

**D. Alfonso Cortina**  
**Presidente Ejecutivo de Repsol YPF**

**JUNTA GENERAL**  
**DE ACCIONISTAS**

**Madrid, 4 de abril de 2003**

## **INDICE:**

### **INTRODUCCIÓN**

### **ENTORNO ECONÓMICO**

### **EL MERCADO DEL PETRÓLEO**

### **ARGENTINA**

### **EVOLUCIÓN BURSÁTIL**

### **LA EMPRESA EN EL AÑO 2002**

1. **Visión Global**
2. **Exploración y Producción**
3. **Refino y marketing**
4. **Química**
5. **Gas Natural y Electricidad**
6. **Ahorros de costes**
7. **Tecnología**
8. **Medioambiente y calidad**
9. **Responsabilidad corporativa. Desarrollo sostenible**

### **NUEVOS CRITERIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO**

### **PROYECTOS DE FUTURO**

### **DIVIDENDO**

### **PROPUESTAS A LA JUNTA**

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

### **AGRADECIMIENTOS**

## **INTRODUCCIÓN**

Señoras y señores accionistas, muy buenos días. Un año más, me es muy grato expresarles mi bienvenida a esta Junta General Ordinaria de Repsol YPF, Y lo hago en mi propio nombre y en el del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir.

Voy a informarles de los resultados obtenidos en el ejercicio 2002, y de las medidas estratégicas y organizativas que hemos adoptado en Repsol YPF, durante un año especialmente complicado. Complicado fundamentalmente por factores exógenos. Un año en el que hemos tenido que realizar un gran esfuerzo de gestión y en el que hemos consolidado unas sólidas bases de crecimiento para la Compañía.

## **ENTORNO ECONÓMICO**

En términos económicos, 2002 ha sido peor de lo esperado. Los datos estimados de crecimiento mundial se sitúan en torno al 2,6%, sólo ligeramente por encima del 2,1% de crecimiento en 2001.

A ello se unió un aumento de la aversión al riesgo, acrecentado por la situación en algunos países emergentes. Todo ello supuso un endurecimiento de las condiciones financieras, y por lo tanto, un freno al crecimiento, a pesar de las reducciones de los tipos de interés oficiales que tuvieron lugar en el año.

Por primera vez desde la creación del euro, éste se ha apreciado en media anual respecto al dólar. La reciente revalorización del euro favorece un sostenimiento de la demanda final de productos petrolíferos en Europa, mejorando al mismo tiempo las perspectivas de inflación.

En lo que se refiere a España y Argentina, el crecimiento económico en España fue del 2%, más del doble que el de la Unión Europea. En Argentina, y sin perjuicio de comentarios más detallados que realizaré más adelante, el año económico fue muy negativo, con una caída del Producto Interior Bruto del 10,8% según el Instituto de Estadísticas argentino.

## **MERCADO DEL PETRÓLEO**

El año 2002 ha sido el segundo año en que de forma consecutiva el consumo de petróleo apenas ha aumentado. Según las últimas cifras de la Agencia Internacional de la Energía, la demanda se situó en 76,8 millones de barriles/ día, 400.000 barriles más que en 2001. Por su parte, la oferta mundial de crudo se redujo en doscientos mil barriles día en 2002 situándose en 76,6 millones.

En este contexto, la característica que mejor define la evolución del mercado de crudos en 2002 es la de fuertes tensiones en la oferta a lo largo del año. Esta situación comenzó con el recorte de cuotas de la OPEP en enero y continuó con los aumentos en los riesgos geopolíticos y los problemas de producción en Venezuela, que se tradujeron en una gradual evolución al alza de los precios, aunque los precios medios hayan sido similares en ambos ejercicios.

## **ARGENTINA**

Voy a hablar ahora de la situación en Argentina. El año 2002 también ha destacado por la crisis económica a la que se ha enfrentado el país. El Producto Interior Bruto ha sufrido el mayor descenso de los últimos 50 años en la historia. Además, el peso sufrió una fuerte devaluación que llevó a mediados de año a cambiar un dólar americano por cerca de 4 pesos. La inflación mensual alcanzó el 10% en el mes de abril.

Desde un punto de vista jurídico, los primeros meses del año los vivimos en medio de una gran incertidumbre que tuvo graves consecuencias empresariales. Así, tras el establecimiento del control de cambios de finales de 2001, en enero de 2002 se aprobó la Ley de Emergencia pública que introdujo impuestos a la exportación para todos los sectores y la congelación y pesificación de las tarifas de los servicios públicos.

Sin embargo, a partir de mediados de año la economía empezó a dar señales de recuperación. El peso comenzó a fortalecerse, la inflación mensual se mantenía, las reservas en el Banco Central aumentaron, al igual que lo hacían los ingresos tributarios. En este sentido, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional de enero despeja los temores, así como las dudas respecto del compromiso del Gobierno con un enfoque razonable de la política económica.

En este escenario tan negativo, Repsol YPF ha propiciado un permanente contacto y negociación con el Gobierno Argentino, con el objetivo, de colaborar con la sociedad en la recuperación económica del país preservando los intereses de todos ustedes, gestionando lo mejor posible los activos que nuestro Grupo tiene allí radicados. Y creo que lo hemos hecho con éxito: es indudable que nuestra aportación a la mejoría de la economía Argentina ha sido muy

importante en términos de control de inflación, mantenimiento del empleo y de la actividad económica, generación de divisas e ingresos impositivos, liderando el sector petrolero y provocando un efecto de arrastre.

Pero todo ello ha sido compatible con un impacto limitado en los resultados de YPF que han contribuido muy positivamente a los beneficios del Grupo.

En este sentido, además de poder competir en una economía en vías de recuperación, comenzamos a obtener resultados más positivos gracias a la gestión directa del sector con el Gobierno argentino. Así, a partir de mediados de año vimos como los impuestos a la exportación de los gasóleos y GLP se reducían del 20 al 5% y los de las gasolinas eran eliminados.

Enfrentada la crisis, Repsol YPF se ha centrado en minimizar el impacto de las medidas adversas, y a la vez maximizar las ganancias de eficiencia y la reducción de costes producida por la devaluación. Como ustedes saben el valor de los activos que la Compañía posee en Argentina representan aproximadamente el 41% del total de Repsol YPF y el 47% del resultado operativo. En este contexto quisiera destacar, por una parte, los ahorros de costes logrados por nuestros colaboradores argentinos tras la renegociación de más de 1.000 contratos con proveedores de servicios y suministros, y por otra, la gestión realizada de los impagados, que hemos reducido significativamente a pesar de una situación de morosidad generalizada.

Quiero dar las gracias a los sindicatos en Argentina por la colaboración mostrada durante el pasado año con la firma del convenio colectivo de 2002.

En este contexto, debemos reconocer, sin embargo, que subsisten medidas que afectan a la rentabilidad de nuestras operaciones, en particular los impuestos a la exportación y la pesificación de las tarifas de gas, asunto en el que esperamos que haya avances en el corto plazo.

En definitiva, durante 2002 nos hemos centrado en la gestión de la crisis trabajando con la Administración Argentina para intentar ayudar en lo posible a la mejora de la situación económica y social del país al tiempo que defendíamos los intereses de nuestros accionistas. Nos sentimos orgullosos de que en una situación comprometida, como ha sido la peor crisis económica que Argentina ha sufrido en las últimas cinco décadas, YPF ha obtenido un beneficio después impuestos de 3.300 millones de pesos siendo la primera empresa en generación de valor añadido, realización de inversiones y pago de impuestos a la Hacienda Argentina.

Todo ello viene a ratificar el acierto estratégico de la compra de YPF en el año 1999. Y será todavía más evidente conforme se superen las dificultades actuales. Los organismos multilaterales de crédito consideran de que lo peor de la crisis está ya superado, y en esa línea estimamos que el futuro es prometedor.

## **LA EVOLUCIÓN BURSÁTIL**

Quiero dedicar unos comentarios ahora a la evolución de la Compañía en los mercados bursátiles durante este año. La evolución del valor en bolsa durante el ejercicio 2002 ha tenido dos partes claramente diferenciadas. La primera mitad del ejercicio se caracterizó por el impacto de las incertidumbres provenientes de la situación en Argentina. Así, el deterioro del entorno económico y los nuevos impuestos y restricciones a las empresas petroleras en este país supusieron un importante lastre para la cotización de la acción. Pero también influyeron sin duda los comentarios de los analistas sobre el nivel de deuda de la Compañía.

En la segunda parte del ejercicio nuestra acción tuvo un positivo comportamiento en bolsa, tanto frente a los índices de referencia como respecto a las empresas de la competencia. Los buenos resultados obtenidos se reflejan en la evolución bursátil. Como consecuencia de todo lo anterior, Repsol YPF finalizó el año con un descenso del 23%, menor que el experimentado por su índice de referencia en España, el Ibex 35, que perdió más del 28%.

Hay que destacar que, desde mediados de 2002, la acción de Repsol YPF se ha comportado bastante mejor que el resto del sector con una revalorización acumulada en dólares americanos del 41,4% frente a un descenso del 14,1% del sector, tendencia que se ha acentuado desde comienzos de 2003.

A la fecha de ayer, la cotización de la Compañía en la bolsa de Madrid ha registrado una revalorización acumulada en el año del 8,02%, cerrando en 13,61 euros por acción, muy por encima del 3,3% del IBEX.

## **LA EMPRESA EN EL AÑO 2002**

Después de los comentarios sobre el entorno macroeconómico y energético, la evolución Argentina y la situación bursátil, voy a referirme a continuación a los principales logros de Repsol YPF durante 2002.

El pasado año, la Compañía ha conseguido unos resultados muy positivos, de los que quiero destacar dos especialmente:

En primer lugar, un resultado neto después de impuestos de 1.952 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 90% respecto al año anterior. Posteriormente analizaré el efecto de los no recurrentes por enajenaciones y otros conceptos que muestran que sin estos resultados extraordinarios la progresión de los beneficios en el pasado año hubiera sido igualmente positiva.

Y en segundo lugar y no menos importante, la deuda financiera neta se ha reducido en más de 9.000 millones de euros. Hemos trabajado de manera

concienzuda para rebajar sustancialmente el endeudamiento que al cierre del año era un 55% menor que en diciembre de 2001. Tras esta reducción, Repsol YPF ha conseguido en 2002, con 3 años de anticipación, el objetivo de ratio de endeudamiento que se marcó para el año 2005.

Todo ello se ha logrado en un entorno especialmente volátil en los precios del crudo, influidos por las restricciones de la oferta de la OPEP, los temores ante un conflicto bélico y la prolongada crisis en Venezuela. Además, los márgenes de refino tuvieron una evolución descendente, hasta llegar a ser los más bajos de los últimos 10 años. En el área química los márgenes promedio internacionales se situaron en los niveles del año anterior con una tendencia ascendente en el periodo enero-septiembre y una caída en la última parte del año. El mercado de gas natural en España siguió creciendo por encima de la media europea, pero para nuestra participada Gas Natural, sdg el ejercicio se ha visto afectado por la mayor competencia existente en el mercado.

Ante este complejo escenario, durante el año 2002 realizamos importantes desinversiones de activos, unas obligadas por Ley, como la venta de nuestras participaciones en CLH y en ENAGAS y otras voluntarias, para reducir la deuda, como la venta de los activos de producción en Indonesia o el 23% de nuestra participación en Gas Natural, sdg.

Durante 2002, Repsol YPF siguió con el proceso de reducción de su participación en la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) atendiendo a las exigencias del Real Decreto 6/2000 de medidas liberalizadoras. A finales del año, tras la venta del 29,7% de las acciones, el Grupo Repsol YPF había reducido su participación en CLH hasta el 31,8%. El pasado 17 de marzo de este año se produjo la venta a Omán Oil Company de un 6,8% de nuestras acciones en CLH quedando así nuestra participación en el 25%, con lo que se ha completado el proceso desinversor ordenado por el Gobierno.

Adicionalmente, en el mes de junio Gas Natural, sdg procedió a la venta del 59,1% de ENAGAS mediante una oferta pública de acciones.

Dentro del capítulo de desinversiones es importante dedicar unos minutos a explicar la racionalidad de la venta del 23% de nuestra participación en Gas Natural, sdg.

Desde una perspectiva financiera, en el momento álgido de la crisis argentina, entendimos que necesitábamos enviar a los mercados un mensaje claro y contundente de que la reducción de nuestro endeudamiento era una prioridad fundamental. Además, tras la reorganización acordada con nuestra participada de las actividades relacionadas con el gas natural, la desinversión más eficiente sería la venta de un porcentaje de nuestras acciones en dicha compañía.

Desde una perspectiva estratégica es nuestro objetivo integrar completamente la cadena de valor del gas, dada la posición que tiene Repsol YPF en las reservas de gas y las capacidades adicionales que hemos desarrollado en el negocio del GNL. La compañía Gas Natural, sdg representa el elemento final de la cadena, al ser el distribuidor de gas más importante en España y Latinoamérica.

En abril de 2002, hace ahora un año, anunciamos que el Consejo de Administración había aprobado por unanimidad la reestructuración de nuestras actividades de gas y electricidad. Repsol YPF desarrollaría el upstream, Gas Natural sdg el downstream, y el midstream sería llevado a cabo de manera conjunta por ambas compañías.

En este sentido se inscriben varias actuaciones entre las que destacan la adquisición de Repsol YPF a Gas Natural, sdg de su participación en las reservas de Trinidad y Tobago y muy recientemente la venta del proyecto de los ciclos combinados, sitios en Cartagena, propiedad de Repsol YPF y BP a Gas Natural, sdg y la contratación por 20 años por parte de ésta de 2,1 BCM /año a Repsol YPF.

Aclarada la estrategia y el reparto de actividades del operador único Repsol YPF – Gas Natural, sdg en el mercado gasista, procedimos a la venta de un paquete del 23% de nuestra participación, lo que produjo una entrada de caja de 2.008 millones de euros. Adicionalmente, por el efecto del cambio de consolidación, la deuda neta de Repsol YPF se ha visto minorada en más de 2.700 millones de euros.

En resumen, la caja generada por el conjunto de desinversiones acometidas durante el ejercicio ha ascendido a 2.800 millones de euros. A esto hay que añadir el efecto de la desconsolidación de la deuda de esas filiales, que ha ascendido a 3.100 millones de euros. Con ello se ha completado el programa de desinversiones que anunciamos tras la compra de YPF.

Las desinversiones han sido un componente importante en la reducción de la deuda, pero no el único. Durante 2002, Repsol YPF ha mantenido una fuerte disciplina a la hora de acometer inversiones, lo que nos ha permitido limitarlas a 2.700 millones de euros. Esta disminución de la inversión, si bien ha sido muy significativa, no ha afectado a la estrategia de crecimiento de la Compañía y se ha debido en parte a la reducción de los costes en Argentina por la pesificación de suministros y contratos.

Con estas coordenadas de ventas de activos y prudencia inversora, Repsol YPF ha generado una caja libre de casi 3.900 millones de euros, de los que 1.600 corresponden al cash flow libre del ejercicio. Además, la evolución del euro frente al dólar, que en los últimos años tuvo un efecto negativo sobre la expresión de nuestra deuda en euros, se ha normalizado afectándola ahora de una manera positiva. Es interesante señalar que el tipo de cambio dólar/euro al

cierre de 2002 era prácticamente el mismo que en el momento de la adquisición de YPF. Así los efectos de la variación del tipo de cambio han sido compensados y los resultados presentados muestran su significado económico real.

Todo ello ha permitido que a lo largo de 2002 hayamos recortado drásticamente la deuda financiera en más de 9.000 millones de euros. El ratio de endeudamiento se ha reducido, hasta el 29% frente al 43% del cierre del año anterior, adelantando, como ya les he comentado, en más de tres años el objetivo fijado para 2005, con lo que se recupera el equilibrio que Repsol tenía antes de la compra de YPF.

El resultado operativo del ejercicio ascendió a 3.300 millones de euros frente a los 4.900 millones del año 2001. En términos homogéneos, es decir imputando la misma participación en Gas Natural, sdg del 24% los dos años, el resultado operativo del año 2001 hubiese sido de 4.160 millones de euros. El cash-flow neto ascendió a 4.800 millones de euros.

La tasa impositiva soportada por el Grupo en el ejercicio 2002 ha sido del 19,8%, notablemente inferior a la del año 2001, que fue del 39,5 por 100. La reducción de la tasa impositiva se debe, fundamentalmente, a la fiscalidad aplicable en España a las plusvalías obtenidas en las desinversiones en Gas Natural sdg, CLH y Enagas. Y en segundo lugar, la aplicación de algunos créditos fiscales que han surgido en Argentina como consecuencia de la devaluación del peso.

Finalmente, en el repaso de las principales magnitudes del ejercicio quiero destacar que el beneficio neto atribuible fue de casi 2.000 millones de euros, un 90,4% superior al registrado en 2001. Hay que matizar que estos resultados incorporan las plusvalías generadas por las desinversiones realizadas. Pero si comparamos ambos resultados en términos recurrentes y homogéneos, el resultado de 2002 sería también superior en más de un 1%, a pesar de los cambios en el perímetro de consolidación entre ambos ejercicios, superando 2.200 millones de euros. O dicho de otra forma, sin los resultados extraordinarios netos, el Beneficio Neto con la misma tasa impositiva hubiese ascendido a 1.434 millones de euros, un 40% superior a los beneficios contables del 2001.

Permítanme que a continuación haga un breve análisis de la evolución de las áreas de negocio de la Compañía durante el año 2002.

### **Exploración y Producción**

En el área de Exploración y Producción, el resultado operativo ascendió a 1.785 millones de euros, frente a los 2.560 millones de euros del ejercicio anterior. Estos resultados deben ser reconocidos como muy positivos, debido al difícil escenario en el que nos hemos encontrado y que, entre otras

consecuencias, ha supuesto el que los precios de venta en el año 2002 hayan sido inferiores a los de 2001, aunque los precios de los crudos de referencia han sido superiores.

En efecto, el precio medio del crudo Brent en 2002 fue de 25,0 \$/barril frente a 24,4\$/barril en 2001. Sin embargo, el precio medio de venta de la cesta de crudos de Repsol YPF fue de 20,9\$/barril frente a los 21,9 de 2001.

La principal causa de esta reducción ha sido el impacto de la crisis Argentina. Por una parte, el precio obtenido por la producción de líquidos se ha visto afectado por la aplicación de un impuesto a las exportaciones de crudo desde Argentina del 20% y porque - como consecuencia de lo anterior - desde el segundo trimestre de 2002, las ventas al mercado doméstico argentino se vienen realizando con un descuento del 10%. Por otra parte, como consecuencia de la congelación y pesificación de las tarifas del gas natural en Argentina, el precio de las ventas de gas resultó un 46% inferior al del año anterior. Este es, sin duda, el mayor impacto de la Ley de Emergencia a los resultados de nuestra Compañía.

Adicionalmente, la venta de activos en Indonesia ha afectado tanto a los niveles de producción como a los precios de realización de nuestra cesta de crudos que tiene ahora un mayor componente de crudos pesados que antes.

En lo que se refiere a la producción de hidrocarburos, también puede calificarse de muy satisfactoria, ya que superó el millón de barriles equivalentes por día. Esta cifra compara positivamente con la de 2001 si se tiene en cuenta la desinversión de los activos de Indonesia antes mencionada que aportaron una producción de 70.300 barriles equivalentes de petróleo día en 2001. En términos homogéneos, la producción total media diaria se habría incrementado un 6,0% respecto al año anterior, como consecuencia del aumento de la producción de gas, manteniéndose prácticamente igual la producción de líquidos.

Los incrementos más significativos respecto a 2001 se producen tras la finalización de la última fase de desarrollo del proyecto de gas en el bloque Quiriquire en Venezuela y por la puesta en marcha del segundo tren de licuefacción en Trinidad y Tobago. La producción en Venezuela durante los últimos días de 2002 se vio afectada por una huelga general. A partir de mediados de enero de 2003, la producción se recuperó hasta alcanzar los volúmenes previos a la huelga, lo que supone la mejor operación de las compañías privadas que operan en este país.

La devaluación del peso argentino ha posibilitado la obtención de importantes mejoras en los costes. Así, el coste de extracción se ha reducido un 42% pasando de 2,6 \$/barriles equivalentes de petróleo a 1,5 \$/barril petróleo, uno de los más bajos de la industria. Esta reducción se ha visto también favorecida por la venta de activos en Indonesia, que tenían un "lifting cost"

elevado y por las devaluaciones del bolívar venezolano frente al dólar americano. En cuanto al coste de descubrimiento, se ha mantenido entre los mejores de la industria con una media trianual 2000-2002 de 1,0 \$/barril equivalente de petróleo . Los costes de descubrimiento y desarrollo se situaron en 3,6\$/barril en el período de 2000-2002.

Durante 2002, la Compañía también intensificó la diversificación geográfica de la actividad y destacan las actuaciones en Trinidad y Tobago, Libia, Brasil y Venezuela.

En Trinidad y Tobago entró en funcionamiento en agosto de 2002, con dos meses de antelación sobre la fecha prevista, el segundo tren de licuefacción en la planta de Atlantic LNG, en la que Repsol YPF participa con un 25% y que tiene una capacidad nominal de producción de aproximadamente 4.400 millones de metros cúbicos año. El 50% del gas que se suministra a dicho tren y el 100% del primero proviene de una compañía que hasta diciembre de 2002 estaba participada en un 10% por Repsol YPF. Con efecto 1 de enero de 2003, ejercitamos la opción de compra de un 20% adicional de esta compañía. En consecuencia, las reservas han pasado de 236 millones de barriles a 709 millones, incremento que supone el 13% de las reservas.

En Libia, Repsol YPF obtuvo la aprobación para acometer el desarrollo del campo A en el bloque NC-186 y solicitó el del campo D en el mismo bloque, en la cuenca de Murzuq.

En Brasil, la Compañía incorporó el 10% del campo Albacora Leste, con unas reservas totales estimadas de 1.300 millones de barriles equivalentes de petróleo .

En Venezuela, país en el que Repsol YPF es la empresa privada líder en producción de hidrocarburos, completamos la última fase del desarrollo de gas del campo Quiriquire.

La prudencia inversora de la Compañía a lo largo del año 2002 ha hecho que el 85% de las inversiones de este área de negocio se hayan dedicado al desarrollo de campos ya conocidos. No obstante, con el 15% del presupuesto inversor dedicado al capítulo exploratorio hemos conseguido significativos descubrimientos en Libia, Trinidad y Tobago y Argentina, entre otros. En conjunto hemos añadido más de 130 millones de barriles equivalente de petróleo a las reservas probadas por extensiones y descubrimientos.

En Libia, destaca el descubrimiento realizado en el primer trimestre del año en la cuenca de Murzuq.

En Trinidad y Tobago realizamos dos importantes descubrimientos con los sondeos Red Mango 2 y Iron Horse 1, ambos en la cuenca Columbus.

En Argentina se produjeron 11 descubrimientos. Destacan los de la cuenca de Neuquén, y también los de la cuenca del Golfo de San Jorge.

En lo que se refiere al volumen total de reservas, comenzamos el año 2002 con 5.606 millones de barriles equivalentes de petróleo . Durante 2002 se desinvertieron activos en Indonesia y España que supusieron una reducción de 300 millones de barriles equivalentes y realizamos adquisiciones menores por 66 millones de barriles. Se han producido en el ejercicio 365 millones de barriles equivalentes de petróleo y por crecimiento orgánico se han incorporado un total de 254 millones de barriles. Con ello, terminaba el ejercicio con 5.261 millones de barriles equivalentes de petróleo . Además, desde el 1 de enero de 2003 y como resultado del aumento de nuestra participación en Trinidad y Tobago, hemos incrementado las reservas en 473 millones de barriles equivalentes de petróleo . Y este incremento será mayor una vez se apruebe el cuarto tren de licuefacción y se añadan las reservas de los últimos descubrimientos realizados.

### **Refino y Marketing**

Los resultados del área de refino y marketing reflejan la fortaleza de la Compañía y su excelente posición competitiva, factores que pese a los menores márgenes de refino internacionales, los más bajos en los últimos 10 años, han permitido alcanzar un resultado operativo de 854 millones de euros. A efectos comparativos, las empresas principales americanas del sector obtuvieron unos resultados netos en Refino y Marketing de 2.481 millones de dólares. Es decir, nuestros resultados han sido un 37% del total de los generados por las 22 mayores empresas que operan en Estados Unidos. El cash-flow operativo alcanzó casi 1.500 millones de euros frente a los 2.300 del año anterior. El indicador del margen de refino para el año 2002 se situó en 1,55 \$/barril frente a los 3,14 \$/barril del año anterior.

En 2002 Repsol YPF procesó en sus refinerías casi 51 millones de toneladas de crudo, cantidad similar a la del año anterior. Esta cifra asciende a cerca de 53 millones de toneladas si consideramos las participaciones que la Compañía tiene en Brasil y Argentina.

En mayo de 2002, dentro del plazo previsto, entró en funcionamiento la unidad de hydrocracking en la refinería de Tarragona con una capacidad de 1,4 millones de toneladas al año. Esta unidad nos ha permitido seguir cumpliendo con uno de nuestros objetivos primordiales, la continua mejora en la calidad de los productos. En efecto, hemos aumentado la producción de destilados medios y hemos anticipado el cumplimiento de las especificaciones de azufre que entrarán en vigor en el año 2005.

La actividad de marketing estuvo caracterizada por unos márgenes comerciales similares en su conjunto a los del año anterior en España y

Latinoamérica, con la excepción de Argentina, donde por la crisis, ha sido difícil trasladar a los precios el impacto completo de los incrementos de los costes internacionales y de la devaluación del peso. A finales de 2002 la red de estaciones de servicio de Repsol YPF estaba integrada por 6.629 unidades, de las que 3.403 son propiedad de la Compañía y 1.025, además de ser propias, estaban gestionadas directamente por Repsol YPF, una proporción muy elevada que nos da una gran fortaleza frente a nuestros competidores.

Las ventas de productos petrolíferos aumentaron un 1%. En España, las ventas al marketing propio, que son las de mayor valor añadido, aumentaron más de un 1% respecto de 2001, mientras que en Argentina disminuyeron un 2,3% como consecuencia de la crisis.

La actividad de GLP aportó un resultado operativo de 255 millones de euros, de los cuales 52 corresponden a Latinoamérica. Este resultado es un 4% superior al de 2001. Y se debe, fundamentalmente, a los mejores márgenes, muy ligados a la evolución de las cotizaciones internacionales y a la fórmula de precios máximos de envasado.

Las ventas totales de GLP en Europa disminuyeron un 3% respecto a las del año 2001, alcanzando la cifra de 2,1 millones de toneladas. En Latinoamérica, las ventas aumentaron un 6% con respecto al año anterior tras la incorporación de Repsol Gas de Bolivia y el buen comportamiento de Perú.

## **Química**

En cuanto al área química, conseguimos una mejora sustancial al pasar de un resultado operativo negativo de 55 millones de euros a uno positivo de 97 millones. El cash-flow operativo de la actividad ascendió a 270 millones de euros, frente a los 99 millones del ejercicio 2001.

A pesar de que el año 2002 se pueda calificar como de ciclo bajo, este aumento en el resultado ha sido consecuencia de un mayor volumen de venta por la consolidación de la producción de nuevas unidades; de las mejoras en los márgenes de algunos productos derivados; de un favorable “mix” de ventas y del esfuerzo realizado en el ahorro de costes. Adicionalmente, hemos registrado una mayor competitividad de nuestros productos argentinos en los mercados internacionales como consecuencia de los efectos positivos en los costes generados por la devaluación.

Las ventas totales de productos petroquímicos fueron de 3,5 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 4,5% respecto a 2001.

## **Gas natural y Electricidad**

Antes de comentarles los resultados del área de gas natural, quisiera situar en su justo contexto este negocio. Repsol YPF tiene unas reservas probadas, probables y posibles de gas de 1.029 BCM, miles de millones de metros cúbicos, equivalentes a 50 años del actual consumo de España.

La producción propia de gas de Repsol YPF durante 2002 ascendió a 24 BCM que es un 20% más que el consumo español durante dicho año. Del total de esta cantidad, algo menos de un 10% ha sido vendido a través de nuestra participada Gas Natural, sdg.

El área de gas y electricidad, registró un resultado operativo de 633 millones de euros frente a los 1.062 millones en 2001. El cash-flow operativo de la actividad fue de 872 millones de euros, lo que supone una disminución del 43% sobre el año anterior.

Estos menores resultados son consecuencia principalmente del cambio de consolidación de nuestra participación en Gas Natural, sdg.

### **EFICIENCIA Y AHORROS DE COSTES**

Afectando de forma horizontal a todas las áreas de actividad de la Compañía se encuentran los aspectos de ahorros de costes. Aquí, también, los resultados conseguidos están siendo plenamente satisfactorios.

Hace ahora un año, les comenté que para el ejercicio 2002 esperábamos alcanzar dos terceras partes del objetivo de ahorro de costes que establecimos para el año 2005; o, lo que es lo mismo, 400 millones de euros sobre los 600 millones comprometidos para 2005. De hecho, hemos alcanzado en 2002 ahorros superiores a 550 millones de euros. Cantidad que después de aplicar la fiscalidad soportada en el ejercicio equivalen al beneficio neto de la 8ª compañía del IBEX-35.

Estos ahorros proceden de más de 50 proyectos definidos e implantados y serán recurrentes en el tiempo. No se están incluyendo aquellos que se han producido directamente por la devaluación del peso argentino.

Quiero destacar el esfuerzo realizado por los directivos de la Compañía que vieron sus salarios congelados en 2002, así como el acuerdo que alcanzamos con los Sindicatos españoles en un momento especialmente difícil el pasado año, que permitió prorrogar el Acuerdo Marco de la Compañía.

Mi agradecimiento a ambos colectivos por haber aceptado atemperar sus haberes a las necesidades de la empresa, manteniendo su plena entrega y eficacia.

Tras haberles comentado los aspectos operativos de la Compañía, me gustaría referirme ahora a otras actividades, igualmente importantes para el presente y futuro de Repsol YPF.

## **TECNOLOGÍA**

Y voy a comenzar con Tecnología e I+D, un área en la que la Compañía ha mantenido desde sus orígenes un firme compromiso. Apostamos de manera decidida por la innovación tecnológica en consonancia con nuestro crecimiento empresarial. Nuestra finalidad es la búsqueda continua de la excelencia en la calidad de nuestros productos y de los costes de producción. Esta apuesta se ha visto reforzada con la inauguración en 2002 del nuevo Centro de Tecnología, uno de los mejores complejos tecnológicos del sector energético en el ámbito internacional.

El nuevo complejo está situado en la localidad madrileña de Móstoles, en el mismo campus que el Instituto Superior de la Energía, -centro de formación de post-grado también promovido por Repsol YPF- y agrupa todas nuestras instalaciones dedicadas a actividades de I+D y Asistencia Técnica que hasta ahora estaban dispersas por España. El Centro pone a disposición de los investigadores áreas de trabajo funcionales y flexibles para abordar cambios y ampliaciones futuras, con los más altos estándares de seguridad, salud laboral y respeto al entorno. En su diseño y construcción hemos invertido 174 millones de euros y en él trabajan 350 personas, de las que más de la mitad son titulados superiores y doctores.

Las líneas de investigación se orientan a incrementar la recuperación de petróleo de los yacimientos, la producción de carburantes comerciales con mejores prestaciones y calidades medioambientales, la de carburante sintéticos de competición, banco de pruebas para la introducción de mejoras y avances técnicos, el desarrollo de nuevos procesos de producción, así como de productos y especialidades petroquímicas o mayor seguridad de los aparatos de consumo de GLPs, entre otros.

## **MEDIO AMBIENTE**

En cuanto al medioambiente, los principios básicos de la gestión ambiental y de seguridad de Repsol YPF han sido actualizados en 2002 en una nueva Política, basada en un Compromiso decisivo: “conducir nuestras actividades de manera que se minimicen los impactos medioambientales asociados a nuestros procesos, instalaciones y servicios, prestando especial atención a la protección de los trabajadores, del entorno local y del público en general”.

La aplicación de esta política a las operaciones se realiza mediante el Sistema de Gestión, cuyo principal soporte es el Manual de Medio Ambiente, en

el que se establecen los instrumentos de gestión y requisitos comunes a todas las áreas de negocio de Repsol YPF.

Contamos, además, con numerosos centros certificados según los exigentes criterios de la norma internacional ISO 14.001, incluyendo, entre otras instalaciones, refinerías y plantas petroquímicas. Y también las operaciones de Exploración y Producción.

Todas estas actuaciones quedan reflejadas en la Memoria Medioambiental que Repsol YPF viene publicando desde 1996.

Dentro de este ámbito, quiero destacar como abordamos el fenómeno del cambio climático. Se trata de un grave problema, no sólo por su dimensión planetaria, sino también porque es consecuencia de muy diversas actividades humanas que implican a todos los agentes sociales. En Repsol YPF estamos contribuyendo responsablemente al gran desafío que supone intentar disminuir los riesgos de nuestro hábitat natural.

En esta línea, me satisface informarles que hemos expresado nuestro deseo y disposición a colaborar con las Administraciones Públicas de los países donde estamos presentes para facilitar el cumplimiento de los compromisos internacionales adquiridos en el Protocolo de Kyoto.

### **RESPONSABILIDAD CORPORATIVA. DESARROLLO SOSTENIBLE**

Señores accionistas, en Repsol YPF somos conscientes de que la sociedad exige a las empresas mayores responsabilidades que las estrictamente económicas.

En este sentido, todos los que formamos esta Compañía hemos dirigido nuestros esfuerzos a profundizar en la eficiente gestión de los negocios teniendo en cuenta, al mismo tiempo, el respeto a los derechos humanos, la preservación del medioambiente y la colaboración con las comunidades con las que nos relacionamos. Somos una Compañía socialmente responsable que asume como principio de actuación empresarial la conciliación de una gestión eficiente y rentable de los negocios con los principios del desarrollo sostenible.

Repsol YPF interactúa en la sociedad en distintos ámbitos, contribuyendo al desarrollo social y cultural en los países en los que está presente. Las principales actuaciones se han recogido en nuestro primer Informe Social que, publicado en 2002, constituye un paso más en la política de transparencia de la Compañía. El informe social es el primero que se publica en España y se va a editar con carácter anual, formando parte de la documentación disponible para todos ustedes y que refleja todas las actividades de nuestro Grupo en su triple faceta económica, medioambiental y social.

Como aplicación de esta filosofía, hemos suscrito y asumido las directrices y el concepto de empresa socialmente responsable de la Comisión de la Unión Europea. También compartimos la definición de Naciones Unidas sobre desarrollo sostenible y, en 2002, hemos aceptado como propios los nueve Principios del Pacto Mundial de la ONU (Global Compact) comprometiéndonos a adoptar, apoyar y promulgar, en nuestro ámbito de influencia, un conjunto de valores fundamentales en los campos de los derechos humanos, las normas laborales y el medio ambiente.

Todo ello ha contribuido a que, a mediados del mes de marzo de este año, Repsol YPF haya sido incorporada al índice de empresas socialmente responsables FTSE4Good, índice que, dentro de las empresas del FTSE500, selecciona aquellas que cumplen los más altos estándares en sus políticas medioambiental, de responsabilidad social, de gobierno corporativo y su respeto a los derechos humanos.

La Compañía ha definido una política de Acción Social y Mecenazgo, de forma que se respeten las directrices y los objetivos estratégicos planteados para asegurar un crecimiento social y económico sostenible.

Los programas de inversión social se llevan a cabo de forma independiente y autónoma por los países en los que radica nuestra actividad. Esto asegura un mejor conocimiento de las necesidades sociales de cada entorno. En consecuencia, los proyectos destinatarios de nuestra inversión social y cultural difieren de un país a otro en función de su desarrollo socioeconómico y de sus necesidades.

Hemos continuado con el "Programa Repsol YPF para la Música de Latinoamérica". Este importante proyecto, auspiciado por Unesco y que ha merecido el mayor reconocimiento internacional desde sus inicios en 1998, busca descubrir, restaurar y dar a conocer el patrimonio musical histórico de América Latina.

Cabe destacar también el "Programa Repsol YPF en la Comunidad" llevado a cabo en Argentina, que consiste en promover acciones propuestas por empleados de Repsol YPF en este país que benefician a la comunidad. Esta iniciativa ha recibido del Foro Ecuménico sobre Responsabilidad Social la "Primera Distinción en la categoría Empresas y Voluntariado" del Premio Emprendedor Solidario.

## **NUEVOS CRITERIOS DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Señores accionistas, la Sociedad exige a las empresas cada vez más responsabilidades y mayor claridad en sus actividades, para incrementar la seguridad de los accionistas e inversores. Ésta es un área que nosotros siempre hemos potenciado.

Ya en 1997, una vez finalizado el proceso de privatización de la Compañía, se modificó el primer Reglamento de 1995, anticipando el espíritu y muchas de las recomendaciones recogidas, posteriormente, en el informe Olivencia. En el verano de 2002 impulsé, en el seno del Consejo de Administración, un proceso de redefinición del Reglamento que dio lugar a nuevos criterios de Gobierno Corporativo, que perseguían adaptarlo a las nuevas exigencias planteadas en las sociedades, reforzar el papel del Consejo de Administración y aumentar su implicación en el control de la gestión de la Compañía.

El Reglamento del Consejo, tras la reforma de septiembre de 2002, se ajustaba en lo esencial al contenido del “Informe Aldama”, hecho público en enero de 2003. Sin embargo, para adecuarlo a lo dispuesto por la Ley de Reforma del Sistema Financiero y a las recomendaciones del “Informe”, estamos poniendo en práctica nuevas medidas. Como consecuencia de las mismas, el Consejo de Administración celebrado el pasado día 26 de marzo aprobó un nuevo Reglamento, tanto del Consejo como de las comisiones especiales del mismo, que incorpora en su totalidad las recomendaciones del Informe Aldama.

En consonancia con las últimas medidas adoptadas y encaminadas a fortalecer la gestión de la Compañía, el pasado 27 de noviembre propuse el nombramiento, aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración, de D. Ramón Blanco Balín como máximo responsable de la gestión operativa de la Compañía, con la categoría de Vicepresidente Operativo o COO (Chief Operating Officer). Se propone a esta Junta General de Accionistas su reincorporación al Consejo de Administración para poder proceder a su nombramiento como Consejero Delegado puesto en el que desempeñará las funciones de Chief Operating Officer de Repsol YPF.

Estoy seguro de que en esta nueva responsabilidad, Don Ramón Blanco continuará contribuyendo al crecimiento y fortalecimiento de Repsol YPF, así como a la creación de valor para nuestros accionistas, mediante su acertada gestión, tal y como lo ha venido realizando desde su incorporación al Consejo de Administración en 1996.

Resumiendo, el año 2002 ha sido un año difícil en el que para aquellos que cuestionaban la adquisición de YPF, se ha demostrado que el antiguo Repsol ha seguido creciendo pero con una nueva dimensión aportada por YPF. En un momento en que tensiones geopolíticas han afectado muy negativamente la producción de otras compañías en países como Nigeria y Venezuela, Repsol YPF ha sido capaz de aumentar su producción gracias a la excelente gestión realizada por todos los que formamos esta Compañía.

## **PROYECTOS DE FUTURO**

Como han podido ustedes comprobar, en un año realmente complejo, Repsol YPF ha sabido mantener sus capacidades básicas intactas. Hemos conseguido cumplir con éxito los objetivos prioritarios de recuperar la flexibilidad financiera; de gestionar adecuadamente la crisis argentina; y de mantener nuestras opciones de crecimiento, contando con recursos humanos altamente cualificados.

Se puede destacar que una característica de la gestión del último año ha sido la capacidad de anticipación. Nos anticipamos, con respecto a otras corporaciones que están atravesando parecidas dificultades, en la adopción de medidas de ajuste cuyos resultados ya se pueden evaluar hoy. La flexibilidad demostrada nos ha permitido generar los recursos suficientes para afrontar la dura etapa vivida.

Nos anticipamos para superar la grave crisis en Argentina, negociando día a día un marco de actuación con las autoridades del país para no poner en peligro la capacidad de generación de resultados de la Compañía. Anticipamos el programa de ahorro de costes y los ajustes necesarios para mantener la rentabilidad de las inversiones. Y, una vez cerrado el proceso de desinversión, nos estamos anticipando en volver a la senda del crecimiento sostenido.

Sobre esta base nos proponemos ser líderes en aquellos segmentos del negocio en los que hemos centrado nuestra actividad empresarial. Actividades elegidas allí donde nuestras capacidades y posibilidades de aprovechamiento de economías de escala nos permiten crear valor. Estos campos de actuación son:

- La producción de petróleo en América Latina, Norte de África y en nuevas áreas que puedan definirse de acuerdo con las oportunidades que surjan.
- En segundo lugar, producción y comercialización de gas natural en América Latina.
- También los proyectos de GNL en el Atlántico, Pacífico, Mediterráneo y en el Golfo Pérsico.
- El refinado y comercialización de combustibles y petroquímicos en Europa y Sudamérica.
- Y la distribución de GLP a escala mundial.

Nuestra concentración en el desarrollo de estos negocios nos permitirá cumplir con los objetivos que nos hemos propuesto y que son los siguientes:

Un crecimiento mayor en resultados y generación de cashflow así como de los ratios derivados, basados en proyectos específicos, como Trinidad y Tobago, Bolivia, Venezuela, Brasil, Libia o Argelia en el negocio de Exploración y Producción, operaciones de midstream en Gas y Electricidad y mejoras de

capacidad acordes con los crecimientos de los mercados en los que estamos presentes en los negocios de downstream.

Menor vulnerabilidad como consecuencia de una reducción en la concentración de los negocios en Argentina. Esta desconcentración se va produciendo paulatinamente por crecimiento orgánico según vamos incorporando nuevas áreas de negocio en otros países. Un ejemplo de ello es el reciente incremento de nuestra participación en los activos de Trinidad y Tobago hasta el 30%.

Una mayor eficiencia en la operación, lo que será fundamental para extraer valor de nuestros activos más maduros, que generan un gran flujo de fondos. En este sentido, vamos a fijar objetivos de reducción de costes más agresivos y seguiremos trabajando para permanecer dentro del grupo de empresas más eficientes del sector.

Finalmente, seguiremos trabajando en mejorar nuestra fortaleza financiera, lo que nos permitirá soportar con éxito cualquier eventualidad adversa, así como aprovechar oportunidades de negocios.

Estos son los objetivos a largo plazo y las metas que nos hemos propuesto. El año 2003 será el primer paso en esta dirección, las siguientes bases:

- En Exploración y Producción esperamos un crecimiento de la producción que llegará a los dos dígitos al final del año, respecto del último trimestre de 2002. Este crecimiento prevemos conseguirlo de:
  - Nuestros activos en Trinidad y Tobago y la puesta en marcha de un nuevo tren de licuefacción a mediados de año,
  - Mayor producción de líquidos en Argentina por la nueva planta de El Portón.
  - Aumento de la producción de crudo en Ecuador tras la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados a finales de este ejercicio.
  - Incremento en la producción en Libia.
  - Y mayor producción en Bolivia, de acuerdo con el contrato de suministro a Brasil.
- En downstream creceremos gracias a las mejoras introducidas en los sistemas de Refino y Marketing. Entre estas figuran:
  - El funcionamiento de un año completo del hydrocracker de Tarragona y de un “Mild Hydrocracker” en Puertollano, que aumentarán la proporción de gasóleo en el mix de refino.
  - El crecimiento de las ventas en nuestras estaciones de servicio, tanto de carburantes como de otros productos.

- Y el continuo desarrollo comercial por crecimiento tanto en los países donde ya estamos presentes – como es el caso de Brasil - como por la entrada en nuevos mercados.
- En la petroquímica veremos un crecimiento de volúmenes gracias a:
  - La operatividad al cien por cien y durante todo el año de las planta de metanol y urea en Argentina
  - Y del incremento de la producción de la planta de Óxido de propileno / Estireno monómero en Tarragona

## **DIVIDENDO**

No quería finalizar mi intervención sin hablar de un tema de gran importancia para todos ustedes, como es el dividendo anual y la política de retribución al accionista.

Como recordarán, la Junta General de Accionistas del pasado año aprobó la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2001, de 0,21 euros por acción, que supuso una reducción sobre el dividendo de 2000. Fue una medida dura y dolorosa, pero el escenario de incertidumbre que existía en Argentina nos obligó a adoptar una actitud prudente que permitiera afrontar el ejercicio 2002 en las mejores condiciones posibles. Les comenté que la medida era temporal y que, tan pronto como se despejaran las incertidumbres, normalizaríamos la retribución al accionista que era la de un crecimiento del dividendo con tasas de doble dígito.

Como hemos visto, el año 2002 ha sido un ejercicio complejo y completo para Repsol YPF, en el que hemos gestionado adecuadamente las dificultades y hemos conseguido unos buenos resultados. Por ello, es para mí una satisfacción anunciarles que el Consejo de Administración, sin abandonar la prudencia necesaria, ha acordado proponer a esta Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total de 0,31 euros por acción. Esta propuesta representa un incremento del 47,6% respecto al dividendo repartido con cargo al 2001. Esta decisión está en consonancia con la política de rigor marcada por la Compañía que, a pesar de las mejores expectativas del entorno, tiene como prioridad fundamental profundizar en el fortalecimiento de su estructura financiera.

El retorno al pago de un dividendo complementario es un buen indicador de que estamos en la senda correcta.

## **PROPUESTAS A LA JUNTA**

A continuación paso a comentarles las propuestas que presentamos a esta Junta General Ordinaria. Varias de ellas forman parte del repertorio que, de forma habitual, se somete a su consideración.

Este es el caso de la aprobación de las Cuentas del Ejercicio; el nombramiento, reelección o ratificación del nombramiento de Consejeros; la reelección del Auditor de Cuentas; y la renovación de la autorización al Consejo para la adquisición de acciones propias; y la modificación de los Estatutos Sociales con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero respecto de la Comisión de Auditoria del Consejo.

Además, el Consejo de Administración propone a la Junta, en la primera oportunidad que ha dispuesto, después de la publicación del “Informe Aldama”, la aprobación de un Reglamento de la misma que, completando disposiciones legales y estatutarias, sistematiza los procedimientos para su preparación y celebración con la finalidad principal de articular los derechos del accionista a participar en la toma de decisiones por la Sociedad.

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

Como es también habitual, en la memoria de la Sociedad podrán ustedes encontrar el informe sobre Gobierno Corporativo, emitido por el Comité de Auditoria y Gestión del Consejo de Administración.

### **AGRADECIMIENTOS**

Deseo terminar mis palabras, en primer lugar, expresando mi agradecimiento al Consejo de Administración que me acompaña en esta mesa, así como al equipo directivo de la Compañía, por haber sabido estar a la altura de las circunstancias y haber puesto su mejor hacer al servicio de la Empresa.

También quiero expresar mi gratitud y felicitación a todos los trabajadores y empleados del Grupo que constituyen un magnífico equipo de profesionales y un capital humano de primera clase. En este sentido quiero resaltar la reciente firma del Acuerdo Marco para los próximos 3 años y expresar mi gratitud a los Sindicatos españoles por su espíritu de colaboración.

Es, precisamente, en este hecho, donde debe radicar el principal motivo para nuestra confianza en la solidez de Repsol YPF. Y a ese grupo de personas debo rendir el merecido homenaje en una ocasión como la que hoy nos convoca.

Quisiera que esta mención vaya particularmente dirigida a todo el personal, argentino, español o de otras nacionalidades, que trabaja en la República Argentina y que debe hacer frente actualmente a las complejas circunstancias por las que atraviesa ese querido país.

Éste ha sido también un año en el que han dejado la Compañía grandes profesionales, algunos de ellos ligados a Repsol YPF desde hace mucho tiempo, incluso desde que nuestra marca ni siquiera aparecía en el horizonte. No quiero dejar de manifestar mi reconocimiento y mi gratitud hacia ellos.

También expreso mi sincero agradecimiento a todos ustedes, señoras y señores accionistas, por su presencia en esta Junta, su confianza y su fidelidad a Repsol YPF.

Quedo ahora a su disposición para contestar las preguntas que estimen pertinente formularme.

Muchas gracias.