



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.**

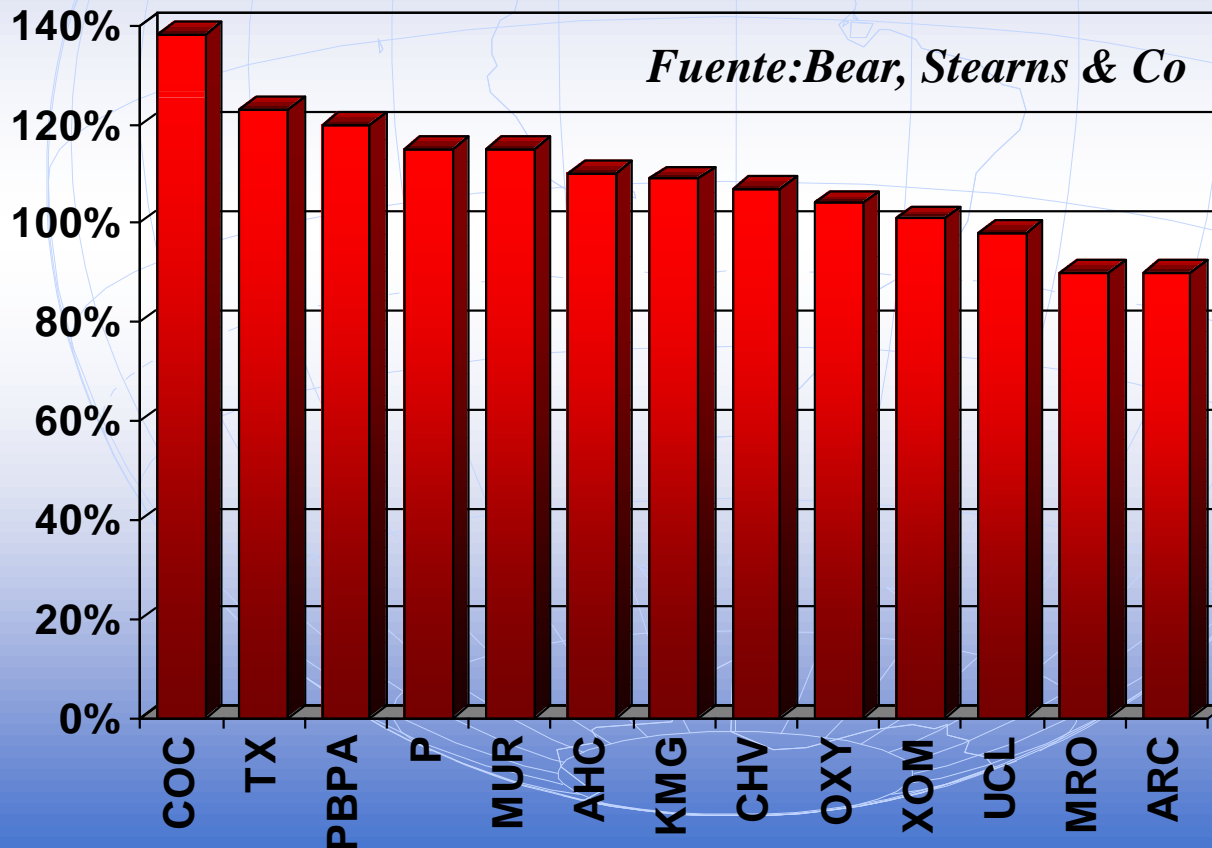


Algunos ejemplos

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.



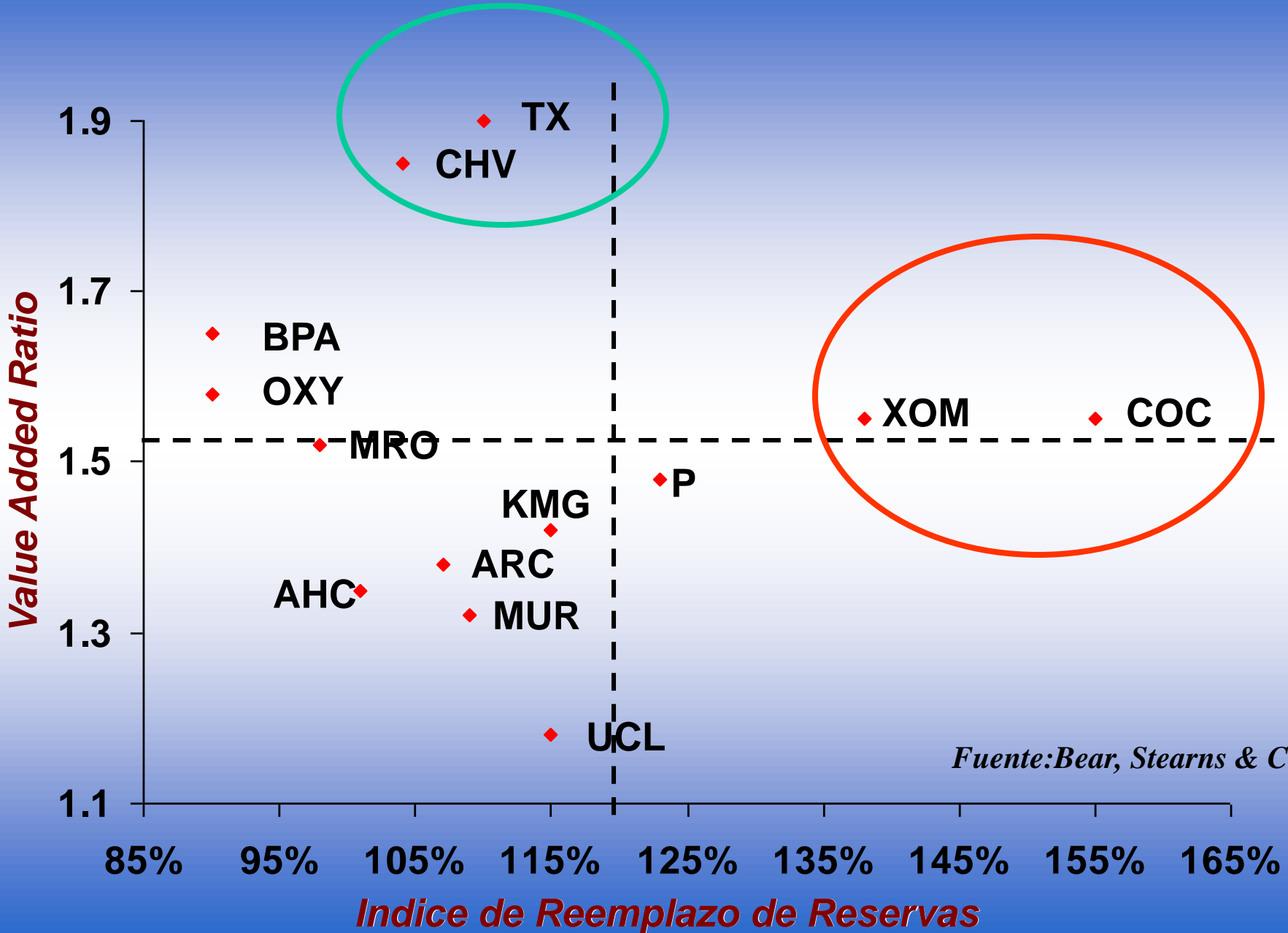


Value Added Ratio (VAR)

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....

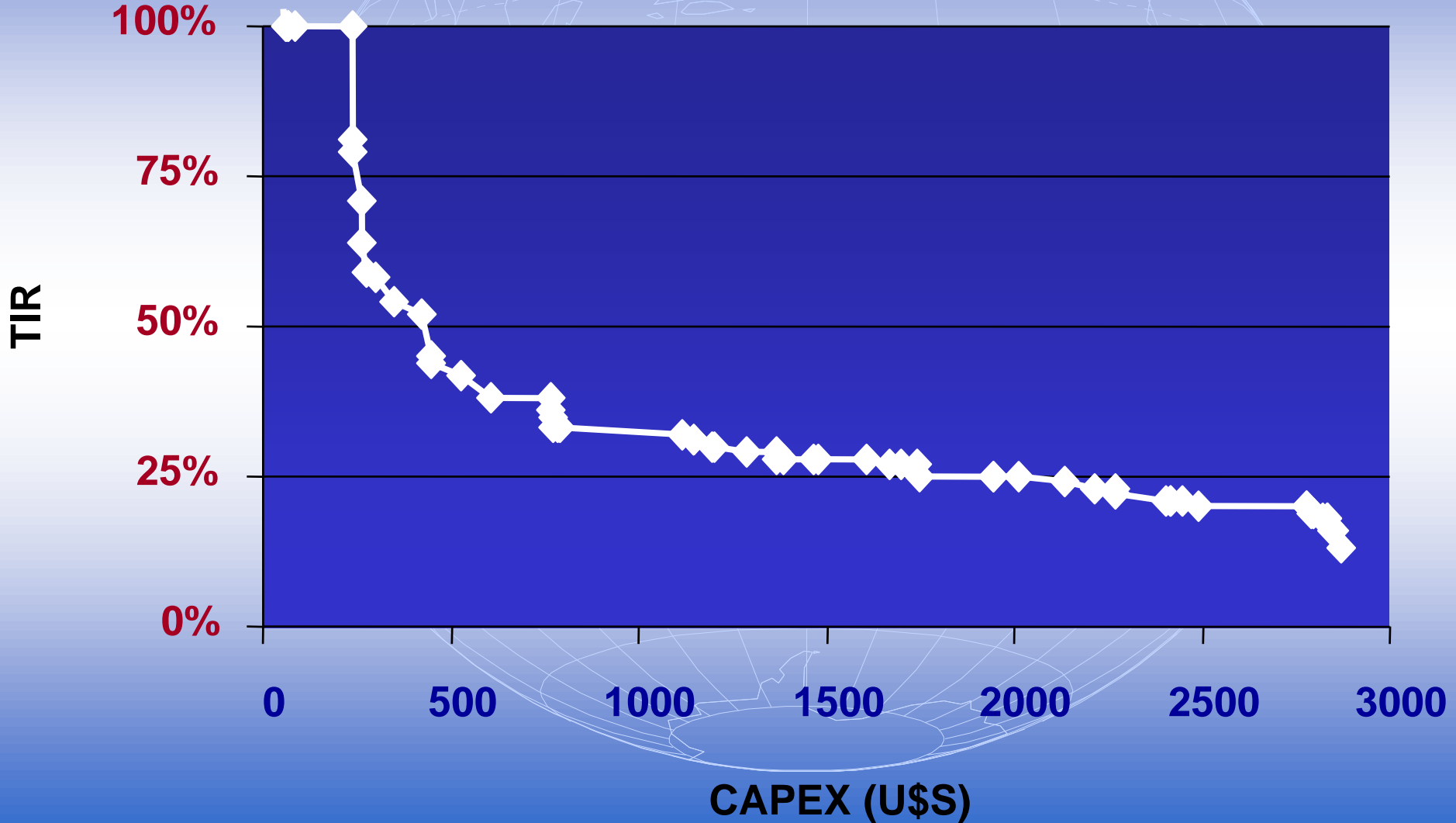
- Aún cuando la rentabilidad o el valor económico adicionado es claramente importante para cualquier compañía, debemos también tener en cuenta que, preferencias específicas o aversiones pueden reflejar ventajas estratégicas, por ejemplo:
 - ✓ **Preferencias geográficas**
 - ✓ **Tipos de reservorios o 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.

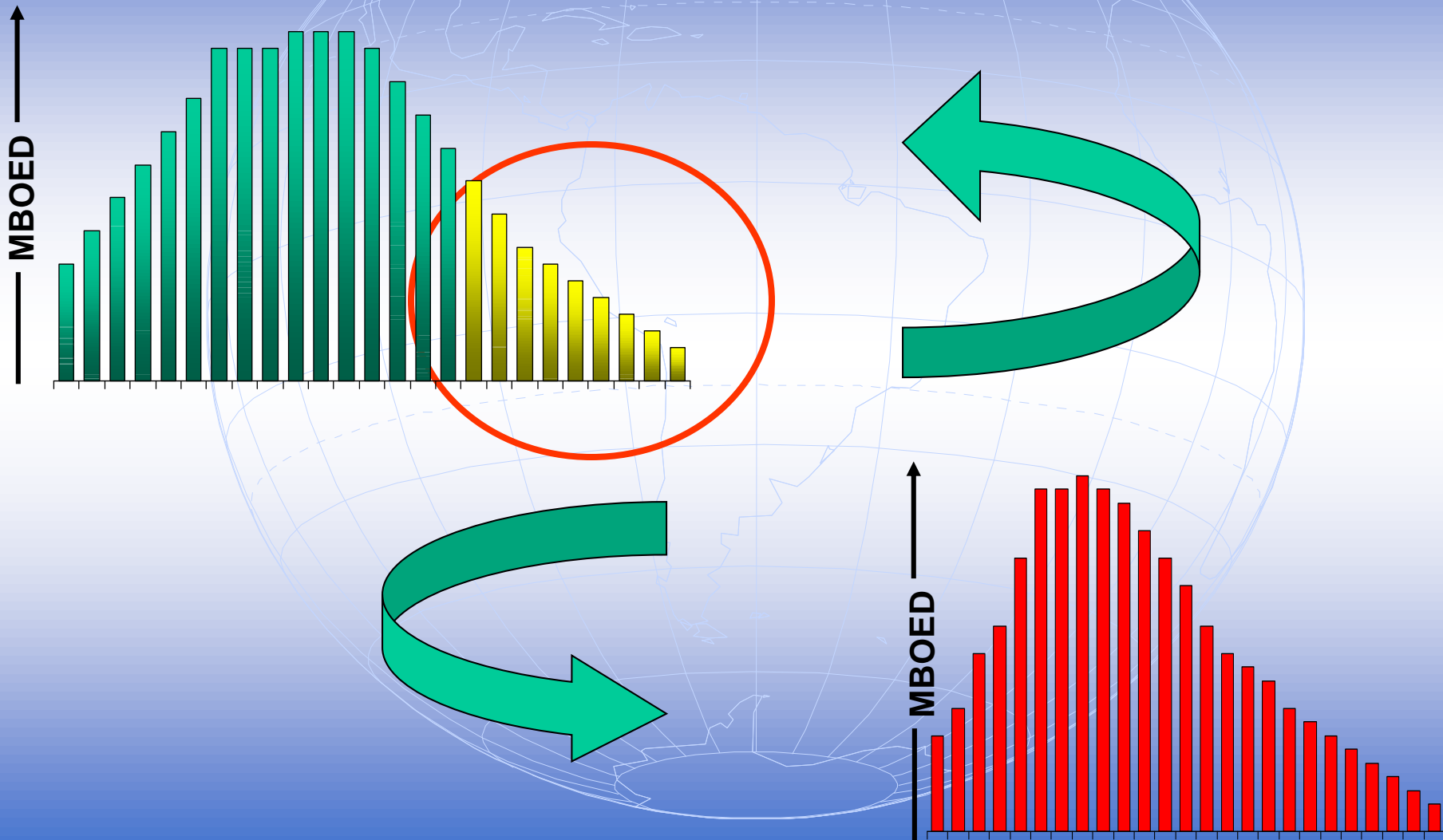
- **Reservas bajo diferentes condiciones contractuales**
ej: Contratos de servicio, Ganancias Compartidas, etc.
- **Adecuado balance entre reservas de gas y petróleo.**
- **Priorizando proyectos integrados.**
Upstream, Midstream, Downstream

El proceso de Portfolio management permite una eficiente alocación del capital

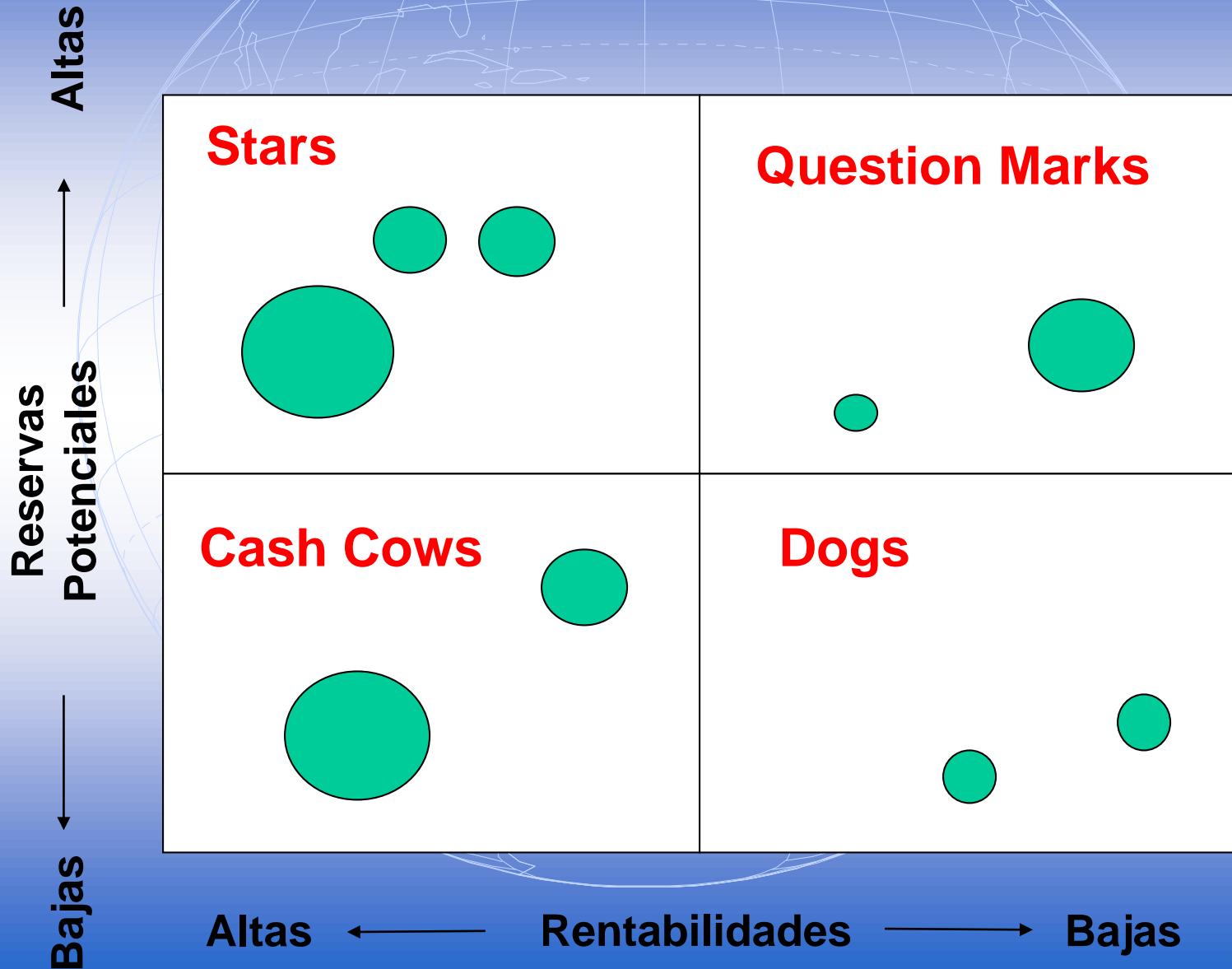




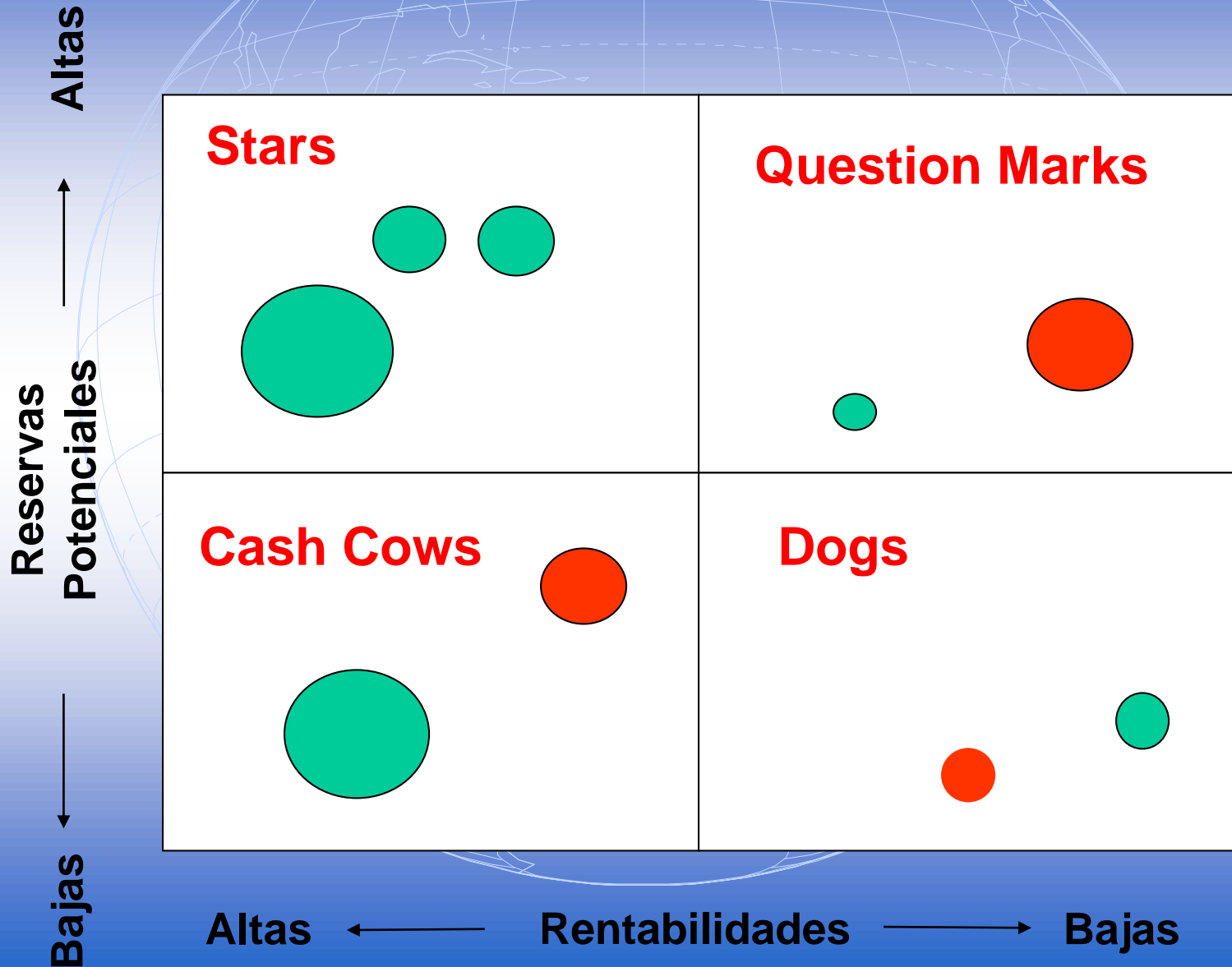
El proceso de Portfolio Management permite una eficiente realocación del capital



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.*