



# **I Seminario Estratégico - Reservas de Gas** ***“El rol de las reservas en el planeamiento de corto y largo plazo”***

***“El desafío de reemplazar reservas manteniendo altos niveles de rentabilidad”***

*Por Ing Guillermo Daniel  
Perez Companac S.A.*



- El reemplazo de reservas aparece como un factor crítico para compañías que deseen crecer en el negocio de E&P
- Así, el éxito en la exploración y producción de petróleo puede ser visto por algunas empresas como algo simple:

**+ Reservas**



**+ Valor**



# ¿ *Cómo nos ven los inversores ?*

¿¿ + *Reservas* ↔ + *Valor* ??

# Qué dice la “Comunidad de Inversores”



*Informe “To E&P or not to be”, de MSDW*

- Las E&P fueron remplazadas en los portfolios por acciones de la “nueva economía” como acciones “high risk-high return” (hoy las E&P son un rubro menor en el S&P 500).
- Parte del desinterés de los inversores se debió a que las E&P **privilegiaron crecimiento sobre rentabilidad** (casi todos los Planes muestran crecimientos de 2 dígitos, en un mercado que crece 1-2% por año).
- **Sólo sobrevivirán las compañías que se diferencien de este patrón.**

# Qué dice la “Comunidad de Inversores”



*Informe “To E&P or not to be”, de MSDW*

- Crecer para obtener “Flexibilidad Financiera” y no “**crecer por crecer**”.
- Compañías financieramente fuertes pueden soportar mejor los picos y valles del ciclo de la industria y pueden encarar proyectos de frontera, sin temor a un colapso financiero.



***El crecimiento de las reservas **no siempre va acompañado por un aumento de la rentabilidad o del valor de la compañía.*****

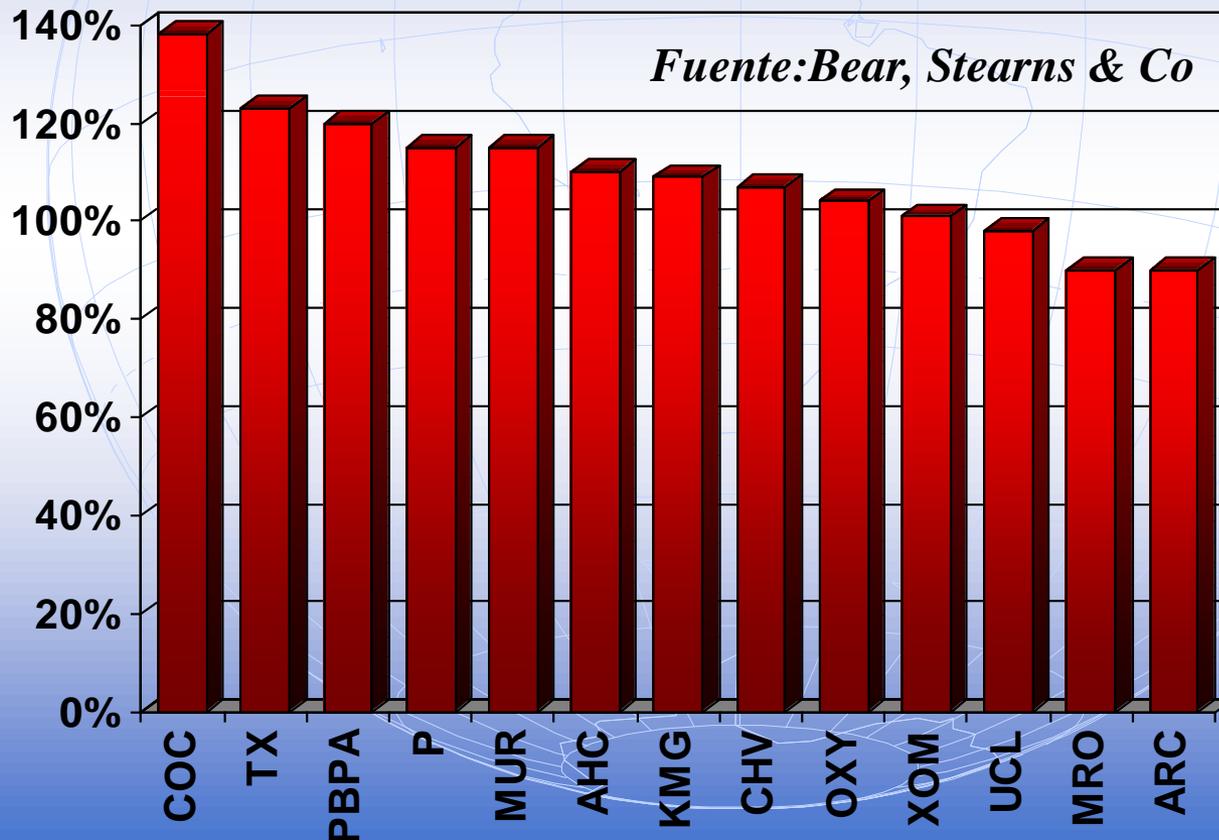


# ***Algunos ejemplos***

# Indice de Reemplazo de Reservas (IRR)



Mide el crecimiento de las reservas de una compañía pero no reconoce el valor económico de las reservas adicionales.



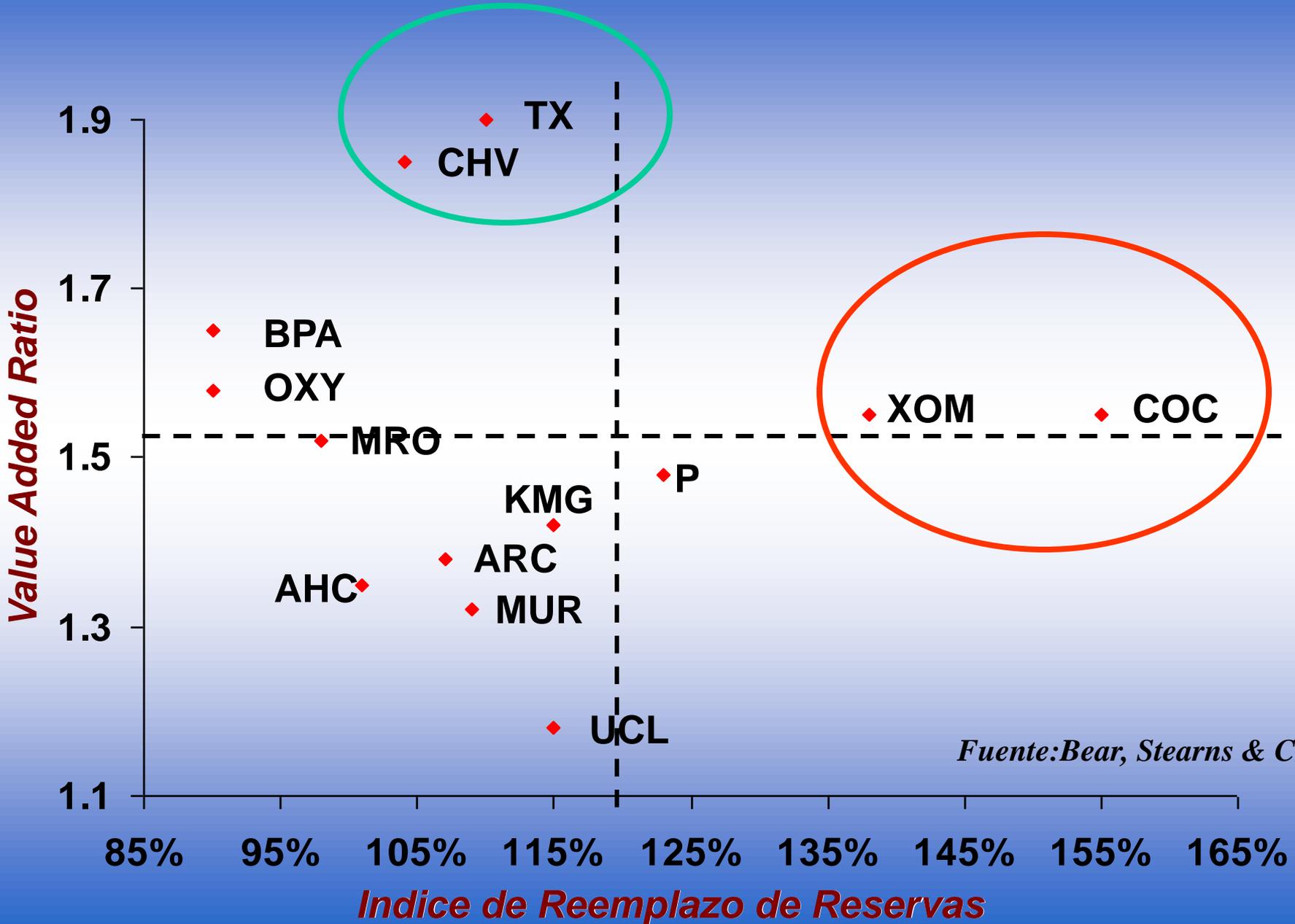


## ***Value Added Ratio (VAR)***

El VAR (Value Added Ratio) mide la efectividad del capital invertido para reemplazar reservas, distingue entre reservas con mayor o menor valor.

$$\text{VAR} = \frac{\text{Valor presente reservas adicionales}}{\text{Capital invertido}}$$

# 1990 - 1999 IRR vs VAR (No incluye adquisiciones)



Fuente: Bear, Stearns & Co



# ***Nuestro desafío***

**+ *Reservas***

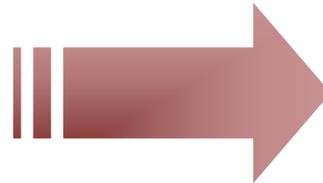


**+ *Valor***



***El desafío pasa por un crecimiento inteligente de las reservas que maximice el valor de la compañía y no un “crecer por crecer”***

**Planeamiento del  
reemplazo de  
reservas de una  
compañía**



**Portfolio  
management**

La incorporación de reservas a través de un proceso de “portfolio management” nos permite mantener o aumentar la rentabilidad de nuestra compañía, maximizar su valor y reducir el riesgo



# ***Para optimizar nuestro portfolio sería inadecuado guiarnos por un solo indicador o ratio....***

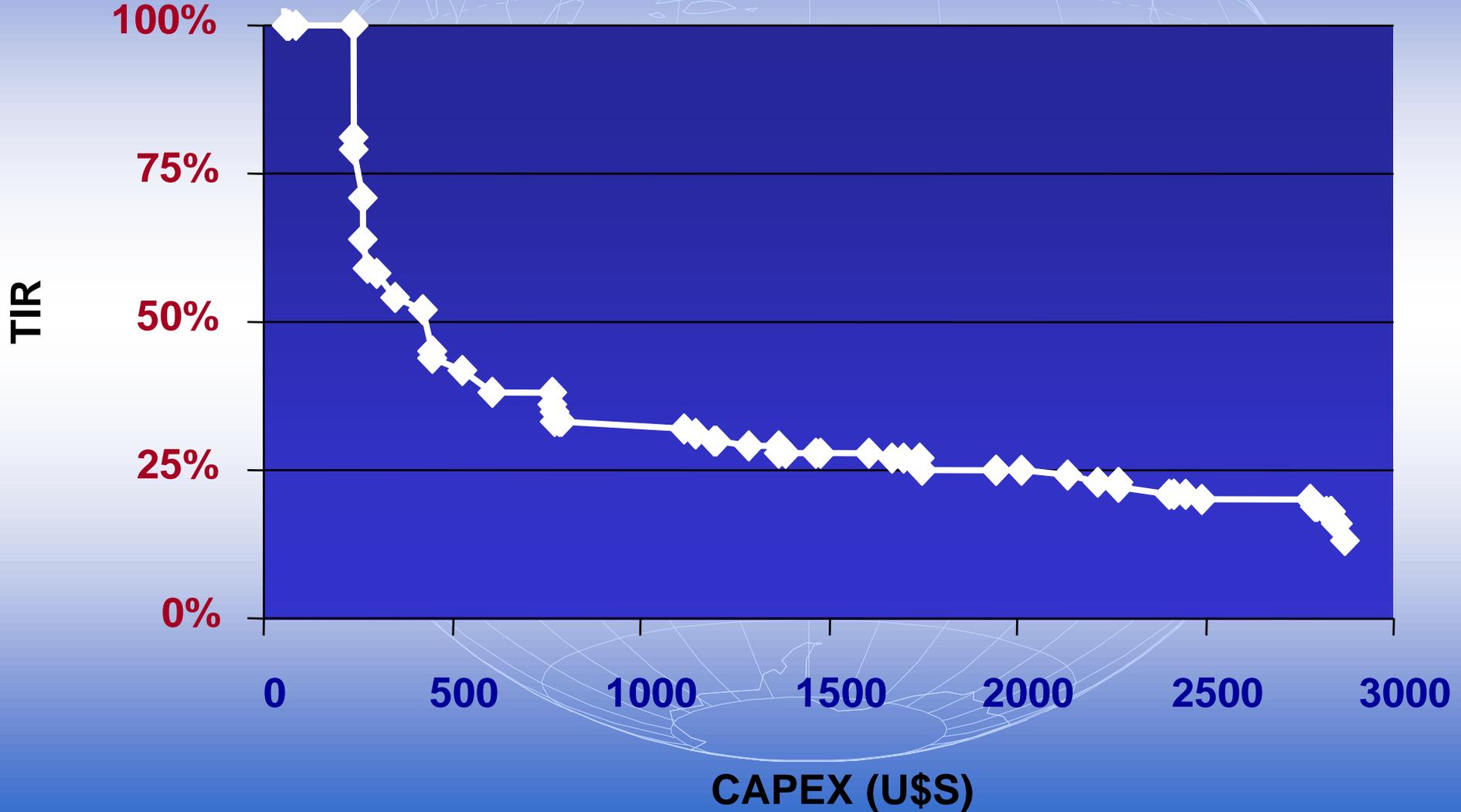
- Aún cuando la rentabilidad o el valor económico adicionado es claramente importante para cualquier compañía, debemos también tener en cuenta que, preferencias específicas o aversiones pueden reflejar ventajas estratégicas, por ejemplo:
  - ✓ **Preferencias geográficas**
  - ✓ **Tipos de reservorios o tecnologías donde la compañía tenga ventajas competitivas**
  - ✓ **Socios estratégicos , alianzas**
  - ✓ **Posibilidad de completar la cadena de valor con proyectos integrados (gas + generación)**



# **Un proceso eficiente de Portfolio Management permite mitigar los riesgos de mercado.**

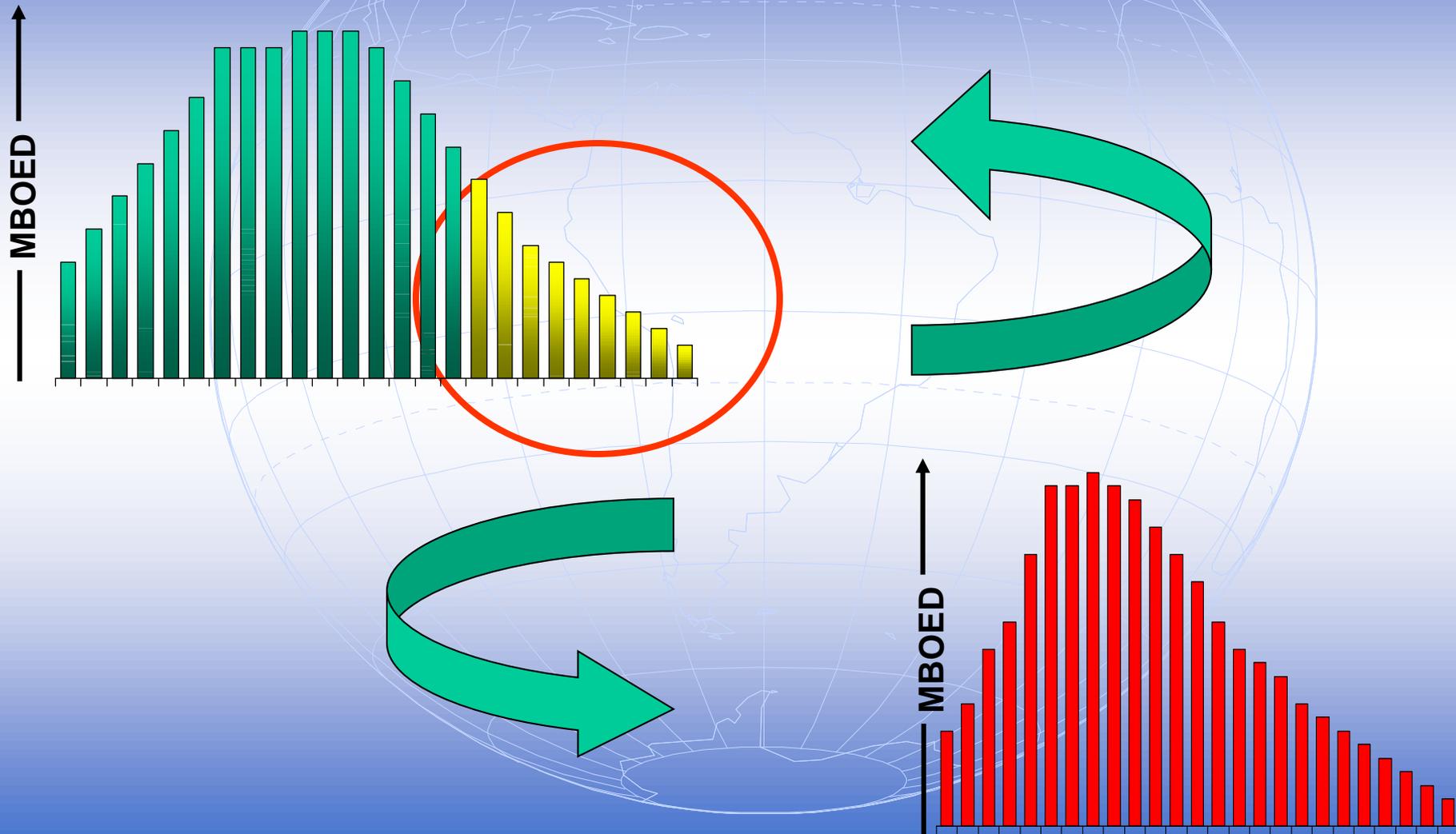
- **Reservas bajo diferentes condiciones contractuales**  
*ej: Contratos de servicio, Ganancias Compartidas, etc.*
- **Adecuado balance entre reservas de gas y petróleo.**
- **Priorizando proyectos integrados.**  
*Upstream, Midstream, Downstream*

# El proceso de Portfolio management permite una eficiente asignación del capital

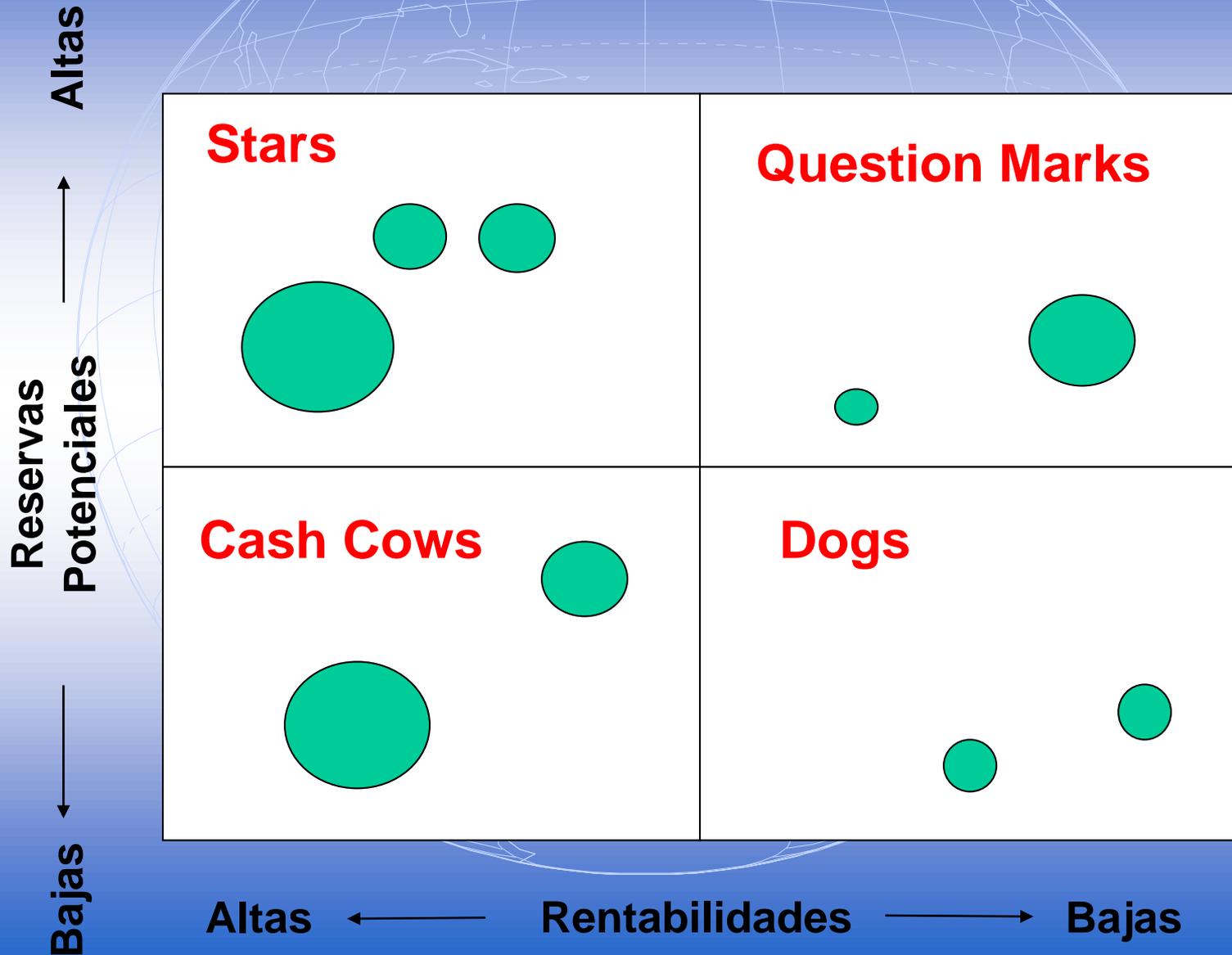




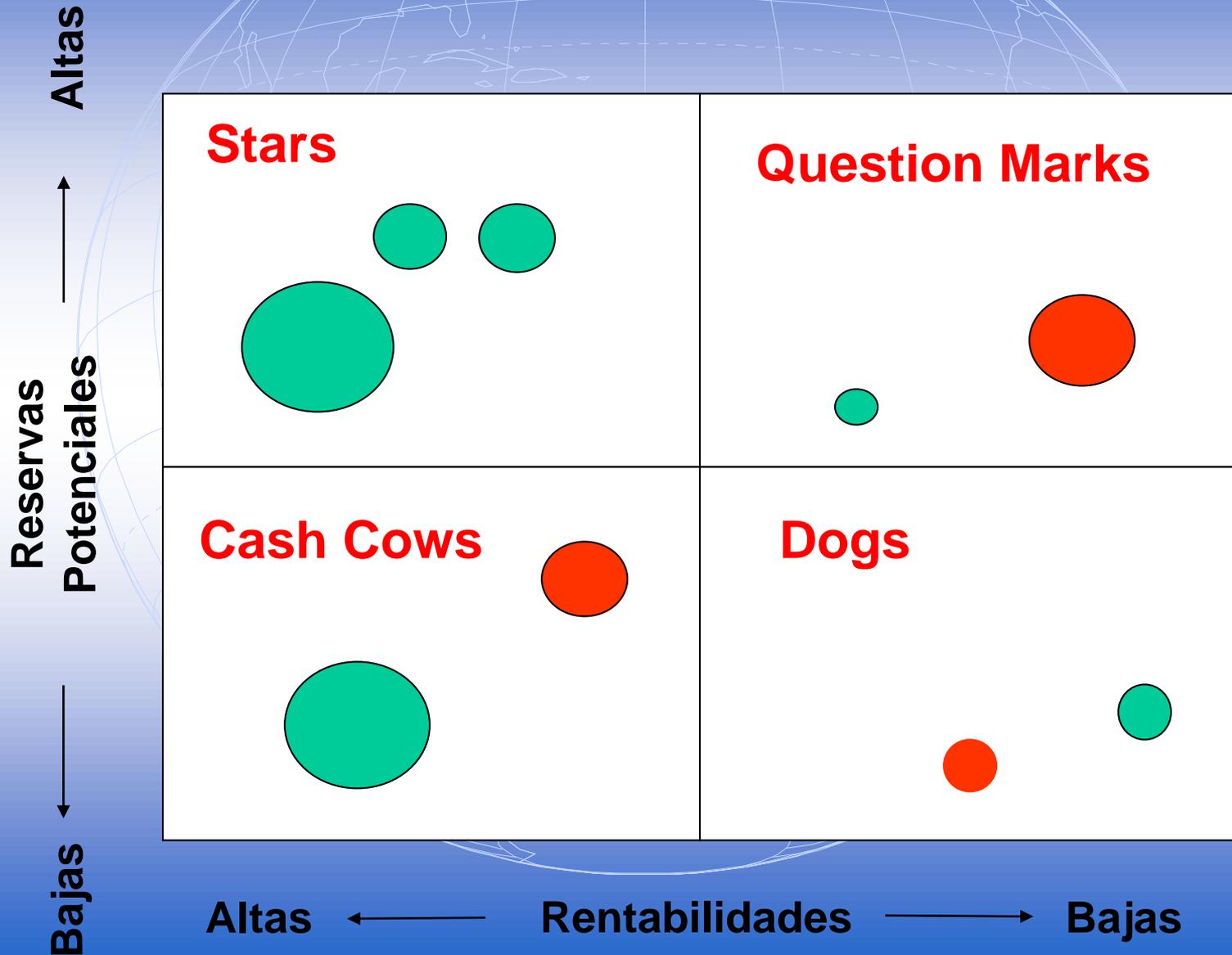
# *El proceso de Portfolio Management permite una eficiente realocación del capital*



# El proceso de Portfolio management permite una eficiente clasificación



# El proceso de Portfolio management permite una eficiente clasificación





## ***El uso del portfolio management en el planeamiento de reservas posibilita:***

- Un crecimiento inteligente
- Mantener o incrementar la rentabilidad
- Ser disciplinados en nuestras inversiones y desinversiones
- Es un mecanismo para comunicación, coordinación y control.
- Es un mecanismo para desarrollar la calidad de los procesos de decisión.

- Crecer para obtener “Flexibilidad Financiera” y no **“crecer por crecer”**.



*El portfolio management asegura que el rol de las reservas será agregar valor.*

**+ Reservas**



**+ Valor**



## *Finalmente .....*

- Las reservas **permiten** agregar valor a la empresa .
- El planeamiento adecuado de su reposición o crecimiento **asegura** ese agregado de valor .



# **I Seminario Estratégico - Reservas de Gas** ***“El rol de las reservas en el planeamiento de corto y largo plazo”***

***“El desafío de reemplazar reservas manteniendo altos niveles de rentabilidad”***

*Por Ing Guillermo Daniel  
Perez Companac S.A.*