

D. Alfonso Cortina
Presidente Ejecutivo de Repsol YPF

JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS

Madrid, 21 de abril de 2002

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, así como agradecerles su presencia, lo que hago, como siempre, en mi propio nombre y en el del Consejo de Administración que tengo el honor de presidir.

A lo largo de mi intervención les expondré brevemente la evolución del entorno económico internacional en el año 2001, las principales magnitudes de la Compañía durante ese ejercicio, y las medidas organizativas y estratégicas que hemos adoptado en este singular momento, y finalmente nuestras perspectivas de crecimiento de cara al futuro.

ENTORNO ECONÓMICO

En el año 2001 se ha vivido un período de desaceleración económica, especialmente acentuado porque la ralentización ha tenido lugar de manera simultánea en todas las regiones del globo.

Después de un significativo crecimiento de la economía mundial y del volumen del comercio internacional en el año 2000, con tasas del 4,7% y 12,5% respectivamente, en 2001 los mismos fueron sólo del 2,5% y el 0,5%.

A lo largo de los nueve primeros meses del ejercicio, las tres principales zonas económicas del mundo registraron una desaceleración más pronunciada de lo originalmente previsto.

Los acontecimientos del 11 de septiembre provocaron un fuerte impacto en la economía mundial, pero afortunadamente, sus efectos han sido de corto plazo y las medidas de política económica adoptadas han permitido que el Producto Interior Bruto de Estados Unidos creciese ya en el último trimestre de 2001, un 1,7% en tasa trimestral anualizada.

Además, la evolución de los indicadores económicos en el primer trimestre de 2002 apuntan a que la recuperación está en marcha, como ha confirmado el Fondo Monetario Internacional en su informe de primavera al revisar al alza sus previsiones de crecimiento para Europa y Estados Unidos.

En lo que se refiere a los dos países donde nuestra actividad se concentra principalmente, esto es, España y Argentina, la evolución ha sido muy dispar. En España, a pesar de la moderación en el crecimiento económico, se ha logrado un aumento del PIB del 2,8%. Para 2002, las previsiones oficiales del Gobierno y del FMI indican que España continúa en su proceso de convergencia real con los países de la Unión Europea.

Sin embargo, en Argentina, el crecimiento en 2001 ha sido negativo en un entorno de crisis económica, social y política. Para el año 2002 y por cuarto año

consecutivo, parece que tampoco podrá evitarse una caída del PIB, aunque el FMI prevé una recuperación para el año 2003.

Por lo que concierne a los tipos de cambio, la desaceleración, que se produjo de forma simultánea en las principales áreas económicas, no ha afectado a la fortaleza del dólar.

EL MERCADO DEL PETRÓLEO

En cuanto al sector energético, la característica más sobresaliente del mercado de crudos en 2001 fue la continua revisión a la baja de las perspectivas de incremento en el consumo. Finalmente, el mismo resultó inferior a los 100.000 barriles / día, esto es, una décima parte de la cantidad inicialmente prevista.

No obstante, durante los tres primeros trimestres del año 2001, los precios se mantuvieron confortablemente dentro de la banda declarada como objetivo por la OPEP.

Las reacciones que provocaron en los países consumidores los acontecimientos del 11 de septiembre deprimieron los precios de los crudos y sus productos derivados.

El impacto fue casi inmediato. Dos semanas después de dicha fecha, el crudo Brent había caído 8,5 dólares/barril y el precio medio en el cuarto trimestre se situó en 19,5 dólares/barril. El precio medio del año 2001 alcanzó 24,5 dólares/barril, es decir, un 14% inferior al de 2000.

Para defender sus objetivos de precios, la OPEP anunció, durante los nueve primeros meses del año, recortes de la producción de 3,5 millones de barriles/día. En la reunión de noviembre, se volvió a anunciar un nuevo recorte de 1,5 millones de barriles, sujeto a una reducción simultánea por parte de países productores no OPEP.

Finalmente, el 28 de diciembre, en una reunión especial en El Cairo, la OPEP confirmó dicho acuerdo, sobre la base del compromiso de países productores no miembros de la organización -México, Angola, Noruega, Omán y Rusia- de reducir sus exportaciones en más de 460.000 barriles.

En estos primeros meses de 2002, estamos asistiendo a unas mejores expectativas de demanda, al cumplimiento de los acuerdos de la OPEP y, desde el mes de marzo, a un mayor riesgo de desestabilización en el Golfo, derivado del aumento de la tensión en el Medio Oriente. Todas estas circunstancias han elevado el precio del crudo Brent por encima de 25 dólares.

ARGENTINA

A los acontecimientos de alcance mundial se unió, en la segunda parte del año, la crisis argentina, que afecta particularmente a Repsol YPF.

Como es sabido, la situación económica en ese país se fue deteriorando a gran velocidad a lo largo del año 2001.

A partir de julio, se produjo una caída sustancial de la confianza en la capacidad de pago y de refinanciación de la deuda.

La situación pudo mejorar marginalmente tras la aprobación de la revisión del programa con el FMI el 7 de septiembre. Pero ello no fue suficiente, máxime teniendo en cuenta que los sucesos del 11 de septiembre supusieron un aumento de la aversión al riesgo por parte de la inversión internacional, con lo que el diferencial de los bonos argentinos se multiplicó por cinco.

La desconfianza sobre la estabilidad del sistema bancario y la continuidad de la convertibilidad, llevó el 1 de diciembre a la instauración de restricciones en la disposición de los depósitos, medida bautizada popularmente como “corralito”. Esto trajo consigo la ruptura de la cadena de pagos y la aceleración de un proceso de deterioro político, social y económico, que acabó provocando la dimisión del Presidente De la Rúa.

El día 2 de enero, el Presidente Duhalde asumió el poder, y el día 6 del mismo mes se publicó la Ley de Emergencia Pública y de Reforma del Régimen Cambiario, que introdujo cambios fundamentales en el marco económico argentino con: la flotación del peso, la imposición de controles de cambio, la pesificación de deudas y depósitos y el anuncio oficial de la cesación de pagos de la deuda soberana argentina. En esa Ley se preveían medidas para nuestro sector que se instrumentaron en febrero con la aplicación de una retención especial del 20% a las exportaciones de crudo, y del 5% a las de productos refinados.

La situación económica que se vive en Argentina sigue siendo muy complicada. No obstante, un elemento a tener en cuenta para la evolución futura es la postura clara del gobierno argentino de alcanzar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional sobre la base de medidas que estabilicen la situación política y económica.

Desde nuestro punto de vista es fundamental que el gobierno argentino mantenga esta política con firmeza y siga dando los pasos necesarios para sentar las bases de un crecimiento sostenido en su economía.

En cualquier caso, quisiera hacer hincapié en el hecho de que, a lo largo de estos últimos meses, la Compañía ha llevado a cabo un seguimiento permanente de la situación del país, tomando las medidas necesarias dentro de

las restricciones que impone la realidad económica y social de Argentina, a fin de defender los intereses de nuestros accionistas.

El impacto de esta situación en nuestra Compañía se ha ido atenuando a lo largo del primer trimestre de este ejercicio. Progresivamente y de una forma prudente estamos mejorando los márgenes internos, a lo que se añade la evolución favorable de los precios de los crudos.

Los activos de Repsol YPF en Argentina tienen un valor incuestionable, con importantes reservas de petróleo y gas para muchos años de producción, con refinerías y complejos petroquímicos cuyos productos, actualmente más competitivos, se venden en los mercados internacionales.

Es evidente que nuestra presencia en este país tiene un indudable valor estratégico y vocación de permanencia, a pesar de circunstancias coyunturales adversas.

LA EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Permítanme ahora comentar la evolución bursátil de Repsol YPF en los últimos meses.

La cotización de la Compañía en Bolsa tuvo, en el año 2001, dos partes perfectamente diferenciadas. En una primera, el comportamiento de la acción fue significativamente mejor que el del resto de las petroleras y que sus propios índices de referencia, tanto en España, respecto al Ibex, como en Europa, respecto al Euro Stoxx 50.

En una segunda parte, el deterioro de la situación en Argentina y los descensos en los precios del crudo fueron las causas principales para la pérdida de valor de la acción de la Compañía. En dicho período Repsol YPF y otras grandes empresas españolas con presencia en ese país, experimentaron caídas superiores a las del Ibex-35.

Sin embargo, al cierre del ejercicio 2001, el comportamiento de la acción fue mejor que el del Ibex-35 y el Euro Stoxx 50.

En los primeros meses de este año, la Compañía se ha visto muy penalizada por la magnitud de la crisis en Argentina. En mi opinión el mercado ha castigado excesivamente el valor de Repsol YPF debido a las incertidumbres creadas por esta situación. Esta reacción no ha tenido en cuenta la solidez de nuestros activos y nuestras perspectivas de crecimiento. Por lo tanto, confiamos en que, a lo largo del ejercicio, se produzca una mejora sustancial de la cotización que refleje más fielmente la fortaleza de nuestro negocio.

DIVIDENDO

Como consecuencia de los acontecimientos a los que me acabo de referir y de la prudencia con la que la Compañía afronta el ejercicio 2002, el Consejo de Administración de Repsol YPF acordó proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto total, correspondiente al ejercicio 2001, de 0,21 euros por acción.

Como ustedes saben, este dividendo se corresponde con el que fue pagado a cuenta el pasado mes de enero, con lo que, de aprobarse la propuesta, no se distribuirá dividendo complementario con cargo al ejercicio 2001.

Estoy seguro de que entenderán que el escenario de incertidumbre que existe en Argentina, requiere adoptar una actitud prudente que permita afrontar el actual ejercicio en las mejores condiciones posibles. Quisiera aclararles que esta medida es temporal y que, tan pronto como se despejen las incertidumbres, podremos normalizar la retribución al accionista.

LA EMPRESA EN EL AÑO 2001

Después de los comentarios sobre el entorno macroeconómico y energético, y las consecuencias que éste ha tenido sobre la evolución bursátil y la política de dividendos, permítanme referirme a continuación a las actividades de Repsol YPF durante el año 2001.

Durante el ejercicio, la facturación alcanzó 43.600 millones de euros y el cash-flow neto superó 5.700 millones de euros, registrando un descenso del 9% sobre el año anterior.

El resultado, antes de ajustes y saneamientos extraordinarios por la crisis económica argentina, fue de casi 2.000 millones de euros, inferior en un 18,4 % al del año anterior. Este descenso equivale al impacto en nuestros resultados de Exploración y Producción por la caída registrada en los precios del crudo en los mercados internacionales y que ha afectado igualmente al resto del sector. Tras Dichos ajustes, el resultado neto se situó en 1.025 millones de euros, un 57,8% inferior al del ejercicio anterior.

En efecto, como consecuencia de la situación económica en Argentina y de las medidas decretadas para el sector del petróleo, la Compañía ha realizado una serie de saneamientos y provisiones extraordinarias que afectaron al Balance Consolidado y a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

De los activos totales de la Compañía, que ascienden a 51.400 millones de euros, únicamente 3.500 millones de euros corresponden a activos que generan ingresos en pesos. Por ello:

- En primer lugar, se realizó un saneamiento de 1.450 millones de euros en el Balance Consolidado, siguiendo la normativa del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas de España (ICAC) aplicando un tipo de cambio de 1,7 pesos por cada dólar. Estos ajustes afectan solamente a activos de Marketing, como estaciones de servicio y otros, que generan ingresos en pesos.

- En segundo lugar, se han dotado unas provisiones contra los beneficios del ejercicio 2001, por valor de 1.288 millones de euros. La mitad se debe a la revisión de la valoración de ciertos activos de producción de hidrocarburos en Argentina, como consecuencia de aplicar el impuesto del 20% a la exportación de crudo a los flujos de caja esperados en los próximos años.

También se han realizado provisiones para contingencias de impagados y, dentro del capítulo de gastos financieros, para compensar el efecto del mantenimiento de la deuda en dólares cuando los activos generan ingresos denominados en pesos.

En cuanto al resultado operativo de la Compañía, éste fue de más de 4.900 millones de euros, un 21,2% inferior al obtenido en 2000. Sin los ajustes realizados, dicho resultado habría sido un 17,2% inferior al del año anterior.

El 57% de dicho resultado operativo se ha generado fuera de Argentina, extremo de gran importancia a la hora de ponderar su incidencia en el devenir de nuestra Empresa.

Además de la crisis argentina y del menor precio de los crudos de referencia, el ejercicio 2001 se caracterizó por el descenso de los márgenes de refino, el restablecimiento de los márgenes comerciales y el crecimiento de las áreas de gas y electricidad. En el área química, los resultados se vieron afectados por la debilidad de los márgenes internacionales, reflejo de la mayor crisis sufrida por dicho sector desde principios de los 90.

Permítanme que a continuación haga un breve análisis de la evolución de las áreas de negocio de la Compañía durante el año 2001.

Exploración y Producción

En el área de Exploración y Producción, el resultado operativo ha ascendido a más de 2.500 millones de euros.

La evolución del resultado de la actividad se debió, fundamentalmente, a los menores precios de los crudos de referencia y a la venta de los activos ya maduros de Egipto y Santa Cruz I y II en Argentina.

Así, la cesta de crudos producidos por Repsol YPF se ha vendido a un precio sensiblemente inferior al del año 2000, lo cual se ha visto compensado

parcialmente con un incremento de la producción de líquidos y con un mejor precio de venta del gas.

Respecto a los acontecimientos más significativos del área durante el ejercicio 2001, la Compañía llevó a cabo descubrimientos en Libia, España, Argentina, Venezuela, Bolivia, Trinidad y Tobago e Indonesia.

Repsol YPF y Petróleos de Venezuela (PDVSA) firmaron un acuerdo de producción de gas del campo Quiriquire, que supone para nuestra Compañía reforzar su estrategia en el desarrollo integrado gas/petróleo en la región del Caribe. La Compañía comenzó la producción y venta de gas y condensado de este campo, con volúmenes superiores a las previsiones iniciales. Además, la Compañía firmó un acuerdo con el Gobierno de Ecuador para la construcción de un oleoducto de crudos pesados, que permitirá doblar la producción actual cuando entre en operación.

Por lo que se refiere a la adquisición de nuevo dominio minero exploratorio, destacan las áreas de Brasil, Venezuela, Libia y sobre todo, las adquiridas de la Cuenca Neuquina en Argentina.

A su vez, se continuó el importante proceso de racionalización e intercambio estratégico de activos en el área de Exploración y Producción, en un esfuerzo por mejorar y diversificar el portafolio, asegurando un crecimiento sólido y sostenido en los próximos años.

En el terreno de las adquisiciones estratégicas, merece destacarse la compra de un porcentaje adicional en la Compañía Andina, en Bolivia, al que, por su relevancia estratégica, me referiré en detalle más adelante.

Adicionalmente, el cierre de la operación de intercambio de activos con Petrobras supuso, para Repsol YPF adquirir una mejor posición en Brasil, un mercado con gran potencial de desarrollo, así como dar un paso muy importante en la integración de nuestros negocios.

En el ámbito de las desinversiones hay que destacar la venta de los activos en Egipto y Argentina, así como otras menores en el Golfo de México y en Rusia. Además, en enero de 2002, se anunció el acuerdo de venta de activos en Indonesia, operación cerrada finalmente el pasado viernes.

Estas enajenaciones cumplen con el doble objetivo de reducir la deuda financiera y mejorar la cartera de activos de la Compañía, concentrando la actividad en aquellas áreas donde poseemos ventajas competitivas.

La producción de hidrocarburos alcanzó la cifra de 1.015.000 barriles equivalentes de petróleo al día, superando nuestro objetivo inicial. Esto es especialmente significativo, ya que se ha obtenido a pesar de la venta de activos.

Así, en términos homogéneos, la producción total media diaria se habría incrementado un 1,9% respecto al año anterior.

Esta cifra habría sido superior de no ser por el descenso de la demanda de gas en Argentina, como consecuencia principalmente del elevado nivel hidráulico en el período considerado, que redujo el consumo de gas por parte de empresas eléctricas y que se agravó en el último trimestre del año por la crisis que atraviesa el país.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos, a 31 de diciembre 2001, alcanzaron los 5.606 millones de barriles equivalentes frente a 4.942 millones de barriles en el año 2000. De este incremento hay que destacar que 542 millones de barriles corresponden a la consolidación por integración global de la compañía boliviana Andina.

Al ritmo de producción actual, las reservas de la Compañía tienen una vida media superior a 15 años, cifra que se compara muy positivamente con el resto del sector.

Finalmente, quisiera resaltar la eficiencia de costes en esta área. La media de los tres últimos años para los costes de descubrimiento ha sido de 1\$/barril, mientras que los costes de descubrimiento y desarrollo han sido de 2,75 \$/barril, cifras entre las más bajas comparándolas con el resto del sector.

Refino y Márketing

En lo relativo al área de Refino y Marketing, el resultado operativo acumulado fue de 1.400 millones de euros, que representa un incremento del 6,3% frente al año 2000, incorporando provisiones para contingencias de impagados derivadas de la situación en Argentina. Sin las mismas, el resultado operativo del año habría crecido un 20,5%.

En ambos casos, quisiera resaltar que los incrementos en el resultado obtenido en el área de Refino y Marketing han sido de los mejores de la industria en el año 2001. Esto se ha debido a la fortaleza de la demanda en España, a la excelente posición competitiva de Repsol YPF y a la recuperación de los márgenes comerciales con respecto al año 2000, que ha compensado la evolución negativa de los márgenes internacionales de refino y el impacto de la situación en Argentina.

Las ventas totales de productos petrolíferos de Repsol YPF sufrieron un ligero descenso. Pero en España, las de gasolinas y gasóleos al marketing propio, que son las de mayor valor añadido, aumentaron un 4,2% respecto al año 2000. En Argentina, sin embargo, esas ventas se redujeron, debido a la menor demanda en el país.

La actividad de GLP en el ejercicio 2001 continuó su evolución positiva, aportando al área de Refino y Marketing un resultado operativo significativamente superior al del año anterior, fundamentalmente por la mejora del margen del GLP envasado en España.

Las ventas totales se han incrementado en un 0,5%. En Latinoamérica crecieron con respecto al año anterior, gracias a la incorporación de las actividades en Chile y Bolivia, mientras que en España disminuyeron ligeramente, debido a la competencia de energías sustitutivas, como el gas natural o la electricidad.

Química

Por lo que concierne al área Química, ésta registró un resultado operativo negativo de 55 millones de euros, incluyendo provisiones para compensar la posible morosidad por la crisis argentina. Creo conveniente destacar que esta pérdida fue particularmente acusada en el último trimestre del año.

Estos resultados se justifican por el descenso de los márgenes internacionales, tanto en química básica como en la derivada, que ha afectado a todo el sector de manera significativa. Otro factor fundamental ha sido la desaceleración del crecimiento de la demanda global.

No obstante, creo importante destacar la buena posición estratégica de los activos de la Compañía, la integración de la actividad química con el refino y la producción, así como los proyectos de ahorros de costes y mejora de eficiencia.

Este panorama, unido a las inversiones llevadas a cabo en el pasado, sitúa a Repsol YPF en un alto nivel de competitividad, lo que le permite afrontar el difícil entorno global en condiciones ventajosas. Todo lo anterior ha hecho que el cash-flow operativo haya sido positivo.

A pesar de la debilidad de los márgenes, las ventas totales de productos petroquímicos crecieron un 20,1% respecto al pasado año. Esto fue posible gracias a la entrada en producción de nuevas unidades, como la planta de Profértil en Argentina o el complejo de Óxido de Propileno y Estireno en Tarragona.

Gas natural y Electricidad

En el área de Gas Natural y Electricidad, el resultado operativo fue de 1.060 millones de euros, un 5,6% superior al año 2000. Si elimináramos el efecto de las provisiones dotadas en éste área, el resultado operativo mostraría un incremento del 8,1%. De este modo, los resultados de la Compañía

continuaron creciendo a tasas muy significativas, en un entorno cada vez más competitivo.

La mejora en los resultados se explica por las mayores ventas al sector doméstico-comercial, fenómeno que hay que atribuir al mayor número de clientes en todas las áreas donde la Compañía está presente y a la menor temperatura del cuarto trimestre del año en España. Así, las ventas de gas aumentaron un 2,5% respecto al año anterior.

Cabe resaltar que el mercado gasista español se encuentra ya liberalizado en un 78% en términos de volumen de demanda, y se ha producido un trasvase de clientes industriales del mercado regulado al no regulado.

A pesar del sustancial incremento de competencia registrado, Gas Natural Comercializadora ha mantenido una cuota superior al 80% del mercado liberalizado.

En cuanto al número total de clientes a los que Repsol YPF distribuye directa o indirectamente gas natural, éste asciende a 9,5 millones, un 45% en España y un 55% en Latinoamérica, destacando el crecimiento de la actividad en países como México o Brasil. Repsol YPF está presente en cinco de los mayores núcleos de población del mundo.

El Grupo Repsol YPF se ha convertido en el primer generador independiente en el sistema eléctrico nacional tras la puesta en marcha de la planta de ciclo combinado en San Roque (Cádiz) durante el mes de marzo de este año. La entrada en funcionamiento, durante el presente trimestre, de otra central de 400 megavatios en San Adrián de Besós (Barcelona), unida a la potencia de cogeneración instalada en las refinerías y plantas químicas del Grupo, que supera los 600 MW, permitirá situar a Repsol YPF entre los cinco mayores generadores de electricidad en España durante el ejercicio en curso.

En lo que a comercialización de electricidad se refiere, y a través de Gas Natural Comercializadora, la Compañía cuenta en estos momentos con una cuota del mercado eléctrico liberalizado en torno al 3%. De esta forma, se ha convertido en la primera comercializadora eléctrica independiente, dentro del panorama energético español.

Como ustedes saben, el pasado 15 de febrero el Gobierno español aprobó la normativa que establece la retribución de las actividades reguladas del sector gasista. Tras esta publicación la Compañía considera que se eliminan las incertidumbres sobre el marco regulatorio, lo que va a permitir el desarrollo rentable del sector y la venta del 65% de ENAGAS, que previsiblemente se completará en este trimestre.

EFICIENCIA Y AHORROS DE COSTES

Después de este breve repaso a la evolución de las distintas áreas de la Compañía, me gustaría referirme a los aumentos de eficiencia y ahorros de costes conseguidos en el ejercicio 2001.

La gestión interna llevada a cabo en el año nos ha permitido mejorar la eficiencia, independiente-mente de los efectos de la coyuntura.

Desde la adquisición de YPF hasta finales del año 2000, obtuvimos, como consecuencia de las sinergias y aumentos de eficiencia, derivados de la integración de las dos compañías, unos ahorros de 515 millones de euros.

Tras este logro, la Compañía se fijó un nuevo objetivo de conseguir ahorros adicionales de 600 millones de euros, en el período comprendido entre los años 2001 y 2005. Ya en el pasado ejercicio, obtuvimos 204 millones de estos 600, y se espera que en este año 2002 podamos sumar otros 200 millones de euros a los ya conseguidos.

ASPECTOS FINANCIEROS

Para alcanzar los resultados que he descrito, es decir, avanzar en nuestros compromisos y cubrir los objetivos estratégicos, en el año 2001 se invirtieron 4.456 millones de euros, cifra inferior en un 25% a la del año 2000.

Estas inversiones se desglosan de la siguiente manera: en el área de Exploración y Producción, un 44%; en Refino y Marketing, un 20%; en Química, un 5%; y en Gas y Electricidad, un 28%.

Para el año 2002, hemos decidido que las inversiones no deben superar en ningún caso los 3.200 millones de euros como medida de prudencia, esto es, 800 millones menos que los inicialmente previstos. Quisiera subrayar que esta reducción no afectará en ningún caso al crecimiento futuro previsto.

En cuanto al programa de desinversiones, la Compañía ha hecho importantes avances para mejorar su estructura financiera. En el año 2001, se vendieron los activos de Exploración y Producción en Egipto e Indonesia, un 18% de CLH y la participación en la compañía Edenor en Argentina. Todo ello ha supuesto una cifra aproximada de 2.000 millones de euros, de los que 1.200 millones se han registrado en el año 2001.

Para el ejercicio 2002, está previsto completar las desinversiones planeadas: por una parte, el 18% restante de la participación en CLH, que se realizará según el calendario previsto; y por otra, la venta del 65% de Enagás, lo que nos llevará a superar la cifra de 2.500 millones de euros, entre el precio de venta y el efecto de la desconsolidación de la deuda de dichas sociedades.

Como resultado de todo lo anterior, la deuda financiera neta se ha reducido en casi 4.000 millones de euros. En términos homogéneos, si consideramos el tipo de cambio del euro frente al dólar de diciembre de 1999, esta cifra asciende a aproximadamente 5.000 millones. Ello supone asimismo una disminución de casi un 25% sobre la deuda en la que incurrimos con la compra de YPF.

El ratio de endeudamiento descendió al 40,1% a fin de año, aunque se eleva al 42,9% al incluir los saneamientos y ajustes realizados por la situación argentina.

La reducción del endeudamiento alcanzada en el año 2001 supuso cumplir con nuestro objetivo estratégico para el ejercicio, dentro del programa de retorno a la flexibilidad financiera de la Compañía. Pero quiero resaltar que continuaremos avanzando en este programa, llevando a cabo los planes que nos permitan recuperar el nivel de endeudamiento idóneo para poder acometer nuevos proyectos estratégicos.

Ahora me gustaría referirme a aspectos no operativos, pero igualmente importantes llevados a cabo por la Compañía:

TECNOLOGÍA

En el año 2001, la aportación tecnológica de Repsol YPF ha sido, una vez más, determinante para la mejora de los carburantes consumidos en España, tanto en su comportamiento medioambiental como en sus prestaciones.

En este sentido, destaca la nueva gasolina Súper, con características medioambientales muy avanzadas.

Debo resaltar asimismo que se ha consolidado la producción en el Complejo de Óxido de Propileno/ Estireno de Tarragona, y se ha puesto en marcha una planta de producción en continuo de polioles poliméricos, también desarrollada con nuestra propia tecnología.

Nuestro esfuerzo en esta materia va a tener muy pronto un importante impulso, mediante el traslado de nuestros investigadores al nuevo Centro Tecnológico, que será el catalizador para una mejora sustancial de nuestra capacidad tecnológica, de cara a un mejor servicio a nuestros clientes.

MEDIO AMBIENTE Y CALIDAD

Permítanme ahora referirme brevemente a una de las áreas que más interesa a la Compañía y que constituye un objetivo prioritario de toda la organización, como es la conservación del medio ambiente y nuestro compromiso con la calidad.

En el área de política medioambiental, tenemos un compromiso explícito, recogido en los principios del Manual de Medio Ambiente de la Compañía.

Repsol YPF cuenta con numerosos centros certificados, siguiendo las normativas más exigentes en esta materia, como la norma internacional ISO 14001, dentro de los cuales se cuentan la mayoría de nuestros centros operativos.

Dentro del Compromiso con la Calidad, publicado en marzo de 2000, Repsol YPF asumió el reto de avanzar de forma progresiva hacia la excelencia, siguiendo los modelos de la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad (EFQM) y de la Fundación Iberoamericana para la Calidad (FUNDIBEQ).

RESPONSABILIDAD SOCIAL: ACCIÓN SOCIAL, MECENAZGO Y PATROCINIO

Repsol YPF trata también de contribuir al bienestar de las comunidades, países y entornos en los que está presente, y lo hace mediante sus programas de ayuda de acción social y mecenazgo cultural.

Así, en el ámbito de la acción social, el compromiso de Repsol YPF se ha desarrollado a través de colaboraciones con diversas instituciones, fundaciones y ONGs que actúan en distintos ámbitos, como cooperación al desarrollo, infancia, educación, salud y ayuda a los sectores más desfavorecidos de la población.

En cuanto al mecenazgo cultural, destaca la labor de recuperación y divulgación de la música barroca latinoamericana, que ha merecido el patrocinio de la UNESCO y los más prestigiosos premios internacionales.

El patrocinio deportivo es utilizado por Repsol YPF como banco de pruebas para sus productos, que son desarrollados para superar los más altos niveles de calidad.

FUNDACIÓN REPSOL YPF - ISE

En el terreno del apoyo a la Educación, la Compañía participa activamente a través de la Fundación Repsol YPF en España y la Fundación YPF en Argentina, en la promoción de proyectos educativos en España, Perú y Argentina.

En julio, tuvo lugar la inauguración del nuevo edificio del Instituto Superior de la Energía (ISE), lo que ha permitido incrementar el número de cursos máster que la Compañía promociona, con el fin de fomentar la formación e investigación en el área energética.

Asimismo, la Fundación Repsol YPF ha organizado importantes eventos durante el año 2001, destacando, por un lado, el duodécimo Seminario Repsol YPF-Harvard sobre liberalización y regulación energética y, por otro, la tercera edición del Foro Formentor, que confirmó su importante papel como foro de diálogo y debate sobre los problemas que se presentan en el escenario mediterráneo.

UN NUEVO MODELO DE GESTIÓN: RYS XXI

Permítanme ahora explicarles el modelo de gestión que estamos implantando en Repsol YPF, y que se ha denominado RYS XXI.

Este modelo supone, ante todo, un cambio cultural cuyo eje fundamental es la orientación al servicio al cliente, tanto externo como interno, situándolo en el centro de la organización. Al mismo tiempo, promueve una estructura más horizontal y menos jerárquica, una mayor delegación de funciones y un estilo de comunicación más fluido y transparente, con el objetivo de hacer de Repsol YPF una compañía preparada para competir en el siglo XXI.

Ahora más que nunca, nuestro capital humano, eje fundamental de la Empresa, deberá sentirse identificado con la cultura de la Compañía y motivado para avanzar en su desarrollo profesional y en la consecución de los objetivos personales y empresariales.

PROYECTOS DE FUTURO

A continuación, me parece conveniente compartir con ustedes algunas ideas o reflexiones sobre el futuro de nuestra Compañía. Un futuro que debemos contemplar con la confianza que nos ofrece la estrategia adoptada, encaminada siempre, al crecimiento y a la creación de valor para el accionista.

Hemos progresado en proyectos estratégicos que proporcionan una sólida base para el crecimiento rentable futuro. A medio plazo, ello está asegurado por proyectos ya definidos y cerrados; y a largo plazo, ese crecimiento provendrá del desarrollo de otros de gran potencial.

En el área de Exploración y Producción, el objetivo de cara a 2005 es incrementar nuestra producción de hidrocarburos hasta 1.350.000 barriles por día desde el nivel actual. Este incremento está garantizado, ya que procede de

proyectos concretos en seis países, que ya están en marcha, y que representan un 95% del aumento de producción previsto.

Creo importante detenerme brevemente en algunos proyectos de gran trascendencia para la estrategia de la Compañía en Trinidad y Tobago, Bolivia y Libia.

En lo que se refiere a Trinidad y Tobago, Repsol YPF posee un 10% de las reservas de gas operadas por BP en este país, lo que le da una posición estratégica para suministrar a los mercados de mayor crecimiento en las mejores condiciones.

En enero de 2003 Repsol YPF hará efectiva la opción de adquisición de un 20% adicional de las reservas, tras la puesta en marcha de una segunda y tercera unidad de licuación, a las que probablemente se añadirá una cuarta a partir del año 2005. En este sentido quiero anunciarles la reciente firma de un acuerdo con BP para comercializar parte de este gas en los Estados Unidos y la República Dominicana. Todo ello nos va a permitir incrementar la producción diaria de 23.000 barriles hasta 133.000 barriles en el año 2005.

En Bolivia tenemos dos grandes proyectos: Andina y Pacific LNG.

En el año 2001, Repsol YPF ha aumentado la participación en la compañía boliviana Andina hasta alcanzar el 50%, obteniendo el control de la misma.

Hay que poner de relieve que Andina posee una participación del 50% en los campos San Antonio y San Alberto, que contribuirán con el 70% del gas que se transportará por el gasoducto de Bolivia a Brasil, con una capacidad total de 30 millones de metros cúbicos diarios, de los que Repsol YPF suministra alrededor del 50%, lo cual representa un tercio del consumo actual español. En este país, la Compañía va a pasar de una producción actual de 53.000 barriles/día a más de 153.000 barriles/día en el año 2005.

De esta manera, Repsol YPF refuerza su posición en Bolivia y se sitúa estratégicamente en el Cono Sur como la principal empresa en el negocio del gas natural.

El proyecto Pacific LNG permitirá el suministro de gas natural licuado desde Bolivia a la costa del Pacífico y al sur de California, mercados en rápida expansión y considerados estratégicos por Repsol YPF.

Este proyecto permitirá a la Compañía comercializar sus reservas en Bolivia, aprovechando las oportunidades que se presentan ante el desarrollo de las cadenas de gas en México y Estados Unidos.

Finalmente, quisiera mencionar la importancia creciente de la presencia de Repsol YPF en Libia, área donde recientemente se han hecho significativos descubrimientos y se ha adquirido dominio minero de alto potencial. Cabe destacar que Repsol YPF es operadora en dichos proyectos y lidera la actividad exploratoria en Libia, donde la Compañía está produciendo 16.000 barriles/día y se espera llegar hasta casi 26.000 barriles/día en el año 2005.

Podemos concluir que, en cuanto al futuro, en Exploración y Producción, tenemos claras posiciones de crecimiento, tanto en las áreas donde estamos presentes como en otras nuevas, y siempre manteniendo la eficiencia en costes de los últimos años. En Refino y Marketing, queremos seguir siendo tan eficientes como lo hemos venido siendo en el pasado, beneficiándonos de las economías de escala y la proximidad de la capacidad de refino a los mercados. La Química es un negocio de alta rentabilidad en condiciones de ciclo medio.

Por último, el área de Gas y Electricidad va a ser el principal vector de crecimiento en los próximos años, aprovechando la posición privilegiada en toda la cadena del gas.

Quisiera avanzarles que, en los próximos días, daremos a conocer una serie de medidas organizativas destinadas a potenciar los recursos y capacidades de este negocio, en el que Repsol YPF ocupa una posición de liderazgo en España y Latinoamérica, con activos estratégicos de alto potencial.

Estas medidas nos situarán en una posición óptima para profundizar en la dinámica de crecimiento en el negocio integrado de gas y electricidad.

En definitiva, Repsol YPF es una gran compañía, que cuenta con un equipo humano extraordinariamente valioso y una sólida base de activos. Todo ello es un valor diferencial de primer orden que nos permite afrontar un firme presente y un futuro esperanzador.

PROPUESTAS A LA JUNTA

Debo pasar a continuación a comentar 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.

Es el caso de la aprobación de las Cuentas del ejercicio; la reelección o ratificación del nombramiento de Consejeros; la reelección de Auditor de Cuentas; el acogimiento al régimen de tributación consolidada por el Impuesto de Sociedades y la renovación de la autorización al Consejo para la adquisición de acciones propias.

Otras son para que la Sociedad disponga de instrumentos financieros adecuados a las necesidades de Sociedades como la nuestra y suponen la

renovación y actualización de acuerdos anteriores cuya eficacia ha caducado o está muy próxima a caducar. Entre ellas se encuentran las autorizaciones al Consejo de Administración para ampliar el capital social o para emitir obligaciones convertibles o canjeables así como pagarés de empresa.

Por último, en cumplimiento de las disposiciones legales que así lo exigen, se solicita de la Junta la aprobación para el establecimiento de un incentivo retributivo a medio plazo para Directivos y para la emisión de obligaciones convertibles en acciones que sirvan de cobertura al mismo.

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.

Como ustedes comprobarán, las conclusiones de dicho informe indican que se ha cumplido satisfactoriamente al respecto el Reglamento del Consejo de Administración de Repsol YPF, que está, a su vez, inspirado tanto en los principios de Gobierno Corporativo imperantes en los mercados financieros más importantes, como en el Código de Buen Gobierno recomendado por el Gobierno español.

AGRADECIMIENTOS

Deseo terminar mis palabras, en primer lugar, expresando mi testimonio de 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 aquélla.

Vaya también ese mismo testimonio a todos los trabajadores y empleados del Grupo que constituyen un magnífico equipo de profesionales y un capital humano de primera clase.

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.

Este ha sido también un año en el que han dejado la Compañía toda una serie de grandes profesionales, algunos de ellos ligados a la misma desde hace

mucho tiempo, incluso desde que la marca Repsol ni siquiera aparecía en el horizonte. No quiero dejar de manifestar mi reconocimiento y mi gratitud hacia ellos.

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

Deseo reiterarles, una vez más, que pueden ustedes contar con nuestra entrega total a la meta que siempre, y por encima de todo, preside nuestra acción: proteger e incrementar el valor de su inversión, de forma que seamos acreedores de esa confianza y esa fidelidad.

Como siempre, quedo ahora gratamente a su disposición con objeto de contestar las preguntas que ustedes estimen pertinente formularme.

Muchas gracias.