



*PETROBRAS  
ENERGÍA S.A.*

MEMORIA 2003

## UN PUENTE QUE NOS CONECTA CON EL FUTURO

Señores Accionistas:

### Carta a los **Accionistas**

Ha concluido el año 2003, un ejercicio –un marco– que ocupa un lugar central en nuestra historia.

En el mes de mayo de 2003, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia de Argentina confirmó la adquisición del control accionario de la Compañía por parte de Petrobras. Conforme a las disposiciones de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2003, se efectivizó en consecuencia el cambio de denominación social a Petrobras Energía S.A. Se suma un nombre grande como Pecom a la dimensión y trayectoria de un nombre como Petrobras.

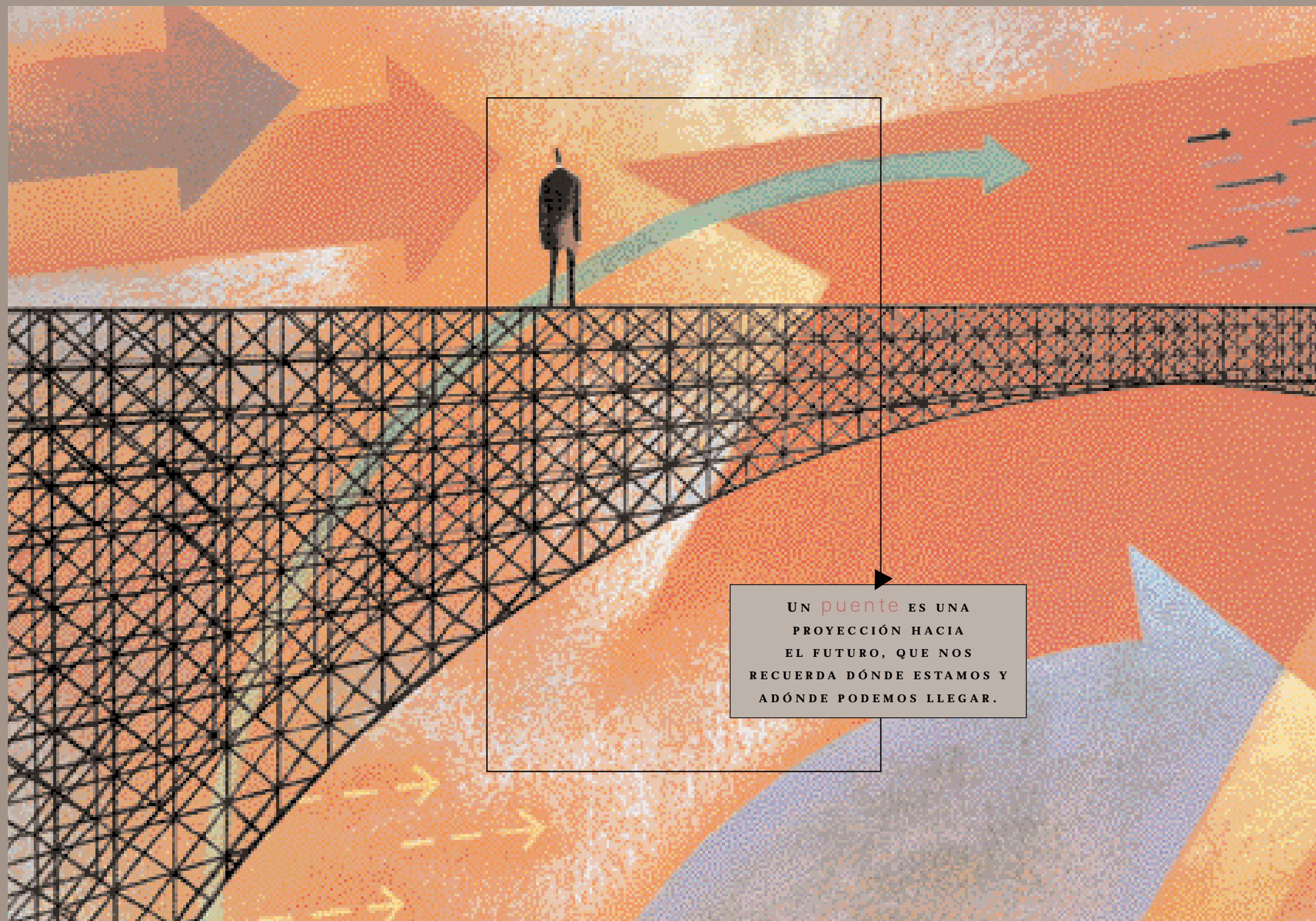
Se trata de un paso decisivo que simboliza ante todo una elección sinérgica que preserva y aumenta las raíces de los negocios que involucran a las dos compañías, mejorando expresivamente nuestro posicionamiento estratégico en América Latina. Sin dudas, ello nos traerá a mediano y largo plazo, buenos retornos. Y el hecho de que los negocios de ambas sean complementarios coloca a la Compañía en una situación privilegiada que confirma las metas de expansión y que forma parte también del posicionamiento que queremos lograr en la región.

Tras la aprobación, uno de los principales focos de la gestión durante 2003 ha sido la identificación de las ventajas competitivas que provee la complementariedad de los negocios con Petrobras. Algunas de esas oportunidades ya comenzaron a concretarse, con resultados muy importantes y alentadores. En esta dirección, una de las principales preocupaciones

ha sido desarrollar la gestión según un modelo de gobernabilidad transparente con el respeto pleno de los intereses de los accionistas en su conjunto.

Para la Compañía el año 2002 marcó una etapa de ajustes y acomodamientos, de nuevas evaluaciones y reformulaciones. El año 2003 comenzaba con un nuevo

UN puente ES UNA  
PROYECCIÓN HACIA  
EL FUTURO, QUE NOS  
RECUERDA DÓNDE ESTAMOS Y  
ADÓNDE PODEMOS LLEGAR.





horizonte de oportunidades, con buenas expectativas de resultados y generación de fondos por parte de los negocios. Hoy puedo decir con orgullo y evidente satisfacción que la Compañía –por su propia dinámica– tiene sólidos resultados operativos y mayor liquidez financiera, todo ello en el marco de un proceso de gestión e integración empresarial muy moderno. Los números están mostrando, como era esperado, que el desafío de revertir una solución compleja se está llevando a cabo en términos exitosos, con transparencia y confianza en las premisas que trazan este proceso, con un desempeño armónico al más alto nivel.

La recuperación de la actividad económica evidenciada en la Argentina durante el 2003, y un contexto internacional caracterizado por una fuerte suba de los precios de los commodities, conformaron un marco propicio para nuestras actividades. En este escenario, la utilidad bruta de las operaciones, incluyendo las correspondientes a las sociedades controladas, creció 5,4%, con incrementos del 92% y 88% en los negocios de Refinación y Electricidad.

Concretamos importantes planes de inversión apuntando el crecimiento y expansión de los negocios. Las inversiones de capital de la Compañía y sus sociedades controladas totalizó durante 2003 Ps.758 millones, los cuales prioritariamente se concentraron en el segmento de petróleo y gas. El presupuesto para el año 2004 contempla U\$S 350 millones, lo cual confirma la recuperación del nivel de inversiones evidenciado durante el 2003, superando el impasse que impuso la dimensión y complejidad de la crisis argentina hacia fines de 2001. El crecimiento sostenido de las inversiones hacia los niveles históricos es un factor decisivo en los planes estratégicos de la Compañía.

Durante 2003 priorizamos una política financiera rigurosa, con un estricto monitoreo de los niveles de liquidez. Su implementación ha sido por demás exitosa. Resulta indicativo de esta afirmación el crecimiento del 88% de la generación operativa de fondos. Esto permitió financiar el significativo aumento de las inversiones, en paralelo al estricto cumplimiento de las obligaciones financieras. Al respecto –y como detalle no menor– concretamos una reducción del 8% del endeudamiento promedio anual de la Compañía y

sus sociedades controladas. En este sentido, cabe destacar que hacia el mediano plazo proyectamos una reducción gradual del mismo, a los efectos de propiciar una estructura de capital consecuente con la estrategia delineada para el desarrollo de las operaciones. En este marco, el nivel de inversiones estará acotado a la generación de fondos. Priorizaremos los proyectos con rentabilidad financiera que aseguren un retorno más acelerado. De esta manera, se mantendrá el foco en el crecimiento, pero desde una plataforma de solvencia financiera.

El conjunto de estos logros ha sido significativamente valorado por la comunidad de negocios. En octubre de 2003, con la emisión de la Serie R de obligaciones negociables por un valor nominal de U\$S 100 millones, la Sociedad se constituyó en la primera empresa del país, que luego del default, emitió bonos para el mercado internacional de capitales. Esto pone de manifiesto la confianza que los mercados depositan sobre la sustentabilidad y potencialidad de nuestros negocios.

Ratificando esta percepción, en el exterior, a través de nuestras subsidiarias Petrobras Energía Venezuela S.A. y Petrobras Energía del Perú S.A., se suscribieron acuerdos de crédito para financiar el plan de inversiones previsto.

Continuamos progresando en todos nuestros campos de actividad. Tenemos clara idea de que nuestra Compañía sólo cumplirá cabalmente su misión si

**LA COMPLEMENTARIEDAD DE LOS NEGOCIOS CON PETROBRAS, COLOCA A LA COMPAÑÍA EN UNA SITUACIÓN PRIVILEGIADA Y CONFIRMA LAS METAS DE EXPANSIÓN Y POSICIONAMIENTO REGIONAL.**

consigue, también en la cuestión ambiental y de seguridad de trabajo, el mismo nivel de excelencia ya alcanzado en otras áreas. Y no cabe duda de que empeñaremos todos nuestros esfuerzos para ser una entidad modelo de vanguardia en una de las cuestiones más esenciales de nuestros tiempos: la ambiental. Redoblando atenciones, detallando estructuras, informando y definiendo con vigencia permanente las metas que se deben cumplir. El afianzamiento de

**NUESTRA PRIORIDAD SERÁ DESARROLLAR LOS NEGOCIOS SEGÚN UN MODELO DE GOBERNABILIDAD TRANSPARENTE QUE VELE POR EL RESPETO PLENO DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN SU CONJUNTO.**

las certificaciones, la implementación de proyectos e inversiones enfocados hacia la minimización de los impactos ambientales, asegurar la seguridad y salud de las personas y el compromiso de todos los integrantes de la Compañía, permite hablar de un nuevo impulso que maximizará resultados y que consolidará la extraor-

dinaria evolución de la gestión de Calidad Seguridad Medio Ambiente y Salud.

Claramente no resulta arriesgado señalar que la Compañía ya está creciendo en la historia económica argentina y por la magnitud de los negocios en el país, se muestra como un jugador de primer nivel.

No hace falta señalar que los logros mencionados son el resultado de un esfuerzo conjunto, de un trabajo de los equipos que se identifican y comprometen con la Compañía. Agradezco por este medio el profesionalismo y la generosidad de todos los empleados ya que sin ellos hubiese sido imposible enfrentar los nuevos desafíos.

También es importante decir que hay un largo camino por recorrer que nos obliga a seguir buscando respuestas. Será blanco de nuestra profunda atención orientarnos al máximo aprovechamiento de las sinergias y de ser una compañía integrada de energía, aprovechando paralelamente las nuevas oportunidades de negocios que se nos presentan para expandir nuestra presencia en el mercado y propender a la generación de valor. Este es nuestro compromiso. Todos los esfuerzos y todos los recursos necesarios estarán dirigidos a contestar este desafío, avanzando en forma segura y permanente rumbo al futuro.

José Eduardo de Barros Dutra  
Presidente

# PERFIL DE NUESTROS NEGOCIOS

Petrobras Energía es una compañía integrada de energía, cuyas actividades están concentradas en: exploración y producción de petróleo y gas, comercialización y transporte de hidrocarburos, refinación, petroquímica y generación, transmisión y distribución de electricidad. Su presencia se extiende a la Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Perú y Venezuela. Petrobras Energía mantiene actualmente una importante posición competitiva en los mercados energéticos regionales.

