que el futuro de Repsol se juega ya sin YPF. El presidente ha querido restar dramatismo a la decisión y ha señalado que "debido a la solidez de la posición financiera de Repsol, esta decisión no afectará a sus planes de desarrollo ni a su estrategia en materia de dividendos", aseguró.

En primer lugar Repsol ultima su nuevo plan estratégico que se presentará previsiblemente en el mes de mayo, coincidiendo con su Junta de Accionistas. El plan tendrá que revisar su estrategia y centrarse en sus planes de exploración en otras



El Príncipe Felipe y el presidente Antonio Brufau inauguran la nueva refinería de Cartagena, el mayor proyecto industrial de España,

China pide paso en Argentina

■ "Honestamente, habíamos recibido dos o tres ofertas, pero el gobierno de Argentina no quiso recibir ningún tipo de comentario sobre estas ofertas. Una era muy seria, y será un documento importantes cuando discutamos el valor de YPF, porque dicha oferta valoraba YPF entre 15 y 18 millones de dólares. Esto no llegó a ocurrir y se acabó." - así contestaba Antonio Brufau a los analistas horas

después de que se conociera la expropiación. Sin embargo, no está del todo claro que, como él dice, la cosa se haya acabado. Las petroleras chinas están interesadas en crecer en Argentina. China Petrochemical Corporation (Sinopec) negocia la compra por más de 15.000 millones de dólares (11.540 millones de euros) de la petrolera YPF, filial de Repsol, incluso después de que el Gobierno de Cristina

Fernández de Kirchner haya expresado su decisión de expropiar un 51% de la compañía que estaba en manos de la española, según informa el portal chino Caixin.com. El interés de las compañías petroleras chinas por YPF no es nuevo, puesto que ya en 2009 Petrochina y CNOOC mostraron su interés en adquirir la compañía a un precio de más de 15.000 millones de dólares.

áreas como Brasil, México o Alaska.

En **Brasil**, por ejemplo, Repsol llegó a un acuerdo con la china Sinopec a finales de 2010 para desarrollar conjuntamente proyectos de exploración y producción en el país. Está participada en un 60% por Repsol y en un 40% por la compañía china Sinopec, y tiene una diversificada cartera de proyectos en Brasil, que incluye un campo productivo (Albacora Leste), dos campos en desarrollo (Piracucá y y Sapinhoá, antes Guará), un bloque en evaluación (BM-S-9: Carioca) y doce bloques exploratorios con gran potencial, de los cuales opera cinco.

En **EEUU** tiene derechos mineros sobre 283 bloques, dispone de 277 bloques de exploración (4.039 km²), 6 en desarrollo (39 km²), y además participa con un 28% en el campo Shenzi, uno de los mayores descubrimientos en el Golfo de México.

Además, en Alaska, Repsol participa con un 20% en 71 bloques en el Mar Beaufort, y cuenta con el 100% en 93 bloques del Mar Chukchi.

Otros puntos donde tiene intereses en su política exploratoria es en **Noruega**, donde cuenta con derechos en 8 bloques de exploración offshore (677 km²) o en Angola, con derechos

Brufau cree que la expropiación del 51% de su filial argentina YPF no afectará a los resultados de la petrolera española

...otros negocios

Además, Brufau también ha querido hacer hincapié en su posición de liderazgo en otros países. Sólo un día después de anunciarse la expropiación, Repsol inauguraba la ampliación de la refinería de **Cartagena**, a la que se han destinado 3.150 millones de euros, y que es la mayor inversión industrial de la historia de España y uno de los proyectos clave en su estrategia. Permitirá mejorar la balanza comercial de España, ya que reducirá la importación de combustibles de automoción. La explotación de la nueva refinería supone la creación de 800 puestos de trabajo propios y otros 800 en empresas contratistas, además de un empleo inducido de 8.000 personas.

Las cifras

Repsol asegura que su exposición en Argentina es de 5.664 millones de euros. Pese a que YPF es un 25,6% del resultado operativo del grupo, y un 21% del beneficio neto, el presidente de Repsol, Antonio Brufau, cree que la expropiación del 51% de su filial argentina YPF no afectará a los resultados de la petrolera española y que su beneficio será este año 'muy similar o incluso mayor' que el del pasado ejercicio.

Brufau explica que el impacto de la expropiación de YPF en el resultado será unas dos veces lo que Repsol dejó de ganar el año pasado por la guerra en Libia, cuyas explotaciones ya están operativas.

Frenazo al biodiésel de Kirchner

■ El Gobierno ha empezado su contraofensiva por la expropiación de YPF. El Consejo de Ministros ha aprobado -a petición del ministro de Industria, José Manuel Soria- la puesta en marcha de una orden ministerial que tiene por objetivo incentivar la producción de biodiésel en las refinerías españolas, reduciendo de esta forma la cantidad comprada a Argentina. Actualmente, la mitad del consumo en España de este combustible se importa del país presidido por Cristina Fernández de Kirchner. En 2011, España compró 719.473

toneladas de este biocombustible a Argentina, casi la mitad de las 1,6 millones de toneladas consumidas. Además, la vicepresidenta Soraya Sáenz de Santamaría ha insistido en que "el Gobierno seguirá buscando medidas de naturaleza diplomática en todos los foros defendiendo los intereses españoles".

La UE 'se moja'

También ha agradecido el "amplio apoyo internacional" recibido por el Ejecutivo sobre este asunto, mencionando en este sentido la resolución del Parlamento Europeo

que insta a la Comisión a suprimir las ventajas arancelarias que tiene el país suramericano para introducir sus productos en la Unión Europea. Alrededor del 27% del total de las exportaciones de Argentina a la UE (equivalentes a 2.400 millones de euros) se benefician de este tipo de ventajas comerciales, según datos de 2010. En particular, productos como biodiésel, aceite de soja, aceite de semilla de girasol, camarones y filetes de merluza congelados, zumo de limón, tabaco, mandarinas y uva de mesa.