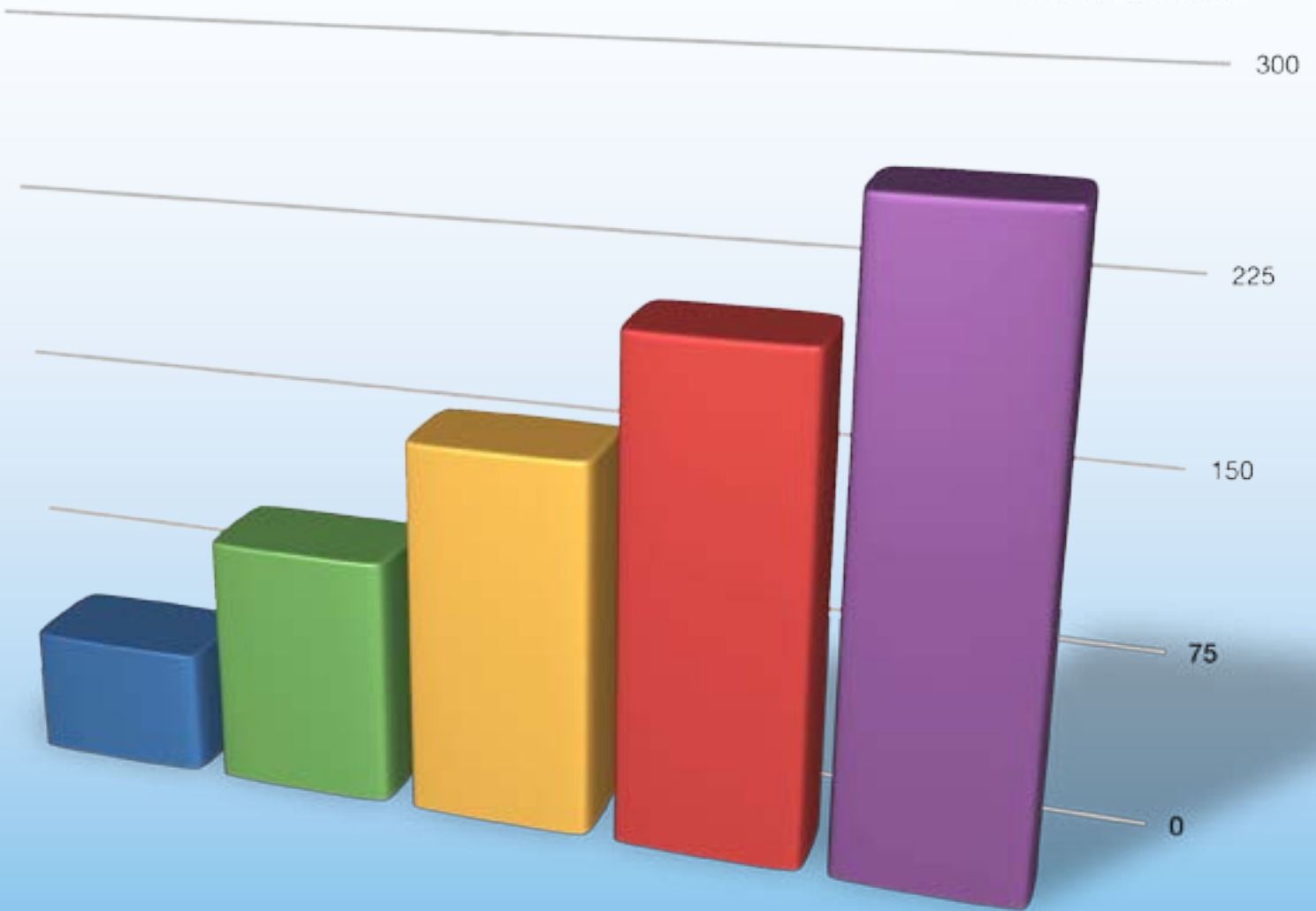


corporativa

Publicación de seguimiento operativo y financiero a las empresas subsidiarias de YPFB Corporación



Resultados Operativos y Financieros 2010

corporativa

Contenido

- | | | | |
|----|--|----|---|
| 3 | Carta del Presidente | 21 | Balance general al 31 de diciembre de 2010 |
| 6 | Introducción | 26 | Estados de resultados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 |
| 6 | PARTE I RESULTADOS OPERATIVOS | 28 | Flujo de caja al 31 de diciembre de 2010 |
| 6 | Evolución histórica de la comercialización de hidrocarburos durante el periodo 2006 - 2010 | 29 | Indicadores de desempeño financiero económico gestión 2010 |
| 8 | Comercialización de hidrocarburos gestión 2010 | 36 | PARTE III CONSIDERACIONES FINALES |
| 20 | PARTE II RESULTADOS FINANCIEROS | 38 | Glosario |

Carlos Villegas Quiroga
Presidente Ejecutivo a.i.
YPFB Corporación



El Decreto Supremo Nro.28701 "Héroes del Chaco" de fecha 1ro. de mayo del año 2006, dio lugar a la nacionalización de los hidrocarburos, marcando de esta manera un hito histórico en la gestión del Presidente Evo Morales Ayma al establecer la recuperación de los recursos naturales hidrocarburíferos del país, que hoy por hoy constituyen el soporte de la economía nacional.

La nacionalización de los hidrocarburos, no sólo tuvo un impacto político, sino fundamentalmente un impacto económico, puesto que permite una gran inyección a los ingresos del erario nacional.

Este hecho histórico posibilitó la edificación de lo que es hoy YPFB Corporación, articulador económico del Estado boliviano como principal accionista en empresas bolivianas productivas y de servicios del sector hidrocarburífero.

Con la política de nacionalización de los hidrocarburos, hoy se han consolidado un total de siete empresas subsidiarias que por su composición accionaria mixta mantienen su condición de sociedades anónimas, que con dinamismo y eficiencia, logran altos estándares de transparencia y rentabilidad, convicción del actual gobierno para consolidar una sólida política hidrocarburífera.

Luego de cinco años de la Nacionalización, es importante dejar establecido que YPFB Corporación cuenta con una sólida gestión financiera que le permite apalancarse con solvencia en el sistema bancario nacional e internacional, contando con indicadores positivos de liquidez y rentabilidad, mismos que se exponen en la presente publicación. Actualmente, los retos que encara YPFB Corporación son mayores, dado que el Plan Estratégico Corporativo 2011 – 2015 contempla la ejecución de proyectos y obras que permitirán incrementar los niveles de producción de petróleo, gas natural y sus derivados.

Por lo expuesto, es imprescindible transparentar la información sobre la gestión de las compañías subsidiarias de YPFB Corporación. En esta publicación se encuentra la información que sintetiza el desempeño de sus empresas durante la gestión 2010, en aspectos operativo, financiero y económico.

Publicación :

Gerencia Nacional de Planificación,

Inversiones y Servicios

Fuentes de Información:

Gerencia Nacional de Fiscalización,
Dirección Nacional de Gas,
Dirección Nacional de Hidrocarburos Líquidos y
Empresas Subsidiarias

PARTE I

Resultados Operativos



INTRODUCCIÓN

La presente publicación refleja la agregación de los resultados operativos, financieros y económicos de seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación¹. Independiente al porcentaje de mayoría accionaria que tiene como accionista YPFB en cada una de las empresas subsidiarias, los datos son analizados en la totalidad de sus actividades.

En ese sentido, el análisis ha considerado la participación accionaria que tiene cada empresa subsidiaria dentro de otras empresas (afiliadas). Asimismo, se ha considerado no sólo las operaciones de sus contratos petroleros en la que es titular, sino también la cuota parte como socio en aquellos contratos petroleros operados por otras empresas, denominándose a todas esas operaciones "Unidad de Negocio".

Por ejemplo, la empresa YPFB Chaco S.A. como Unidad de Negocio comprende sus campos Operados + no operados + afiliadas (Bulo Bulo 100%, Campo Ñupuco 50%, y Flamaugas 100%, etc.) y sin deducir en el análisis operativo y financiero la participación accionaria de YPFB en YPFB Chaco S.A. que sería del 99,32%.

I. RESULTADOS OPERATIVOS

A. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LA COMERCIALIZACIÓN DE HIDROCARBUROS DURANTE EL PERÍODO 2006 – 2010

Los volúmenes comercializados de hidrocarburos son cantidades entregadas al mercado a través de gasoductos en el caso del gas natural y a través de oleoductos o cisternas en el caso del crudo.

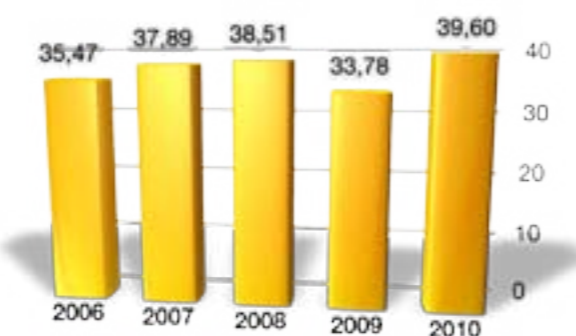
Los volúmenes de gas natural para la comercialización se entregan a través de ductos con destino al mercado interno para los sectores eléctrico, industrial, residencial, comercial y transporte; y al mercado externo para cumplir los compromisos contractuales con los países de Brasil y Argentina.

Los volúmenes comercializados de gas natural son menores a los volúmenes de producción debido a que no contemplan el gas combustible utilizado en las instalaciones de los campos de producción, el gas convertido a líquido en plantas, la inyección, quema y venteo.

Asimismo, los volúmenes de crudo entregado para cubrir la demanda del mercado difieren de los volúmenes producidos por el movimiento de existencias en los diferentes campos de producción.

i. Gas Natural

Gas natural (MMmcd) - Evolución Anual



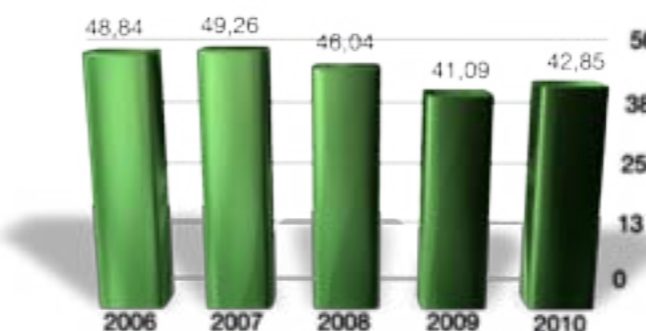
El comportamiento histórico de la comercialización de gas natural desde el 2006 fue creciente, de 35.47 MMmcd



hasta 38.51 MMmcd el 2008. La caída en la comercialización en el 2009 se debió, entre otros factores, a los altos periodos de lluvia registrados en esa gestión, lo que favoreció la generación hidroeléctrica. En el 2010, se tuvo un incremento en la comercialización del gas natural de 17.23% respecto al 2009, haciendo un promedio de 39.6 MMmcd, siendo el mayor valor de comercialización registrado en el periodo 2006 – 2010.

ii. Crudo (Petróleo + Condensado+ Gasolina Natural)

CRUDO (MBPD) - Evolución Anual



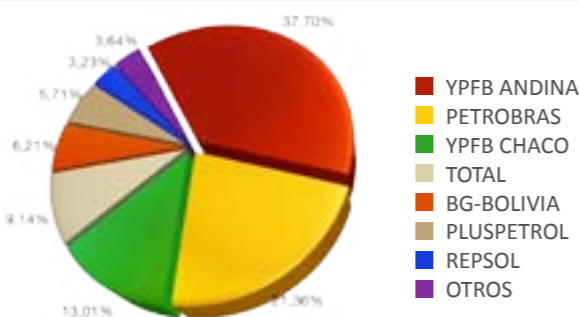
El comportamiento histórico de la comercialización de crudo es similar al que siguió el gas natural, debido a que son hidrocarburos asociados. Se observa un volumen decreciente desde el 2006 con 48.84 Mbpd hasta el 2009 con 41.09 Mbpd. El 2010 obtuvo un incremento en la comercialización del crudo de 4.28% respecto al 2009, llegando a 42.85 Mbpd. El mayor volumen promedio de comercialización anual fue registrado el 2007 para el periodo de análisis, como se observa en el gráfico.

Independiente al porcentaje de mayoría accionaria, que tiene como accionista YPFB Corporación en cada una de las empresas subsidiarias, los datos son analizados al 100% como empresa.

B. COMERCIALIZACIÓN DE HIDROCARBUROS GESTIÓN 2010

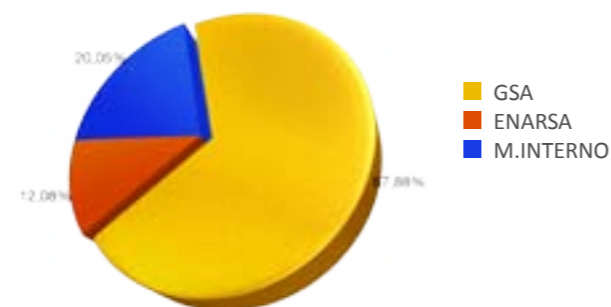
i. Gas natural comercializado

Comercialización de Gas Natural - Por Unidad de Negocio



De los 39.63 MMmcd comercializados de gas natural, el gráfico muestra la entrega por empresa a nivel de Unidad de Negocio: YPFB Andina S.A. aportó el 37.7%, Petrobras 21.36%, YPFB Chaco S.A. 13.01%, Total con 9.14%, BG-Bolivia con 6.21%, Pluspetrol 5.71%, Repsol 3.23% y las demás empresas con 3.64%. Cabe mencionar que las empresas subsidiarias, YPFB Andina S.A. y YPFB Chaco S.A. representaron el 50.71% del mercado de comercialización de gas natural a nivel nacional.

Comercialización de Gas Natural - Distribuido por Mercado de Gas

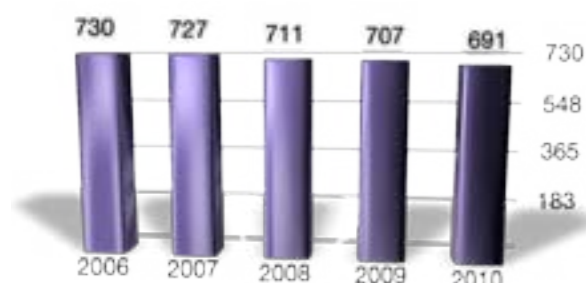


El volumen de gas entregado por las empresas operadoras del Upstream, se comercializó en tres mercados diferentes: Brasil 67.88%, Argentina 12.08% y el mercado interno 20.05%. La demanda de gas natural de Brasil marcó el comportamiento de la producción en Bolivia por ser este mercado el que mayor volumen requiere.

iii. Gas Licuado de Petróleo

1. Planta

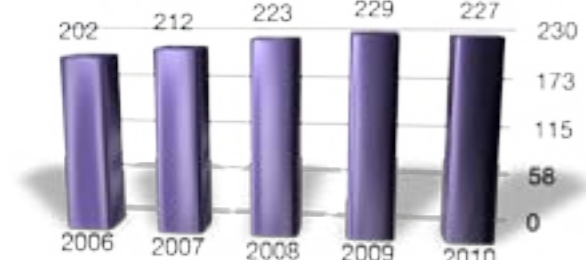
Gas Licuado de Petróleo (TMD) - Evolución Anual



La evolución histórica del Gas Licuado de Petróleo (GLP) obtenido en planta muestra una disminución cada año, para la gestión 2010 ésta fue de 2.26% con respecto a la gestión 2009.

2. Refinería

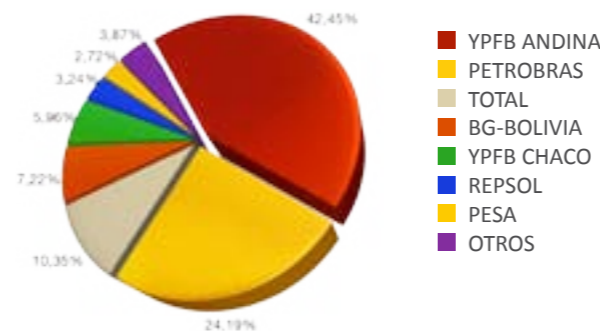
Gas Licuado de Petróleo (TMD) - Evolución Anual



La evolución histórica del GLP obtenido en refinería muestra un incremento en el periodo de análisis de 202 TMD hasta 227 TMD el 2010.

1. Mercado Brasileño – Contrato GSA

GSA - Por Unidad de Negocio



El contrato de mercado externo "GSA" suscrito entre YPFB y Petrobras tiene por destino final Brasil. El compromiso contempla la entrega de 30.08 MMmcd para uso comercial y 1.5 MMmcd para gas combustible. Los 30.13 MMmcd comercializados a este mercado, fueron provistos de acuerdo a la siguiente participación: YPFB Andina S.A. 42.45%, Petrobras 24.19%, Total 10.35%, BG-Bolivia 7.22%, YPFB Chaco S.A. 5.96%, Repsol 3.24%, PESA 2.72% y otras 3.87%. Este mercado tuvo un promedio de consumo de 27.15 MMmcd, y su comportamiento se explica por la demanda interna de Brasil.



El comportamiento del contrato GSA varió desde 21.32 MMmcd en enero hasta 30.13 MMmcd en septiembre de 2010.

Los volúmenes mostrados en el comportamiento para este contrato corresponden a los fiscalizados en campo y consideran el volumen comprometido más el utilizado como gas combustible.

La caída del volumen comercializado en Diciembre para el contrato GSA se debe al revamping de la planta San Antonio.



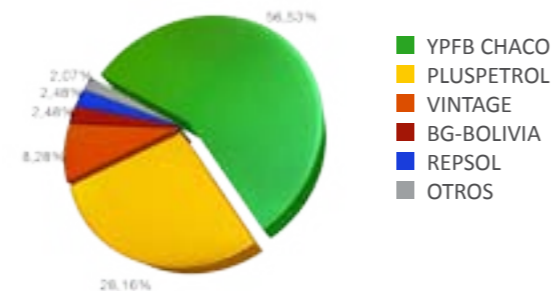
GSA Comportamiento Mensual (MMmcd)

A partir del mes de mayo se incrementa el volumen de entrega a ENARSA



2. Mercado Argentino – Contrato ENARSA

ENARSA - Por Unidad de Negocio



El contrato de mercado externo “ENARSA” suscrito entre YPFB y Energía Argentina S.A. tiene por destino final ese país vecino. Los 4.83 MMmcd comercializados a este mercado, fueron provistos de acuerdo a la siguiente participación: YPFB Chaco 56.53%, Pluspetrol 28.16%, Vintage 8.28%, BG-Bolivia 2.48%, Repsol 2.48%; las otras con 2.07%.

ENARSA
Comportamiento
Mensual (MMmcd)



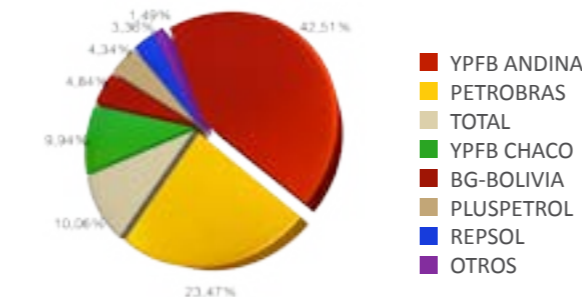
Para el 2010, el comportamiento del contrato ENARSA varió desde 2.53 MMmcd registrados en enero hasta 6.05 MMmcd registrados en julio, como se observa en el gráfico.

Los volúmenes mostrados en el comportamiento para este contrato corresponden a los fiscalizados en campo y considera el volumen comprometido.



3. Mercado Interno

Mercado Interno - Por Unidad de Negocio



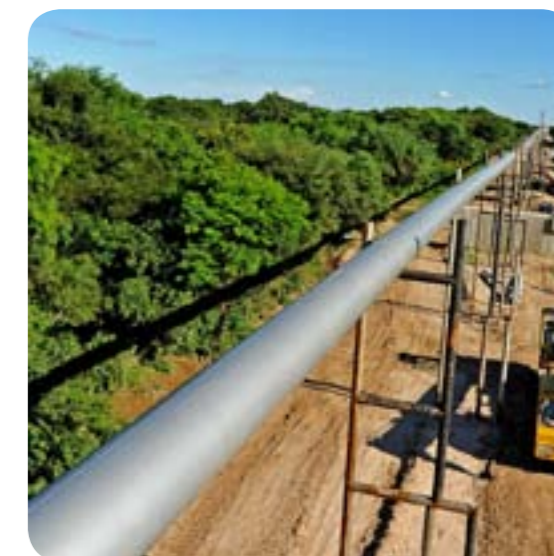
De los 8.03 MMmcd comercializados en el mercado interno fue provisto por las siguientes empresas: YPFB Andina 42.51%, Petrobras 23.47%, Total 10.06%, YPFB Chaco 9.94%, BG-Bolivia 4.84%, Pluspetrol 4.34%, Repsol 3.36% y otras 1.49%.



M. Interno
Comportamiento
Mensual (MMmcd)

El comportamiento para el 2010 del Mercado Interno varió desde 6.45 MMmcd promedio registrado en enero hasta 8.58 MMmcd promedio registrado en diciembre, así como se observa en el gráfico.

Los volúmenes mostrados en el comportamiento para este mercado corresponden a los fiscalizados en campo y su comportamiento se debe a la demanda.

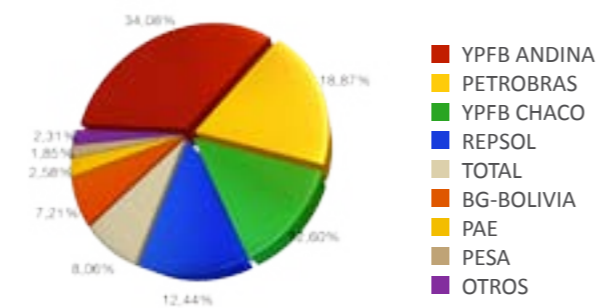


A nivel nacional se vendió aproximadamente 42.85 Mbpd promedio de crudo en la gestión 2010



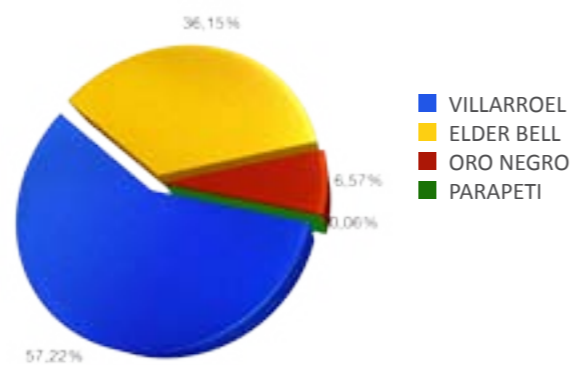
ii. Crudo Comercializado (Petróleo + condensado + gasolina natural)

Comercialización de Crudo - Por Unidad de Negocio



En el mercado interno se comercializó aproximadamente 42.85 Mbpd promedio de crudo. Para la gestión 2010 las empresas del Upstream vendieron crudo de acuerdo a la siguiente distribución: YPFB Andina S.A. 34.08%, Petrobras 18.87%, YPFB Chaco 12.60%, Repsol 12.44%, Total 8.06%, BG-Bolivia 7.21%, PAE 2.58%, PESA 1.85% y otras 2.31%.

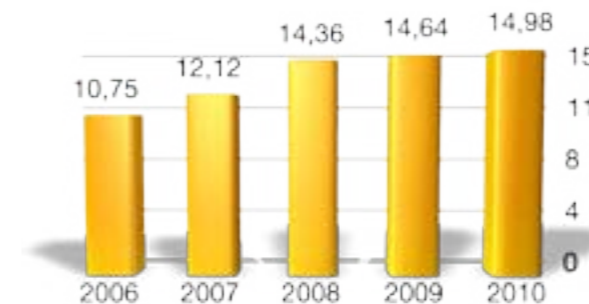
Comercialización de Crudo - Distribuido por Mercado de Líquido



Los volúmenes comercializados de crudo fueron distribuidos en cuatro diferentes refinerías: Gualberto Villarroel 57.22%, Guillermo Elder Bell 36.15%, Oro Negro 6.57% y Parapetí 0.06%.

1. Gasolina Especial

Gasolina Especial - Expresado en MBPD



La gasolina especial tuvo un crecimiento anual de 10.75 Mbpd en el 2006 a 14.98 Mbpd en el 2010. Esto se explica principalmente por la calidad de crudo refinado que cada vez contiene mayor grado API.



En julio se alcanzó un record histórico de producción 17.08 Mbpd de gasolina especial en refinerías de YPFB Refinación S.A. Esto se debió a los trabajos de mejoras en los procesos de la refinería Guillermo Elder Bell.

De los 14.98 mil barriles diarios refinados a nivel nacional, su distribución comprendió: Gualberto Villarroel 63%, Guillermo Elder Bell 31% y Oro Negro 6%. Cabe mencionar que la subsidiaria YPFB Refinación S.A. con sus dos plantas representó a nivel nacional el 94% de la producción de gasolina especial.



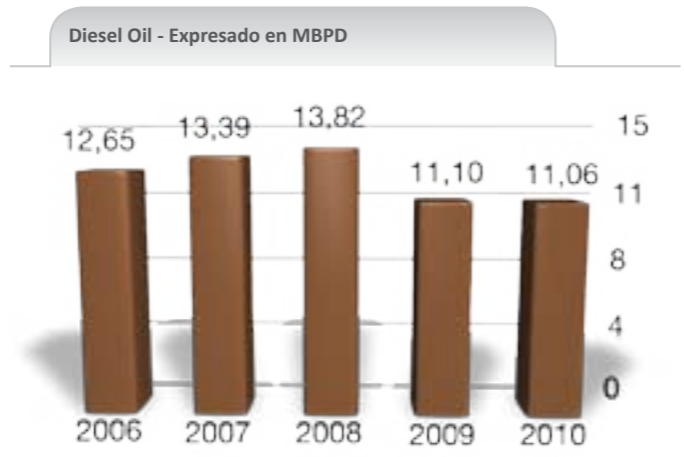
2010 - Comportamiento Mensual (MBPD)

La gasolina especial tuvo un incremento en el 2010 debido a la calidad de crudo refinado





2. Diesel Oil



El diesel oil mostró una evolución anual creciente desde 2006 hasta el 2008. La caída el 2009 se explica por el volumen procesado y el 2010 por la calidad del crudo. Para obtener más diesel oil se requiere crudos más pesados



En mayo el paro de planta afectó la refinación de diesel oil. Durante los meses posteriores se tuvo una producción estable desde junio hasta diciembre.

De los 11.52 mil barriles refinados diariamente de diesel oil a nivel nacional, su distribución por refinería comprendió: Gualberto Villarroel 57%, Guillermo Elder Bell 34% y Oro Negro 9%.

Cabe mencionar que la empresa subsidiaria YPFB Refinación S.A. representó el 91% del mercado de producción de diesel oil a nivel nacional.

3. Crudo Reconstituido



En la producción de RECON se observa un crecimiento entre el 2006 y el 2007 debido a la política de exportación. En el 2008 disminuyó la producción por la optimización de los procesos en las refinerías. El incremento del 2010 comparado con el 2009 se explica por la mayor cantidad de volumen procesado.



Los volúmenes diarios de refinación de crudo reconstituido entre enero y abril fueron ascendentes. En mayo se observa el paro de planta. Los meses de junio, julio a diciembre, los volúmenes de producción de crudo reconstituido fueron estables y por encima del promedio diario.

De los 7.19 mil barriles refinados diarios de crudo reconstituido su distribución por refinería comprendió: Gualberto Villarroel 51%, Guillermo Elder Bell 44% y Oro Negro 5%.

Cabe mencionar que la empresa subsidiaria YPFB Refinación S.A. representó a nivel nacional el 95% del mercado de producción de crudo reconstituido.



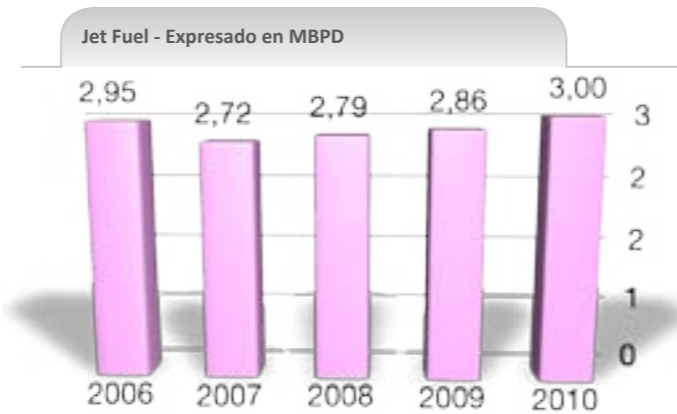
Las mejoras en la refinería Guillermo Elder Bell permitieron alcanzar un récord en la producción de gasolina especial



El pico máximo de producción de jet fuel se registró en agosto de 2010 con una refinación promedio de 3.55 Mbpd



4. Jet Fuel



La evolución histórica del jet fuel responde al comportamiento de la demanda de las empresas de aeronavegación.

Si bien la producción promedio anual es mayor en el 2010, el pico histórico se dió en febrero del 2007 por el tráfico de vuelos realizados por LAB a España.

2010
Comportamiento Mensual (MBPD)



El comportamiento mensual muestra en mayo el paro de planta programado, el pico máximo en agosto con una refinación promedio 3.55 Mbpd.

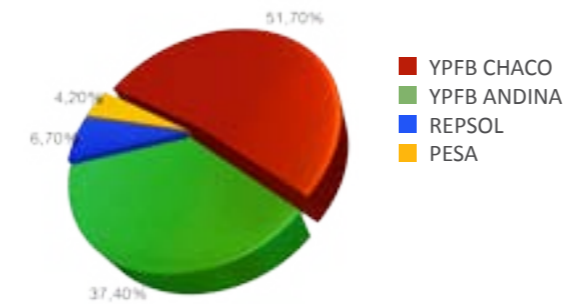
De los 3.01 Mbpd refinados de jet fuel su distribución por refinaria comprendió: Guillermo Elder Bell 52% y Gualberto Villarroel 48%.

La empresa subsidiaria YPFB Refinación S.A. representó a nivel nacional el 100% del mercado de producción de jet fuel.

iii. Gas Licuado de Petróleo Vendido

1. De Planta

Plantas -Distribución Promedio



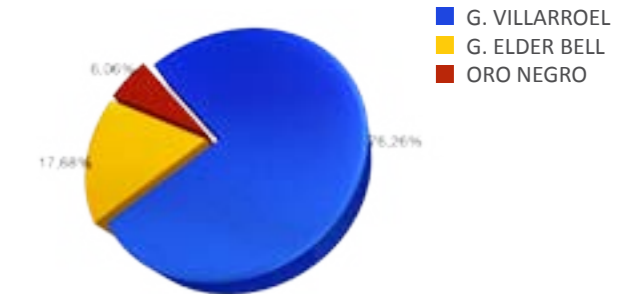
De las 691 TMD de gas licuado de petróleo en planta, el 51.70% correspondió a YPFB Chaco S.A., 37.40% YPFB Andina S.A., 6.70% Repsol y 4.20% PESA.

Es importante mencionar que las empresas subsidiarias YPFB Chaco S.A. y YPFB Andina S.A. representaron el 89.1% de la producción nacional de gas licuado de petróleo obtenido en plantas de procesamiento.

En la gestión 2010 la producción promedio de gas licuado de petróleo fue de 917 TMD. De ese total el 25% correspondió a refinarias y el 75% a plantas de procesamiento.

2. De Refinería

Refinería -Distribución Promedio



De las 227 TMD de gas licuado de petróleo, su distribución por refinaria fue: Gualberto Villarroel 76,26%, Guillermo Elder Bell 17,68% y Oro Negro 6,06%.

La empresa subsidiaria YPFB Refinación S.A. representó el 95.5% del mercado nacional de gas licuado de petróleo procesado en refinarias.



PARTE II



Resultados Financieros

RESULTADOS FINANCIEROS AGREGADOS POR EMPRESAS SUBSIDIARIAS

La perspectiva financiera y económica durante la gestión 2010 de las empresas subsidiarias de YPFB Corporación, refleja el movimiento de los recursos que se administraron.

El análisis de información estadística gerencial de la contabilidad corporativa está expuesto de manera agregada con las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, las cuales están constituidas jurídicamente como sociedades anónimas y son: YPFB Chaco S.A., YPFB Andina S.A., YPFB Refinación S.A., YPFB Transporte S.A., YPFB Logística S.A. e YPFB Aviación ⁽¹⁾

El tamaño patrimonial está concentrado casi equitativamente entre las empresas YPFB Chaco S.A., YPFB Andina S.A. y YPFB Transporte S.A. que representan el 91% del patrimonio agregado, luego está YPFB Refinación S.A. con 8,3 % y 0,7% del total del patrimonio agregado representan YPFB Logística S.A. y YPFB Aviación. El total de 2.677 MM\$ representa el grupo empresarial más grande en Bolivia.

Participación Accionaria

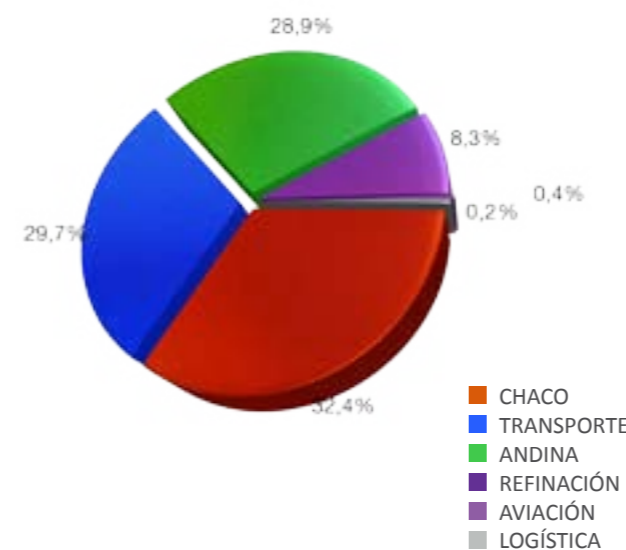
EMPRESAS SUBSIDIARIAS	PATRIMONIO MM \$us	N° de Acciones	%			MM \$us		
			YPFB CORPORACIÓN	REPSOL YPF	VIARIOS	YPFB CORPORACIÓN	REPSOL YPF	VIARIOS
YPFB CHACO S.A.	867	16,099,320	99.32%		0.68%	861		6
YPFB TRANSPORTE S.A.	795	17,384,948	98.56%		1.44%	784		11
YPFB ANDINA S.A.	775	13,439,520	50.408%	48.922%	0.670%	391	379	5
YPFB REFINACIÓN S.A.	223	797,501	99.999%		0.001%	223		0
YPFB AVIACIÓN S.A. *	10		100%			10		
YPFB LOGÍSTICA S.A.	7	336,342	99.702%		0.296%	7		0
TOTAL	2677					2276	379	23
PORCENTAJE						85.00%	14.16%	0.84%

* en proceso de adecuación jurídica

⁽¹⁾ Air BP S.A. es la razón de YPFB Aviación

Es destacable mencionar que al 31 de diciembre de 2010, el proceso de nacionalización de los hidrocarburos, entre sus mayores logros refleja que el patrimonio agregado, que antes estaba a cargo del sector privado, vuelve al Estado representado por YPFB Corporación que tiene la propiedad del 85% del patrimonio agregado de las empresas estratégicas de la cadena de los hidrocarburos en Bolivia, de las cuales 5 empresas cuentan con más del 98% y una con el 50.408%.

Patrimonio agregado



Para este diagnóstico entendemos por patrimonio agregado a la consolidación del patrimonio contable al 31 de diciembre de 2010 de las seis empresas subsidiarias mencionadas, que incluye los rubros de capital, reservas y resultados acumulados. Son aproximadamente 2.276 MM\$ en patrimonio que representan los brazos operativos de YPFB Corporación, los cuales permitieron administrar más de 4.034 MM\$ que se traducen sobre todo en disponibilidades, derechos, obras en curso, activos fijos, inversiones en otras empresas del rubro y otros activos.

BALANCE GENERAL (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010) ⁽²⁾

El estado de situación financiera representado en este balance general tiene las siguientes características en cuanto a su determinación:

- Representa un agregado (suma) de las seis empresas nacionalizadas: YPFB Chaco S.A., YPFB Andina S.A., YPFB Transporte S.A., YPFB Refinación S.A., YPFB Logística S.A. y YPFB Aviación.

- Se han ajustado en los resultados agregados de las subsidiarias, los saldos relacionados de cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre las empresas, para una mejor exposición de los estados financieros corporativos agregados de las empresas subsidiarias.

Tomando en cuenta esas consideraciones en la interpretación de la información económica y financiera agregada de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, los resultados ayudan a inferir el comportamiento de la gestión financiera en el 2010.

Composición del Balance General (Expresado en MM\$)



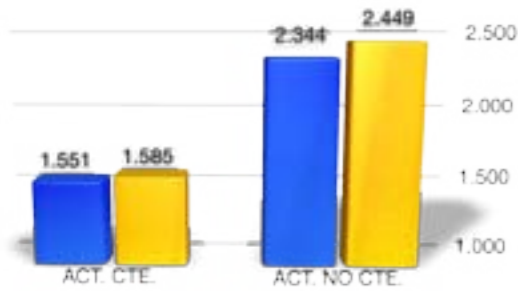
El total de los recursos que administró YPFB Corporación en sus seis empresas subsidiarias para el período de evaluación, aumentó de 3.894 MM\$ a 4.034 MM\$, es decir 140 MM\$ más en resultado neto, lo que representó un crecimiento del 3,6%.

En cuanto a la deuda con terceros (pasivos totales) se observa un incremento neto de 67 MM\$, es decir 5,2%. En el patrimonio contable el crecimiento neto ha sido de 72 MM\$ (2,8%). Desde otra perspectiva del análisis, los recursos en activos fueron proporcionados al 31 de diciembre de 2010 en un 34% por deuda con terceros y el saldo 66% fue proporcionado por los accionistas. Por otra parte, el crecimiento de los recursos en activos entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010 ha sido proporcionado casi equitativamente por los accionistas y terceros.

⁽²⁾ Datos preliminares Estados Financieros no auditados.

Activos

Composición del Activo (Expresado en MM\$)

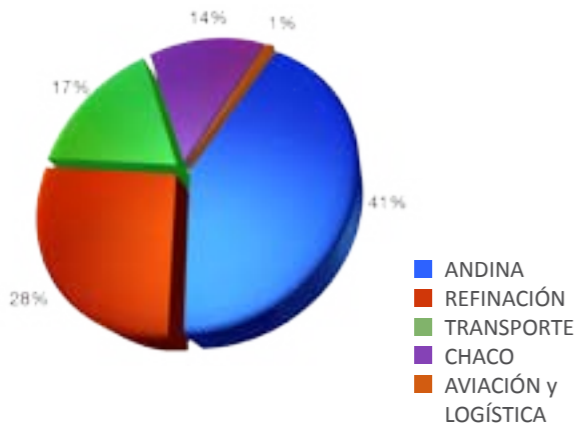


■ 31/12/2009 ■ 31/12/2010

La proporcionalidad de los recursos en activos de corto y largo plazo son de 39% y 61% respectivamente y a su vez el crecimiento fué del 2,2% y 4,5% durante la gestión 2010.

Es importante mencionar que al ser un rubro industrial de inversiones de largo plazo, los cambios interanuales no siempre reflejan incrementos o disminuciones sustanciales cuando las actividades operativas han sido intensivas.

Activos Corrientes

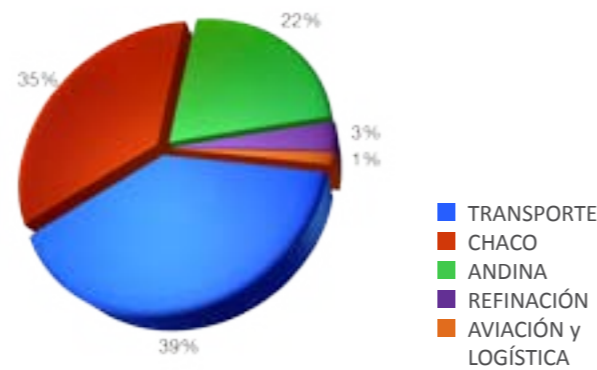


Los recursos que administró YPFB Corporación en sus seis empresas subsidiarias para el periodo de evaluación aumentó a 4.034 MM\$.

En la composición del activo corriente o activo circulante que expresan los recursos de corto plazo, la inversión está representada en las empresas YPFB Andina S.A. y YPFB Refinación S.A. con el 68%.

Los activos no corrientes de YPFB Corporación en sus seis empresas subsidiarias durante la gestión 2010 han finalizado con un valor de 2.449 MM\$ que representó el 61% del activo total.

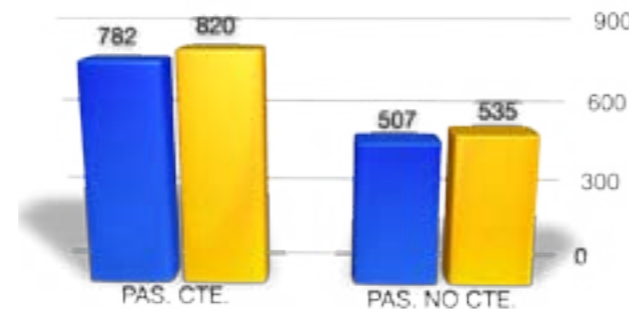
Activos No Corrientes



A nivel de participación por cada empresa se observa que en los recursos de largo plazo, la inversión está concentrada en las empresas YPFB Transporte S.A., YPFB Andina S.A. y YPFB Chaco S.A. que hacen aproximadamente el 96%.

Pasivos

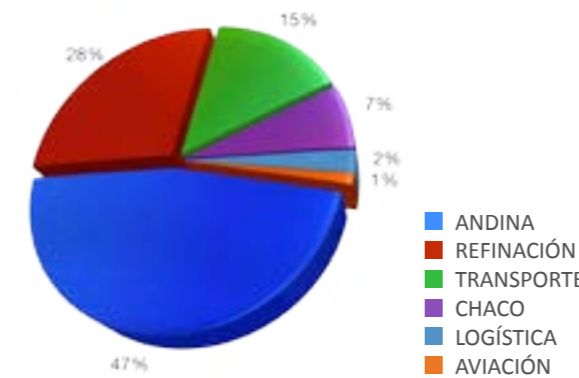
Composición del Pasivo (Expresado en MM\$)



■ 31/12/2009 ■ 31/12/2010

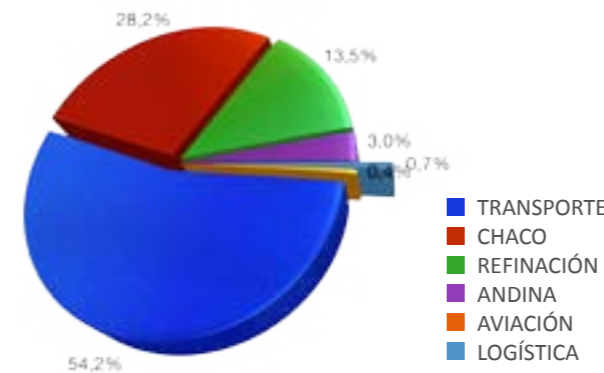
Los pasivos agregados de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación al 31 de diciembre de 2009 fueron de 1.289 MM\$ y al 31 de diciembre de 2010 aumentaron a 1.356 MM\$, es decir un 5,3% de incremento. De esta variación los pasivos de corto plazo crecieron en un 3% respecto del total de pasivos, mientras los pasivos de largo plazo subieron en menor proporción al 2,3%. El análisis refleja que el 61% de la deuda con terceros proviene del financiamiento de corto plazo y 39% representa deuda a largo plazo del total de deuda.

Pasivo de corto plazo



En el conjunto corporativo de las seis empresas subsidiarias, casi el 50% de las deudas de corto plazo le corresponden a YPFB Andina S.A. y si sumamos las deudas de corto plazo de YPFB Refinación S.A. alcanzan al 75% del pasivo de corto plazo, principalmente compuesto por importes de facturas comerciales de aproximadamente el 70%.

Pasivos de Largo Plazo

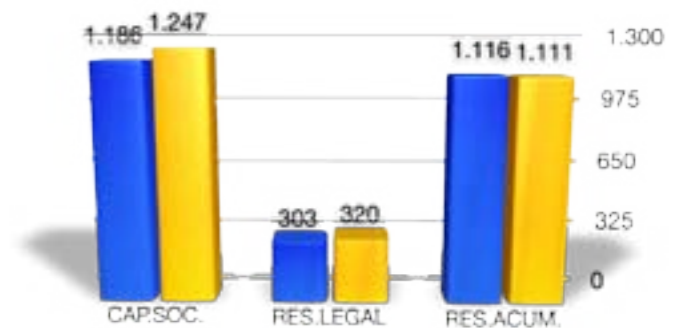


La participación por cada empresa subsidiaria nos revela que el apalancamiento de largo plazo de YPFB Transporte S.A. y YPFB Chaco S.A. es representativa para el apalancamiento a largo plazo del conjunto de las empresas subsidiarias de YPFB Corporación; siendo del total de ambas un 42% deuda financiera.

En el análisis se muestran que el financiamiento de corto plazo se incrementó en un 4,8%, acompañado de un crecimiento en los activos corrientes del 2,2%; por otro lado, el financiamiento de largo plazo se incrementó en 5,8%, acompañado de un crecimiento en los activos no corrientes del 4,5%. Estos ligeros crecimientos mantiene una estructura de capital similar a la anterior gestión y por tanto refleja que el grupo corporativo tiene opciones para asumir un mayor apalancamiento de largo plazo.

Patrimonio

Composición del Patrimonio (Expresado en MM\$)



■ 31/12/2009 ■ 31/12/2010

El patrimonio contable agregado de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, nos muestra que el capital estatutario se ha modificado en aproximadamente 61 MM\$ que corresponde a una capitalización de resultados acumulados de la empresa YPFB Refinación S.A.

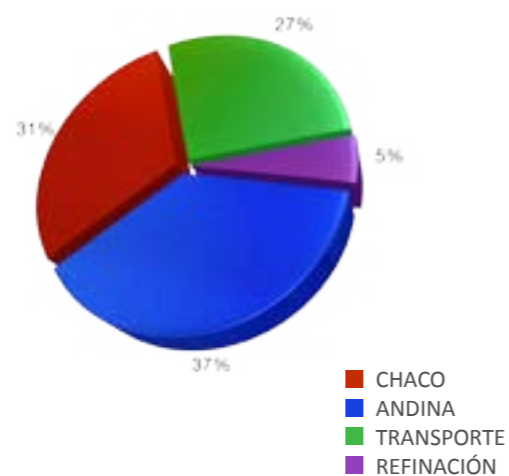
Los pasivos agregados de las empresas subsidiarias de YPFB Corporación fueron de 1.356 MM\$.



Por otra parte, el crecimiento del 5,6% en la reserva legal se debió a los ajustes normales de la gestión 2010 para la acumulación de reserva legal conforme está establecido en el Código de Comercio.

En cuanto a los resultados acumulados, la reducción del 0,5% se debe a que los 1.116 MM\$ acumulados al 31 de diciembre de 2009 se incrementaron en 240 MM\$ por las utilidades del periodo haciendo un total de 1.356 MM\$. Sin embargo, se capitalizaron 61 MM\$ en YPFB Refinación S.A. y además, durante la gestión 2010 se distribuyeron dividendos correspondientes a gestiones anteriores a los accionistas de YPFB Chaco S.A. por 26,3 MM\$ y en YPFB Transporte S.A. por 170,6 MM\$, que sumados 13 MM\$ de ajustes netos contables aplicados a esta cuenta, hacen el saldo reflejado en el gráfico de 1.111 MM\$.

Resultados Acumulados



El saldo de resultados acumulados de acuerdo a la participación de las empresas le corresponden al Upstream un 68% y un 32% al Downstream.

El total del patrimonio agregado de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación se mantuvo estable y representó al 31 de diciembre de 2010 un 66.4% del total de los activos o recursos que se administró. Este nivel de participación patrimonial sobre los recursos administrados a permitido que los proyectos de inversión de largo plazo sean financiados con recursos internos de las empresas.

El patrimonio agregado de las empresas subsidiarias son 2.677 MM\$



Balance General Operativo
(Expresado en MM\$)
Diciembre de 2010

	31 de diciembre del 2009	31 de diciembre del 2010	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
1.0 ACTIVO	3,894.3	4,033.8	100.0%	3.6%
1.1 TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,550.8	1,585.2	39.3%	2.2%
1.1.1 DISPONIBILIDADES	204.1	227.3	5.6%	11.4%
1.1.2 DISPONIBILIDADES RESTRINGIDAS	126.4	110.5	2.7%	-12.6%
1.1.3 INVERSIONES	434.0	422.7	10.5%	-2.6%
1.1.4 CUENTAS POR COBRAR	536.6	574.0	14.2%	7.0%
1.1.5 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	177.0	176.3	4.4%	-0.4%
1.1.6 INVENTARIO	72.7	74.4	1.8%	2.3%
1.2 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,343.5	2,448.6	60.7%	4.5%
1.2.1 ACTIVO FIJO (NETO DE DEP ACUM)	1,776.4	1,893.0	46.9%	6.6%
1.2.2 CUENTA DIFERIDA (NETO DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA)	100.2	96.0	2.4%	-4.1%
1.2.3 INVERSIONES	281.0	314.1	7.8%	11.7%
1.2.4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	93.8	85.2	2.1%	-9.2%
1.2.5 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	92.1	60.3	1.5%	-34.5%
TOTAL ACTIVO	3,894.3	4,033.8	100.0%	3.6%
2.0 PASIVO	1,289.2	1,356.3	33.6%	5.2%
2.1 TOTAL PASIVO CORRIENTE	782.5	820.3	20.3%	4.8%
2.1.1 CUENTAS POR PAGAR	531.2	559.7	13.9%	5.4%
2.1.2 DEUDAS FISCALES Y SOCIALES	95.8	122.0	3.0%	27.3%
2.1.3 DIVIDENDOS POR PAGAR	0.5	0.5	0.0%	0.0%
2.1.4 INTERESES POR PAGAR SOBRE OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.1	2.7	0.1%	-12.9%
2.1.5 OBLIGACIONES FINANCIERAS - PORCIÓN CORRIENTE	35.6	11.1	0.3%	-68.8%
2.1.6 Otros Pasivos	112.5	120.7	3.0%	7.3%
2.1.7 PREVISIÓN PARA PASIVOS AMBIENTALES - PORCIÓN CORRIENTE	3.8	3.6	0.1%	-5.3%
2.2 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	506.7	536.0	13.3%	5.8%
2.2.1 OBLIGACIONES FINANCIERAS - LARGO PLAZO	216.0	222.9	5.5%	3.2%
2.2.2 PREVISIÓN PARA INDEMNIZACIONES	22.3	13.8	0.3%	-38.1%
2.2.3 PROVISIONES	68.0	90.1	2.2%	32.5%
2.2.4 OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	63.4	67.9	1.7%	7.0%
2.2.5 DEUDAS FISCALES Y SOCIALES	137.0	141.3	3.5%	3.1%
3.0 PATRIMONIO	2,605.1	2,677.5	66.4%	2.8%
3.1 CAPITAL SOCIAL	1,185.6	1,246.8	30.9%	5.2%
3.2 RESERVA LEGAL	303.2	319.6	7.9%	5.4%
3.2.1 RESERVA LEGAL	88.2	98.4	2.4%	11.6%
3.2.2 AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	215.0	221.2	5.5%	2.9%
3.3 RESULTADOS ACUMULADOS	1,116.3	1,111.1	27.5%	-0.5%
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	3,894.3	4,033.8	100.0%	3.6%

ESTADOS DE RESULTADOS (01 DE ENERO DE 2010 al 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

Ingresos, costos y gastos

Se entiende por ingresos operacionales a los ingresos después de la deducción de regalías, participaciones al TGE, IDH e impuestos y otros conceptos menores aplicados a los ingresos brutos. La evolución de los ingresos operacionales netos marcó un promedio de 100 MM\$/mes, siendo el impacto de los costos de operación en conjunto para las seis empresas subsidiarias del 51%, generando un margen bruto de ganancia corporativa del 49% después de costos.

Los resultados después de los costos de operación, presentan puntos bajos los meses de enero, marzo y abril, respecto a una media de 49 MM\$ /mes. Sin embargo, estos valores estuvieron dentro de los márgenes programa-

dos tanto en unidades monetarias como físicas, logrando una acumulación en utilidades brutas al 31 de diciembre de 2010 de 586 MM\$.

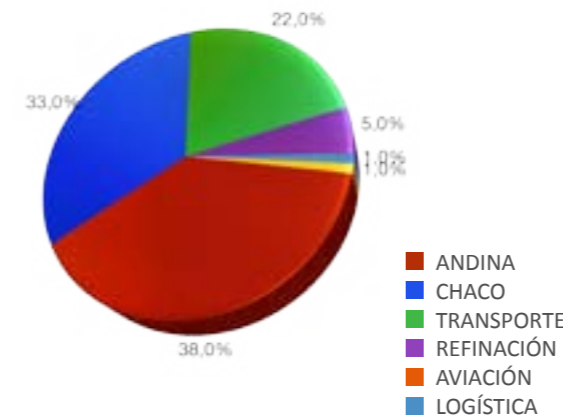
El análisis también revela que los gastos operativos consumen el 9,3% de los ingresos netos y por otro lado se adicionan otros ingresos corporativos por 64 MM\$ provenientes de las inversiones en otras empresas de las empresas YPFB Transporte S.A., YPFB Chaco S.A. y YPFB Andina S.A. y otros conceptos menores que llegan a representar, el 27% de las utilidades finales del agregado corporativo que coincidentemente tiene el mismo valor del impuesto a las utilidades de las empresas.

Estado de Resultados
(Expresado en MM\$)
Diciembre de 2010

Cod	Concepto	31/12/2010	Análisis Vertical
5	INGRESO OPERACIONAL NETO	1,204	100.0%
5.1	Costos de Operación	-618	-51.3%
6	UTILIDAD BRUTA	586	48.7%
7.1	Gastos Generales y Administrativos	-97	-8.1%
7.2	Gastos de Exploración G&G Otros	-5	-0.4%
7.3	Otros egresos operativos	-10	-0.8%
8	UTILIDAD ANTES DE DEPRECIACIÓN INTERESES E IMP.	474	39.4%
9.1	Depreciaciones y Amortizaciones	-207	-17.2%
10	UTILIDAD OPERATIVA	267	22.2%
11.1	Compañías Subsidiarias	5	0.5%
11.2	Otros (Gastos) Ingresos Netos	29	2.4%
12	UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (UAII)	302	25.0%
13.1	Costo de Previsión de Contingencias	-2	-0.2%
13.2	Mantenimiento de Valor	-5	-0.4%
13.3	Resultado Financiero	-21	-1.7%
13.4	Resultado de Empresas Afiliadas	30	2.5%
14	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	304	25.3%
15.1	Impuesto a las utilidades	-64	-5.3%
16	UTILIDAD NETA	240	19.9%

Utilidades

Utilidad Bruta



Del análisis de valores se infiere que la efectividad en la administración de los costos se refleja en la generación de incrementos en las utilidades brutas. En este sentido la maximización de los márgenes de beneficios brutos depende del ajuste racional en la reducción de costos.

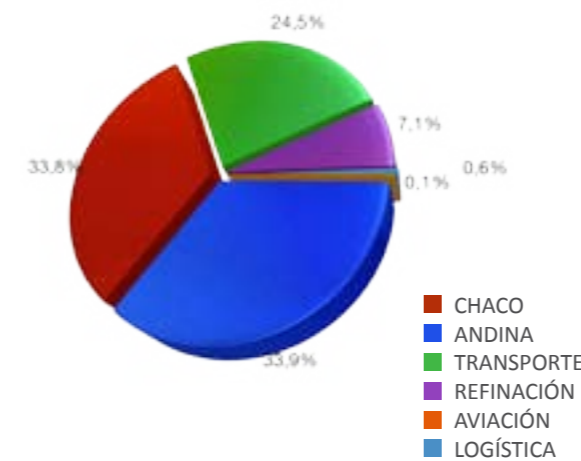
Los datos reflejan que la empresa YPFB Andina S.A. (primera) y YPFB Chaco S.A. (segunda) son quienes aportaron con casi tres cuartas partes de las ganancias brutas a nivel del grupo corporativo de las seis empresas subsidiarias.

Evolución de la Utilidad Bruta (Expresado en MM\$)



Mensual

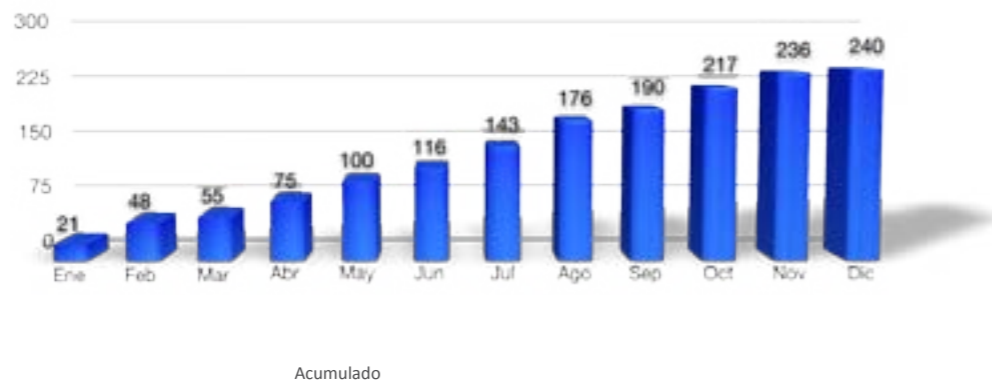
Utilidad Neta



En el análisis de la utilidad final se observa que tanto la empresa YPFB Chaco S.A. y YPFB Andina S.A. generaron similares montos de ganancias que hacen 68% de las utilidades netas corporativas al nivel agregado de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, seguidos por YPFB Transporte S.A. que alcanza a ser la tercera del conglomerado y luego YPFB Refinación S.A. con el 7% de participación.

Los ingresos netos operacionales generaron una utilidad neta de 240 MM\$ que representó un 20% de margen, lo que significó que en promedio la capacidad de generar utilidades netas de YPFB Corporación con sus seis empresas subsidiarias fue de 20 MM\$/mes durante la gestión 2010.

Evolución de la Utilidad Neta (Expresado en MM\$)

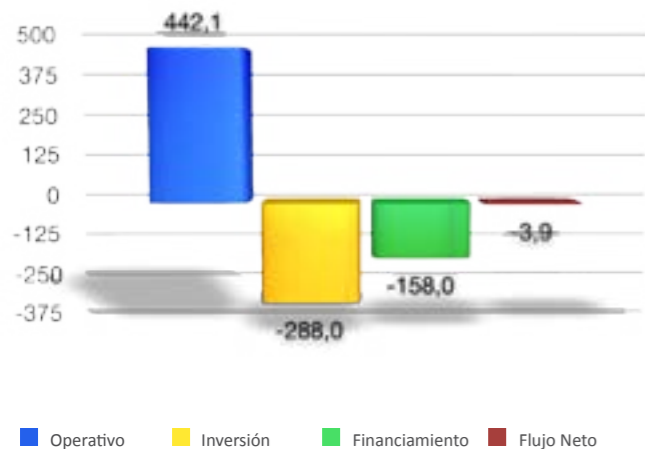


Aproximadamente el 51% de los ingresos netos operacionales se convirtieron en costos, 10% en gastos de soporte, 17% en depreciaciones y amortizaciones, 5% en el impuesto a las utilidades y finalmente 20% quedó como utilidad final, haciendo un total de 103%, diferencia que es compensada en un 3% adicional sobre los ingresos netos operativos, por los otros ingresos no operativos de inversiones en afiliadas de las empresas subsidiarias de YFPB Corporación.

El diagnóstico del flujo neto de caja generado por las seis empresas subsidiarias de YFPB Corporación en las actividades operativas, refleja que el 65% fue destinado a la aplicación en actividades de inversión neta, el 36% fue aplicado o destinado a las actividades de financiamiento neto, excediéndose en 3,9 MM\$, es decir generando un flujo neto de caja negativo del 1%, lo que implicó la utilización de fondos de los saldos iniciales de las disponibilidades.

FLUJO DE CAJA (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

Flujo de Caja YFPB Corporación Subsidiarias (Expresado en MM\$)



Este comportamiento explica la disminución de las disponibilidades totales que han sido al 31 de diciembre de 2009 de 764,4 MM\$; pasando a ser al 31 de diciembre de 2010 de 760,5 MM\$ es decir 3,9 MM\$ menos.

En conclusión podemos indicar que los ingresos operacionales y la aplicación de efectivo por egresos operacionales han generado un flujo neto operativo del efectivo de 442MM\$. Este flujo operativo ha permitido a las seis empresas de YFPB Corporación, primero; cubrir las necesidades de inversiones netas de largo plazo por un monto de 288 MM\$, segundo; cubrir las necesidades del requerimiento de efectivo para el flujo neto de las actividades de financiamiento por un monto de 158 MM\$ que provienen del pago de dividendos por 197 MM\$ y la atención del servicio de deuda que fue compensado por nuevos financiamientos. También, ha favorecido al flujo de caja la generación de efectivo por parte de las inversiones en otras unidades de negocios que amortiguó el financiamiento de los proyectos de inversión de largo plazo.

La capacidad de generar utilidades netas de YFPB Corporación de sus empresas subsidiarias fue de 20 MM\$./ mes.

INDICADORES DE DESEMPEÑO FINANCIERO ECONÓMICO GESTIÓN 2010

Liquidez

Indicadores de Liquidez - Gestión 2010

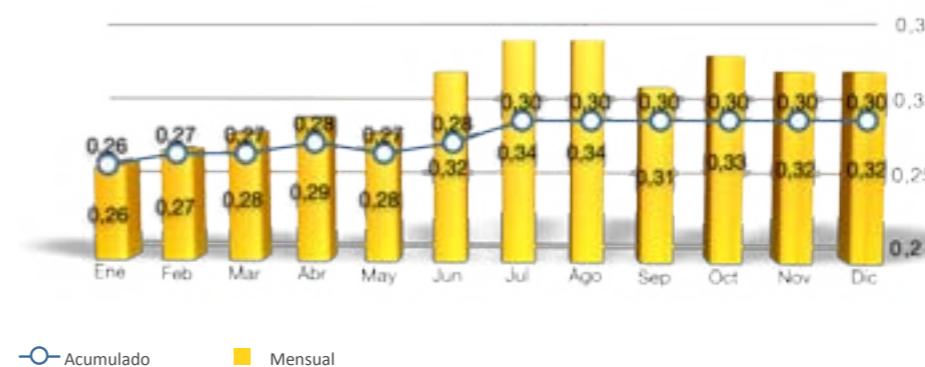


La razón circulante para el conjunto corporativo de las seis empresas subsidiarias de YFPB Corporación en los meses de enero a abril de la gestión 2010 tuvo un promedio de 2,05 veces. En tanto que en los meses comprendidos entre mayo y junio disminuyó a un promedio de 1,88 veces. Desde julio hasta diciembre se mantuvo un promedio de 1,92 veces. La razón en la variación en el periodo mayo-junio se debió a un incremento en los pasivos corrientes

por la distribución de dividendos que fueron cancelados en dicho periodo, tendiendo a la estabilización de ambas razones por la capacidad del grupo corporativo en la generación de efectivo.

Las políticas de administración del efectivo aplicadas en el conjunto de las seis empresas subsidiarias hasta el 31 de diciembre de 2010, describe una cobertura con las disponibilidades, las cuentas exigibles y los inventarios de 1,93 dólares por cada dólar de deuda a corto plazo. Esta razón tiene una leve variación al excluir los inventarios que no representan montos significativos al 31 de diciembre de 2010, determinando una razón rápida de cobertura de 1,84 dólares por un dólar de deuda corriente, es decir 12 centavos de dólar menos o una variación en la liquidez del orden del 6% menos. Por tanto, la gestión del efectivo se concentra en la rotación de las cuentas exigibles y una estabilidad anual promedio en el calendario de pagos a los proveedores.

Administración de activos



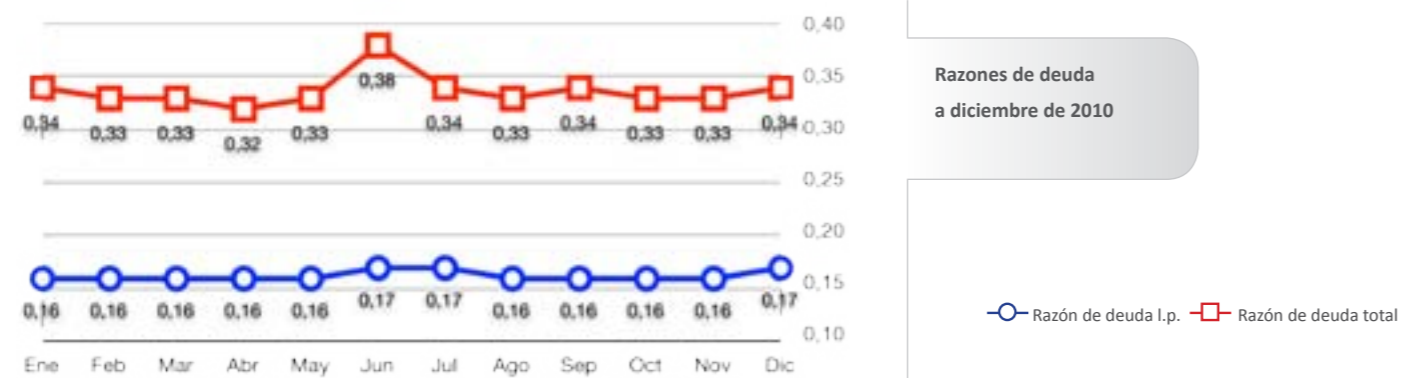
Rotación de AT a diciembre de 2010

Los activos en el conjunto de las empresas subsidiarias de YFPB Corporación, tuvieron un crecimiento anual del 3.6%.

Los activos al 31 de diciembre de 2010 en el conjunto de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, tuvieron un crecimiento mensual que al final de la gestión alcanzó 3,6% respecto a la anterior gestión. Sin embargo, la tasa de crecimiento en los ingresos netos operacionales ha sido mayor, determinando a lo largo de la gestión un crecimiento en la rotación de los recursos en activos respecto a los ingresos operacionales, desde 0,26 veces hasta 0,30 veces. Si se analiza los valores de los activos fijos de las seis empresas respecto del total de los ingresos operacionales netos revelan también la misma tendencia.

Debido a que la naturaleza de la industria requiere capital intensivo, la rotación de los recursos es más lenta que en otros rubros industriales. Sin embargo, debe considerarse la capacidad que tienen esos recursos en generar utilidades de manera sostenida.

Administración de Deudas



Con relación al análisis de la razón de la deuda total para el conjunto de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, los pasivos representaron el 33,6% del total pasivo y patrimonio. Este comportamiento fue uniforme a lo largo de la gestión 2010, con excepción del mes de junio por la provisión de pago de dividendos dentro los pasivos corrientes. Por tanto, las políticas de endeudamiento total en YPFB Corporación para sus seis empresas subsidiarias generó un mantenimiento en un nivel promedio del 34% de apalancamiento financiero, respecto al total de la deuda con terceros y los accionistas.

Analizando la razón de deuda a largo plazo, la misma tiene un comportamiento estable durante la gestión 2010. Este indicador es la relación del financiamiento a largo plazo respecto de la suma del financiamiento a largo plazo más el patrimonio o capital contable y los valores de registro al inicio de gestión fueron del 16% y cerraron al 31 de diciembre de 2010 con el 17%.

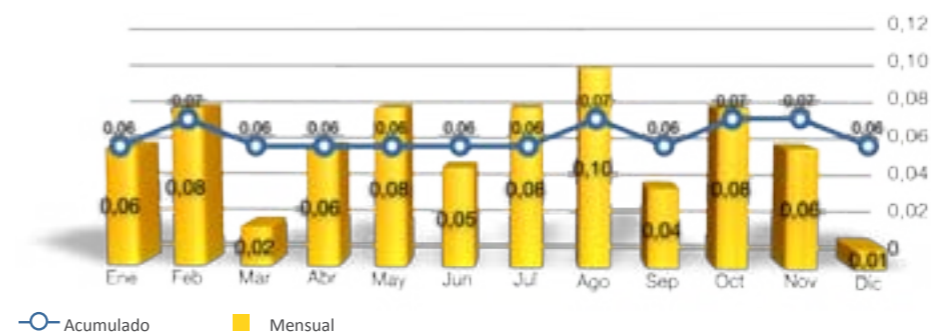
Las políticas en la administración de las deudas durante la gestión 2010 en el conjunto corporativo de las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación, se han mantenido invariables dejando un amplio margen para operaciones de apalancamiento financiero con terceros especialmente en el largo plazo, rubro en el cual la cobertura de financiamiento aumentó ligeramente.

Podemos concluir que la participación patrimonial de los socios financió el 67% de los recursos con los que operó la empresa y que a su vez esta percibió un retorno de utilidades que fueron acumuladas y por ende se reinvertieron en el giro operativo de la corporación a un costo equivalente de una tasa ROE del agregado de empresas subsidiarias.

Rentabilidad

En el análisis de la generación de utilidades netas mensuales, la empresa en los periodos de julio, agosto y octubre de 2010 presentó los niveles más altos respecto a un promedio 20 MM\$/mes para cerrar con una acumulación anual de 240 MM\$.

El indicador margen de utilidad que mide la relación de las utilidades netas respecto los ingresos operacionales netos, reveló durante la gestión 2010 una relación directa de las utilidades netas con la generación de utilidades operacionales netas, con excepción de los meses de marzo y diciembre de 2010, donde la utilidad neta fue afectada por los ajustes contables de cierre de gestión fiscal; en marzo por las empresas del Upstream y en diciembre por las del Downstream. El margen de utilidad neta en promedio ha sido del 20% de los ingresos netos operacionales.



El índice de rentabilidad denominado rendimiento sobre los activos (ROA) que mide la relación entre las utilidades netas con relación a la inversión total de recursos en valores, derechos y bienes (activos) y que fue medida mensualmente; presenta variación en los meses de marzo y diciembre por ajustes contables de cierres fiscales. Sin embargo, el valor acumulado durante la gestión se mantuvo estable en torno al 6% de rentabilidad de los recursos.



La medición de la rentabilidad al nivel de la utilidad neta respecto del patrimonio denominado ROE presentó durante la gestión 2010 un promedio aproximado del 9% anual. Sin embargo, los periodos de febrero, julio y agosto presen-

ROA a diciembre de 2010

ROE a diciembre de 2010

taron índices de rentabilidad hasta el 15% (agosto) debido a los niveles altos de ingresos netos operacionales.

En el análisis Du Pont al establecer el ROE para el grupo corporativo se infiere que los niveles de rentabilidad sobre la participación accionaria depende más de la generación de utilidades brutas u operacionales que de la rotación de los activos o el incremento del grado apalancamiento financiero.

Por último, en un análisis de la razón de utilidades brutas respecto a los ingresos netos operacionales, revela que un 51% son costos operativos y un 49% son ganancias brutas. Si profundizamos un nivel más, es decir la relación de las utilidades operativas respecto de los ingresos netos operacionales, revela que el margen de ganancias es de aproximadamente el 22%.

Básicamente la rentabilidad de la empresa está en directa relación con la administración de los costos y gastos, dado que la generación de ingresos operacionales netos no es una variable que pueda mejorar directamente la empresa. Entonces seguir maximizando la eficiencia al nivel de costos y gastos permitirá un mejor margen de utilidad neta en consecuencia un mejor ROE y un mejor ROA.

Los indicadores del análisis Du Pont llevados a un marco referencial con alguna de las mejores empresas petroleras de Latinoamérica, nos lleva a inferir que nuestros resultados han sido moderados y satisfactorios en contraste con los mejores.



El ROE promedio en la gestión 2010 fue del 9% anual.



Referencia con las mejores Empresas Petroleras en Latinoamérica

Fuente de datos:
[http://www.wikinvest.com/stock/Petrobras_\(PBR\)/Data/ROE](http://www.wikinvest.com/stock/Petrobras_(PBR)/Data/ROE)
<http://rankings.americaeconomia.com/2010/500/>



También es importante señalar que este marco referencial no es una comparación plena de desempeños, debido a que para llegar a una conclusión firme sobre la eficiencia corporativa versus otras empresas del sector, tendríamos que profundizar el análisis de las diferentes variables internas financieras y macroeconómicas que afectan tanto a YPFB Corporación como a las empresas del marco referencial. De todas maneras nos sirve para tener una orientación relativa sobre los resultados analizados anteriormente y orientar el futuro a mejores alternativas de gestión para el mejoramiento continuo de todas las empresas subsidiarias de YPFB Corporación y lograr los más altos indicadores de desempeño para beneficio del pueblo boliviano.



La razón de utilidades brutas respecto a los ingresos netos operacionales, revela que un 51% son costos operativos y un 49% son ganancias brutas.



PARTE III



Consideraciones Finales

Consideraciones finales

- Los datos nos reflejan que el proceso de la Nacionalización de los hidrocarburos ha permitido llevar la gestión de las empresas subsidiarias de YPFB Corporación al cumplimiento del primer principio fundamental para las empresas productivas del Estado; que consiste en contar con la capacidad financiera y la liquidez suficiente para enfrentar sus compromisos. En esa medida las empresas subsidiarias de YPFB Corporación, muestran importantes datos sobre su gestión financiera durante el periodo 2010, cumpliendo satisfactoriamente con la disponibilidad de recursos monetarios para con sus proveedores, accionistas, con inversiones programadas, con el Tesoro General del Estado, fisco y otros acreedores. Por lo tanto, la solvencia en la disponibilidad de efectivo ha sido una característica corporativa en la administración de las empresas subsidiarias.
- El proceso de Nacionalización ha permitido cumplir y generar los recursos monetarios no solo para el TGE, sino para las regiones, para el fondo de renta de vejez y otros bonos, haciendo que YPFB Corporación y sus empresas subsidiarias sean el motor de la economía del país en beneficio de todos los bolivianos, como manda la Constitución y las leyes.
- En conjunto y de manera individual, las seis empresas subsidiarias de YPFB Corporación han logrado obtener ganancias en la gestión 2010, logrando referenciarse el grupo corporativo con los indicadores financieros de las empresas más importantes del rubro en Latinoamérica.
- Se observa que las utilidades finales de las empresas subsidiarias provienen de las operaciones del giro normal de cada empresa, cualidad a mantener y mejorar con los controles rigurosos a los costos y gastos de operación. Estos niveles de utilidad operativa se concentran en las empresas YPFB Transporte S.A., YPFB Chaco S.A. y YPFB Andina S.A., que aportan desde el 43% hasta el 29% de margen, cuando el promedio agregado es 20%.
- El mejoramiento continuo de la administración y las operaciones del sector, la búsqueda y desarrollo de nuevas reservas hidrocarburíferas, la apertura de nuevos mercados, la adopción de otros incentivos que el Estado está promocionando para el sector y la implementación de otras estrategias para dinamizar el sector petrolero en Bolivia, permitirán a todas las empresas alcanzar los resultados esperados.
- El Grupo Corporativo tiene la capacidad de generar efectivo a través de las actividades operativas que ha permitido en la mayoría de las empresas financiar sus proyectos de inversión y el cumplimiento del servicio de la deuda. Esta liquidez corporativa se ve favorecida por los niveles de disponibilidades con los que cuentan las empresas subsidiarias: YPFB Chaco S.A., YPFB Transporte S.A. y YPFB Refinación S.A. Sin embargo, es importante seguir trabajando en una estrategia corporativa de financiamiento a largo plazo que permita mejorar el desempeño patrimonial, accediendo a fuentes de financiamiento de menor costo para la ejecución de los proyectos de inversión de largo plazo.
- En el aspecto operativo las empresas subsidiarias de YPFB Corporación que operan en el área del Upstream, es decir YPFB Andina S.A. y YPFB Chaco S.A., en conjunto, producen el 50% de gas natural, el 47% de crudo y el 89% de gas licuado de petróleo del total de la



producción nacional, demostrando que YPFB Corporación tiene una amplia cobertura nacional en la producción de hidrocarburos.

- Comparando el periodo 2009 y 2010, a nivel de entrega en ambas empresas subsidiarias se concluye que YPFB Andina S.A. y YPFB Chaco S.A. incrementaron sus entregas de gas natural. Por otro lado, existe una disminución en la entrega de gas licuado de petróleo en YPFB Andina S.A. como en la entrega de crudo en YPFB Chaco S.A.

Entrega Comparada entre Gestión 2009 vs. 2010

EMPRESA	GAS – MMpcd			CRUDO – Mbpd			GLP - TMd		
	2009	2010	INDICE	2009	2010	INDICE	2009	2010	INDICE
YPFB ANDINA	460	522	13.47%	13.67	14.25	4.24%	263	255	-3.04%
YPFB CHACO	150	181	20.66%	5.67	5.09	-10.29%	349	357	2.29%

- En el área de Downstream de YPFB Corporación se han cumplido las metas de transporte, almacenaje y distribución de hidrocarburos a través de sus empresas YPFB Transporte S.A, YPFB Logística S.A. y YPFB Aviación S.A. Por otra parte, en el rubro de refinación la empresa subsidiaria YPFB Refinación S.A. con sus refineries Gualberto Villarroel y Guillermo Elder Bell también cumplieron satisfactoriamente sus metas de producción habiendo representado en la gestión 2010 el 93% de la refinación nacional de combustibles líquidos, además de producir aceites, grasas y otros derivados del proceso de refinación.

GLOSARIO

- **Activo.-** Conjunto de bienes y derechos pertenecientes a una persona jurídica o física.
- **Barril (BBL).-** Unidad de medida de volumen usada para el petróleo y sus productos. 1 barril = 43 US galones, 35 galones imperiales (aprox.), o 159 litros (aprox.) 7.3 barriles = 1 tonelada (aprox.); 6.29 barriles = 1 metro cúbico.
- **Barriles por Día (barrels per day “bpd”).- En términos de producción, el número de barriles de crudo que produce un pozo en un periodo de 24 horas. Normalmente se toma una cifra promedio de un periodo largo de tiempo. (en términos de refinación, el número de barriles recibidos o la producción de una refinería durante un año, divididos por trescientos sesenta y cinco días menos el tiempo muerto utilizado para mantenimiento).**
- **Condensado.-** Hidrocarburo líquido formado por la condensación de los hidrocarburos separados del gas natural, debido a cambios en la presión y temperatura cuando el gas natural de los reservorios es producido. Estos tendrán alguna cantidad de propano y butano disueltos en el condensado. A diferencia del petróleo, tienen poca o ninguna cantidad de hidrocarburos pesados de los que constituyen el petróleo.
- **Crudo.-** Se entiende a los combustibles líquidos: Petróleo, Condensado y Gasolina obtenidos en los procesos de tratamiento plantas y batería, que han sido almacenados en campo y se transportan como una misma mezcla a través de oleoductos.
- **Derivados.-** Son los productos obtenidos directamente por destilación del petróleo, tales como: gasolina, diesel, jet fuel, etc., y se encuentran regulados por la Agencia Nacional de Hidrocarburos.
- **Diesel.-** Combustible líquido, ligero, proveniente del crudo refinado y que es utilizado en el parque automotor.
- **Downstream.-** Expresión que expresa al conjunto de actividades que caracterizan los negocios de transporte, refinación, logística y distribución de hidrocarburos.
- **ENARSA.-** Empresa encargada de la comercialización de volúmenes de gas natural a la República Argentina bajo el contrato que lleva el mismo nombre.
- **Gas Natural de Venta.-** Es el gas natural después de haber sido procesado para remover GLP, condensado, gasolina y dióxido de carbono. Gas a ventas consiste principalmente de metano y etano.
- **Gas Licuado de Petróleo (GLP).-** El GLP está compuesto de propano, butano o una mezcla de los dos, lo cual puede ser total o parcialmente licuado bajo presión, con el objeto de facilitar su transporte y almacenamiento. Es obtenido en plantas de producción mediante la extracción del Gas Natural y en Refinerías mediante el proceso de extracción del crudo.
- **Gasolina.-** Líquido incoloro, volátil e inflamable, procedente de la mezcla de hidrocarburos. Se emplea como combustible en los motores de explosión. La gasolina obtenida en las Plantas de Tratamiento de Gas no sirve para el parque automotor y el mismo es mezclado con el condensado obtenido en campo para ser almacenado y comercializado a la Refinería. Se diferencia la Gasolina obtenida en la etapa de refinación, pues esta cumple con las características del reglamento de calidad. Existen varios tipos de gasolinas, según las necesidades de la demanda: Gasolina de Aviación, Jet Fuel, Gasolina Especial y Gasolina Premium, estas últimas destinadas al parque automotor.
- **Jet Fuel.-** Gasolina preparada especialmente para motores de aviación a pistones.
- **Margen de utilidad neta (=Utilidad neta/Ingreso Neto).-** Esta razón se expresa en porcentaje e indica el margen que tiene la empresa por cada peso en ingreso neto operacional.
- **Metros Cúbicos Día.-** Expresa el volumen de gas en esas unidades que se produce en un pozo gasífero durante un periodo de 24 horas. Su equivalente pie cúbico es igual a 35.31465.
- **Petróleo.-** Líquido aceitoso bituminoso e inflamable cuya totalidad varía de incolora a negra y en su

estado natural está sin refinar. A partir de él y en distintas proporciones, pueden obtenerse combustibles líquidos.

- **Razón Circulante (=Activos Circulantes/Pasivos Circulantes).-** Por cada peso de pasivo circulante, la empresa tiene un monto en pesos de activo circulante. Expone el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo quedan cubiertos por los activos que se espera serán convertidos en efectivo en un periodo determinado.
- **Rotación de Activos Totales (=Ingresos Neto/Activos totales).-** Mide cuantos pesos de ingreso neto generó la empresa por cada peso de activo total. Expone la eficiencia que tuvo la empresa con la administración y gestión de sus activos.
- **Rotación del Activo Fijo (=Ingresos Neto/Activos fijos netos).-** Mide cuantos pesos de ingreso generó la empresa por cada peso de activo fijo. Expone la capacidad para producir y generar ingresos a través de los activos fijos.
- **Razón de la Deuda a Largo Plazo (=Deuda a largo plazo/ [Deuda a largo plazo + Patrimonio]).- Mide cuantos pesos de deuda a largo plazo tiene la empresa por deuda de largo plazo mas patrimonio. Expone el porcentaje de fondos a largo plazo que suministrarán los acreedores.**
- **Razón de la Deuda Total (=Total Pasivo/Activos totales).-** Por cada peso de activos totales, la empresa tuvo un monto en pasivos. Expone la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por terceros.
- **Razón Rápida (=Activos Circulantes-Inventarios/ Pasivos Circulantes).-** Por cada peso de pasivo circulante, la empresa tiene un monto en pesos de activo circulante descontado el inventario. Expone la evaluación de la capacidad en la empresa, para liquidar las obligaciones a corto plazo sin basarse en la venta de los inventarios.
- **Rendimiento Sobre el Capital (ROE) (Return on Equity) (=Utilidad neta/Patrimonio).-** Mide cuantos pesos de utilidad neta generó la empresa por cada peso de patrimonio. Expone la evaluación del

negocio y se interpreta como la contribución de las utilidades.

- **Rendimiento Sobre los Activos (ROA) (Return on Assets) (=Utilidad neta/Activos totales).-** Por cada peso en activos totales, la empresa obtuvo una cantidad en monto de utilidad neta. Expone la evaluación de la administración e indica el porcentaje de utilidad por cada peso invertido en activos.
- **RECON.-** El crudo reconstituido (RECON) es una mezcla de excedentes de gasolinas blancas, de excedentes de crudo reducido y de cortes pesados de hidrocarburos. El promedio de esta mezcla para el RECON es de 70% gasolinas blancas y 30% excedentes de cortes pesados.
- **Refinación.-** Conjunto de procesos industriales empleados para transformar los petróleos crudos (crudo) en productos derivados: Gasolina Especial, Diesel Oil, Jet Fuel, etc.
- **Upstream.-** Conjunto de actividades que caracterizan los negocios de exploración, explotación y desarrollo.
- **YPFB Corporación.-** Es la empresa bandera nacional con sus siglas Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) que es accionista mayoritario de sus empresas: YPFB Andina S.A., YPFB Chaco S.A., YPFB Petroandina SAM, YPFB Transporte S.A., YPFB Refinación S.A., YPFB Logística S.A. y YPFB Aviación.

ABREVIATURAS

- BPD.-** Barriles por Día
- mcd.-** metros cúbicos por día
- M.-** Indica Miles
- MM.-** Indica Millones
- MM\$.-** Indica Millones de Dólares Estadounidenses
- TMD.-** Toneladas Métricas Día
- Bs.-** Bolivianos (Moneda Nacional)
- \$us.-** Dólares Estadounidenses





Corporación

La fuerza que transforma Bolivia