

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.
"CEPSA"

Junta General de Accionistas
Ejercicio de 1999.

Informe del Presidente,
Don Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Madrid, 4 de mayo de 2000.

Señoras y señores accionistas:

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio les agradezco su asistencia a esta Junta General de Accionistas de Compañía Española de Petróleos. Personalmente, les doy mi más afectuosa bienvenida.

Evolución económica y sectorial.

Al objeto de enmarcar la estrategia y actividades desplegadas por el Grupo CEPSA, les expondré los rasgos fundamentales de la evolución macroeconómica, así como del sector petróleo, por su influencia en el volumen de negocio y en los resultados alcanzados.

Por lo que respecta al marco económico, durante 1999 hemos asistido a nivel mundial a un cambio acelerado de las pautas que definen la evolución de la actividad industrial y comercial, que se ha caracterizado por:

- . Una mayor convergencia entre áreas y países.
- . Una reducción de las barreras arancelarias con expansión del comercio internacional.
- . Y la puesta en marcha de canales de comercio alternativos, además del redimensionamiento de empresas o el desarrollo de alianzas para facilitar la penetración en nuevos mercados.

Todo ello en un escenario de creciente globalización, en el que se ha registrado:

- . La aceleración de la inversión, con puesta en marcha de nuevas plantas y modernización de las existentes, incorporando los últimos avances técnicos.
- . La adopción de medidas tendentes a la mejora del medio ambiente, lo que está implicando un aumento de los costos de fabricación.

Y un aumento de los flujos de capital interpaíses, para acercar los centros de producción a los de consumo, así como para aumentar la penetración en mercados con fuerte potencial de desarrollo.

Como resultado de estas políticas, en 1999 se ha incrementado el PIB mundial en torno al 3 por 100, que se acumula al 2,5 por 100 logrado en el año anterior.

A ello han contribuido, en el área del dólar, la demanda, que sigue teniendo gran solidez, a lo que cabe unir la recuperación de los países emergentes del sudeste asiático, que han registrado tasas notables de crecimiento de su PIB, basadas en el dinamismo de su sector exterior.

En la zona euro, a la que destinamos una parte significativa de nuestras exportaciones, el aumento medio, si bien firme, ha sido algo menos vigoroso que en otras áreas, situándose, no obstante, en torno al 2 por 100, aunque con perspectivas de aceleración en el corto plazo.

Y por lo que a España respecta, el aumento del PIB en 1999, que alcanzó el 3,7 por 100 -se acumula a unos avances del 3,8 por 100 en 1997 y del 4 por 100 en 1998- prácticamente duplica el promedio comunitario; colocándose nuestro País en la banda alta de crecimiento de la Unión Monetaria Europea.

En esa importante expansión, basada en el impulso experimentado por la demanda interna, que en 1999 creció cerca del 5 por ciento, ha tenido un peso significativo el incremento del consumo privado, que en los últimos 4 años ha tenido una progresión continua, a lo que ha contribuido la fuerte creación de empleo, que en 1999 aumentó en más del 3 por 100, con una tasa acumulada del 13 por 100 desde 1996, período en el que Estados Unidos aumentó el 7 por 100 y el promedio de los países de la Unión Europea un 4 por ciento.

A ello se une la expansión de la formación bruta de capital fijo, que en su componente de bienes de equipo se incrementó en 1999 en más del 8 por 100, por inversión empresarial orientada a la modernización del sector industrial, lo que ha permitido seguir mejorando la competitividad de nuestros productos y abrir nuevos mercados.

Por otra parte, también en ese mismo período se han continuado las reformas liberalizadoras de la economía, lo que está facilitando la incorporación del tejido

empresarial a las prácticas económicas de los países más avanzados de nuestra Área.

Quedan, no obstante, campos en los que, en la línea que propugna el Gobierno, sería preciso acelerar los cambios estructurales, como en el sector energético, especialmente en lo que se refiere a la eliminación de los precios de los productos que aún están regulados -me refiero al butano- además de propiciar, en el menor plazo posible, el acceso, en un entorno de competencia real, a las infraestructuras de transporte de gas natural.

Con ello, se contribuiría a incentivar la competencia y a lograr una mejor asignación de los recursos, facilitando el incremento de la actividad industrial y comercial y, por tanto, de la expansión económica.

Y junto a todo ello, continuar, aplicando una política rigurosa de control del gasto público, para facilitar la corrección de los desequilibrios estructurales, coadyuvando así a la creación de riqueza y de empleo.

Esa línea, en la que creo que se debe de proseguir, pues de ella depende, en gran medida, el que se puedan lograr ritmos de crecimiento sostenidos, nos permitiría avanzar a mayor ritmo en el proceso de convergencia real con las naciones más adelantadas de la Unión Europea.

En cuanto al sector petrolero, el año 1999 ha sido ciertamente complejo, dado que, por un lado, hemos asistido a un incremento de la demanda de crudo, en un promedio del orden de 1 millón de barriles al día, como resultado del crecimiento económico y, por otro, a la reducción de su oferta, en una cifra similar, desequilibrio que se ha saldado con una reducción de los stocks estratégicos, además de una progresiva escalada de las cotizaciones.

Como resultado de todo ello, el crudo Brent, que a finales de 1998 cotizaba a poco más de 10 dólares por barril, se fue incrementando progresivamente en el curso de 1999, llegando a fijar un máximo de 26,72 dólares, es decir, prácticamente triplicó su precio.

Esa situación de desequilibrio, que inevitablemente ha influido en la inflación, además de deteriorar la balanza comercial, ha continuado durante el primer trimestre del año 2000, en el que el crudo Brent ha llegado a cotizar a casi 33 dólares por barril, situándose el precio promedio en ese período en 26,90 dólares, que es superior

en un 138 por 100 respecto del mismo período del año anterior.

A esos importantes incrementos de precios del crudo se une la devaluación experimentada por el euro respecto del dólar, superior al 16 por 100 en 1999, y a un 8 por ciento adicional en los primeros meses del año 2000, en los que ha llegado a cotizar a más de 185 pesetas.

Esta situación, que sin duda es positiva para los países y empresas productoras de crudo, no lo es, en cambio, para los importadores ni para las sociedades cuya actividad está centrada en el área de refino.

De hecho, estas últimas, han tenido que hacer frente en 1999 a:

- . Una disminución de los márgenes internacionales de refino y comercialización que, expresados en dólares, se han reducido entre un 25 y un 30%.
- . Y a una penalización en sus resultados, al no trasladar íntegramente a los consumidores finales las elevaciones en origen tanto de los precios del crudo como de los productos.

Al Grupo CEPSA, que a una incipiente producción de crudo une la tradicional destilación de petróleo y una actividad creciente en el campo de la petroquímica de especialidades, el fuerte incremento de los precios del petróleo sólo afectó al Área de Refino y Distribución, reduciéndose interanualmente el Resultado Operativo de la misma en un 25 por 100.

Ese efecto negativo, que ha sido generalizado para las empresas con actividades de destilación, el Grupo CEPSA lo ha compensado, en parte, mediante una intensificación de la operativa industrial y comercial, resaltando a este respecto que durante 1999 y en relación con el año anterior:

- . Se ha incrementado el tonelaje de crudo destilado.
- . Se ha aumentado la producción de aromáticos y de productos de la petroquímica derivada con mayor valor añadido.
- . Se ha elevado el tonelaje de productos energéticos y petroquímicos

distribuidos.

Se ha expandido la cifra de negocio por actividades non oil en estaciones de servicio.

Y se ha potenciado la productividad de los medios, mejorando la competitividad.

Sobre todos estos aspectos se ofrecen amplios detalles en la documentación legal, así como en la memoria de actividades, a los que me voy a referir a continuación.

Informe anual.

En el Informe de 1999, distribuido al comienzo del acto, se incluyen, como es preceptivo, las cuentas anuales e informes de gestión, tanto de CEPSA como del Grupo consolidado, los cuales han sido examinados por auditores externos, en cuyas cartas de opinión, que también se facilitan, no existe ninguna clase de incertidumbre o salvedad.

En esa documentación se ofrece, además, un pormenorizado detalle de las cifras de negocio, por empresas y actividades, así como los resultados, tanto de la explotación como operativos, por Áreas y en comparativa con el ejercicio precedente.

Quisiera, por ello, centrar mi exposición en comentarles, en primer lugar, las inversiones llevadas a cabo, y posteriormente informarles sobre la actividad desarrollada, la evolución de la situación económico-financiera y los objetivos de negocio y de resultados que nos hemos fijado para los próximos ejercicios. Por último, les ampliaré el contenido de los puntos del Orden del Día que vamos a someter a su consideración.

Inversiones.

Por lo que respecta a las realizaciones llevadas a cabo, durante 1999 se ha continuado desplegando un programa de inversiones selectivas, orientadas fundamentalmente a

disponer de crudo propio, incrementar la oferta de productos, optimizar los costes, mantener la plena operatividad de las plantas industriales y mejorar los canales de comercialización.

Esta estrategia nos ha permitido:

- Seguir desarrollando la exploración de crudo, tanto a nivel nacional como internacional, con resultados muy positivos.
 - Aumentar la capacidad de las refinerías y plantas industriales, consolidando la expansión en productos de petroquímica derivada en los que somos líderes mundiales, además de seguir manteniendo cuotas de mercado significativas en asfaltos y lubricantes.
 - Incorporar tecnología avanzada, diseñada en algunos casos en nuestro propio Centro de Investigación, al objeto de ofrecer una gama diversificada de productos que cumplan las especificaciones más exigentes.
 - Proseguir comercializando butano para uso doméstico, además de propano.
 - Operar unidades de cogeneración de vapor y electricidad, para optimizar la eficiencia energética, además de introducirnos en el mercado de gas natural.
-
- Y tener una creciente presencia internacional, además de continuar desarrollando la red comercial, tanto en España como en el exterior, para colocar el creciente tonelaje que se fabrica.

Y todo ello:

- Ejerciendo un estricto control de los costes, tanto fijos como variables, al objeto de mantener la competitividad.
- Y garantizando la defensa del medio ambiente, potenciando, para ello, la formación del personal y la colaboración con autoridades, instituciones y científicos relacionados con esta materia, además de certificar los procesos industriales, según las normas más exigentes en este campo.

Como resultado de esta estrategia de crecimiento, compatible con la máxima solidez

del balance y de la progresión de los resultados, el Grupo CEPSA se ha consolidado entre los primeros grupos industriales españoles.

En concreto, a partir de 1996, año en que asumí la Presidencia de la Compañía, el Grupo CEPSA:

- . Ha invertido más de 159.000 millones de pesetas, fundamentalmente en la realización de nuevas plantas industriales y en mejorar las existentes. Estas inversiones se han cubierto con recursos autogenerados, que en ese mismo período han sobrepasado los 250.000 millones de pesetas.
- . Se han más que duplicado los beneficios netos consolidados del Grupo, que han pasado de 20.850 millones de pesetas a más de 42.300 millones en 1999.
- . Se habrán aumentado en un 55 por 100 los dividendos distribuidos si se aprueba la propuesta que someteré a su consideración.
- . Se han incrementado los fondos propios en cerca de 70.000 millones de pesetas, en su totalidad por aplicación de resultados a reservas.
- . Y se ha reducido la financiación media externa, situándose en 1999 el ratio de endeudamiento medio sobre fondos propios en el 43 por 100.

De la inversión realizada a que antes me he referido, cerca de 66.000 millones de pesetas corresponden a la efectuada en 1999, en el que por Áreas:

En Exploración y Producción de crudo se han invertido más de 6.200 millones, básicamente para:

- . Mejorar las instalaciones de nuestro yacimiento RKF y perforar cinco nuevos pozos en el yacimiento OURHOUD, todos con resultado positivo, que se suman a los 14 realizados en ejercicios anteriores, además de finalizar la ingeniería básica de las instalaciones de superficie.

En Refino, Distribución y Marketing la inversión ha superado los 22.500 millones de pesetas, destacando entre los proyectos llevados a cabo:

La adaptación de las instalaciones de nuestras refinerías para cumplir las nuevas especificaciones de carburantes; la ampliación de las producciones actuales de petroquímica de base; y la iniciación, mediante acuerdo con la CORES, de un plan de construcción de tanques de crudo.

La red de estaciones de servicio se ha seguido ampliando en España y Portugal, y se han instalado nuevas tiendas, para potenciar las actividades non oil.

Se han ampliado las instalaciones de las factorías de bunker y las de almacenamiento, transporte y puesta a bordo en aviación.

Y se ha reorganizado el sistema logístico de lubricantes, mediante la puesta en marcha de un nuevo almacén automatizado, con una capacidad de 12.000 toneladas de producto.

En Petroquímica, las inversiones han superado los 32.000 millones de pesetas, resaltando entre ellas:

La adquisición del 72% del capital de DETEN, compañía brasileña que cuenta con una capacidad de producción de unas 180.000 toneladas año de alquilbenceno lineal, materia prima utilizada para la fabricación de detergentes biodegradables, que comercializa en los países del cono sur americano.

En INTERQUISA se ha ampliado tanto la capacidad de las unidades de ácido tereftálico, producto utilizado para la fabricación de poliésteres, como las de parafinas y alquilatos.

Y en DERPROSA se finalizó la segunda línea de micraes finos de film de polipropileno, con una capacidad de 7.500 toneladas al año.

Me permito destacarles que todas estas inversiones, de las que sólo he enumerado las más significativas, se han cubierto en su práctica integridad mediante recursos generados internamente por operaciones ordinarias, habiéndose mantenido, en todo momento, la solidez financiera que nos es característica.

Actividades.

Por lo que respecta a las actividades desarrolladas en 1999, cabe resaltar que:

En crudo de petróleo,

Se han vendido en el ejercicio 3,5 millones de barriles de crudo procedentes del yacimiento RKF, que es el volumen que nos ha correspondido en función del contrato de reparto de producción en vigor, lo que ha supuesto un aumento de unos 250.000 barriles sobre 1998.

En derivados de petróleo,

Se han destilado 20,2 millones de toneladas de crudo, equivalentes a más de la tercera parte del total nacional, y se ha alcanzado un grado de utilización de la capacidad instalada que rebasa el 98 por 100, tasa que es sensiblemente superior a la media europea, fruto de nuestra nueva política de mantenimiento en las refinerías.

Se han comercializado 22,1 millones de toneladas, situándose nuestra cuota en el mercado energético nacional en torno al 27 por 100.

Las ventas en Portugal han alcanzado las 832.000 toneladas, con un incremento interanual del 16 por 100.

En la Red de estaciones de servicio, integrada por unos 1.750 puntos de venta, se han comercializado más de 5.400 millones de litros de gasolinas y gasóleos.

En Ventas Directas se superaron los 3,1 millones de toneladas, con un incremento interanual del 6 por 100, y en ventas de gasóleo B, para uso agrícola, industrial y minero, y de gasóleo C, para calefacción, los aumentos interanuales por ese canal han sido superiores al 15 y al 5 por 100, respectivamente, tasas de crecimiento que son más elevadas que el promedio del sector, lo que nos ha permitido ganar cuota de mercado.

Ha aumentado, también, el volumen de ventas mediante tarjetas de pago del

Grupo CEPSA y se ha incrementado el número de socios del AGROCLUB.

Hemos mantenido la posición de liderazgo en bunker, especialmente en la zona del Estrecho y en Canarias, alcanzando globalmente una participación superior al 60 por 100 en el conjunto de los mercados en que operamos, en los que hemos distribuido más de 5 millones de toneladas. Además, en 1999 hemos iniciado esta actividad en la zona del Canal de Panamá.

En combustibles para aviones, tanto civiles como militares, se han distribuido más de 2 millones de toneladas, con un aumento del 12 por 100 sobre el ejercicio anterior.

PROAS, filial dedicada a la comercialización de asfaltos, distribuyó 950.000 toneladas de asfaltos y más de 152.000 de productos derivados.

Y nuestra filial, CEPSA LUBRICANTES, junto con el resto de las sociedades dedicadas a la comercialización de bases, parafinas y lubricantes, registraron unas ventas consolidadas de 305.000 toneladas, con aumento del 10 por 100 sobre el año anterior, destinándose cerca del 25 por 100 a la exportación.

Respecto de la calidad de los lubricantes CEPSA, me permito destacarles que nuestra marca, que dispone del certificado ISO 9001, es líder en el mercado español, con una cuota en torno al 19 por 100 del total.

En gases licuados de petróleo se han comercializado más de 83.000 toneladas en 1999, con un crecimiento conjunto superior al 17 por 100, como consecuencia del continuado aumento de las ventas de propano a granel, en las que ya contamos con una cuota de mercado del 13 por 100 del total peninsular.

Y seguimos desarrollando una intensa actividad en la venta de butano para uso doméstico, si bien limitada hasta el momento a Andalucía y Levante, que prevemos extender en los próximos meses a otras comunidades autónomas.

En Petroquímica,

INTERQUISA comercializó 413.000 toneladas, de las que exportó cerca del 45 por 100 del total, fundamentalmente a países de la Unión Europea.

PETRESA, junto con PETRESA CANADÁ, que destina su producción a los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y México, registraron unas ventas totales consolidadas de 452.000 toneladas, con aumento del 7 por 100 respecto del año anterior, habiendo destinado un 76 por 100 a los mercados exteriores.

ERTISA también ha desplegado en el Ejercicio una intensa actividad, comercializando unas 550.000 toneladas entre el mercado nacional y el exterior, lo que supone un porcentaje de aumento del 77 por 100.

CONDEPOLS y DERPROSA comercializaron, a su vez, más de 20.400 toneladas de polipropileno textil y film de polipropileno, con un aumento conjunto próximo a las 8.000 toneladas y un 62 por 100 respecto del año anterior, destinándose de la producción total cerca del 40 por 100 a los mercados exteriores.

~~Y PLASTIFICANTES DE LUTXANA vendió más de 23.000 toneladas de sus productos, con un aumento interanual del 17 por 100.~~

Como han podido apreciar por los datos que acabo de exponerles, que son una síntesis de la actividad desplegada, durante 1999 se ha desarrollado un trabajo intenso que nos ha permitido alcanzar récords históricos tanto en producción industrial como en comercialización, y todo ello complementado con:

Una intensificación de las actividades de investigación científica e innovación tecnológica, para la fabricación de nuevos productos y el diseño de procesos o sistemas de producción que contribuyan a seguir mejorando la competitividad tecnológica del Grupo CEPSA.

Desarrollando tecnologías que nos permiten el mantenimiento de un esquema de refino competitivo, sinérgico con la petroquímica.

Adoptando medidas tendentes a asegurar la máxima calidad de los productos, certificada por organismos acreditados y conforme a la normativa internacional.

Implantando sistemas de gestión medioambiental, según la norma ISO - 14001, resaltando a este respecto que, el Grupo CEPSA es el único grupo industrial español que actualmente tiene certificadas todas las grandes plantas industriales en materia de medio ambiente.

E incorporando los más modernos sistemas informáticos, con las funcionalidades necesarias para desarrollar las técnicas más avanzadas en la gestión de las actividades y en la planificación estratégica.

Información económico-financiera.

Por lo que respecta a la información económica y financiera, les comentaré seguidamente los aspectos más significativos, a nivel del Grupo, por ser en nuestro caso más representativos de la dimensión y de la operativa que se lleva a cabo.

En cuanto a la evolución económica:

El volumen consolidado de negocio, incluidos impuestos especiales, ascendió en 1999 a 1,35 billones de pesetas, con un aumento próximo a los 200.000 millones de pesetas y más del 16 por 100 respecto del ejercicio anterior. Sin computar la imposición indirecta, el crecimiento interanual de las ventas se elevó un 21 por 100.

Por mercados:

De la facturación total neta de impuestos cerca de 800.000 millones correspondieron a operaciones realizadas en España, con un crecimiento del 20 por 100 sobre el año anterior, y más de 250.000 millones, equivalentes al 24 por 100 de las ventas totales, a exportaciones realizadas, con un aumento de más del 23 por 100 en relación con 1998.

Una vez deducido el costo neto de los aprovisionamientos y computado el efecto de la

variación de los stocks, resulta en 1999 un margen que rebasa los 306.000 millones de pesetas, en línea con el ejercicio anterior, pese a una coyuntura adversa en las actividades de refino y distribución, a la que anteriormente me he referido.

De hecho, en ese margen que acabo de indicarles han influido en el ejercicio:

Por vía negativa, la reducción de los márgenes de refino y de comercialización, como consecuencia de no poder repercutir, en su integridad, en los precios de venta los incrementos de las cotizaciones internacionales de los carburantes de automoción, especialmente en los últimos meses de 1999.

Y por vía positiva, el incremento del volumen de negocio, tanto por venta de crudo procedente del yacimiento RKF, como por aumento del tonelaje de petróleo destilado en nuestras refinerías, la mejora de la productividad industrial y el incremento de las exportaciones de la petroquímica básica y derivada, a lo que cabe unir, como factor exógeno, la depreciación del euro.

Por otra parte, en el Ejercicio:

Se han reducido los costos de estructura, cuyo peso específico sobre el importe neto de la cifra de negocios se situó en el 3,9 por 100, lo que supone una flexión de 0,7 puntos respecto del año anterior, por aumento de la productividad, que medida en tonelaje comercializado y en volumen de negocio neto de impuestos por empleado ascendió en 1999 a 2.701 toneladas y 116 millones de pesetas, con unos crecimientos interanuales del 6,05 y del 23,45 por 100, respectivamente.

Además, se disminuyeron respecto del ejercicio anterior los costos unitarios de comercialización y distribución.

Y por otra parte, se liberaron provisiones constituidas para circulante, por más de 6.300 millones de pesetas, dotadas en el ejercicio anterior para cobertura de stocks de crudo, por no ser precisas tras la evolución registrada por los precios internacionales del petróleo.

Tras computar el resto de los gastos de explotación además de deducir las dotaciones a los fondos de amortización del inmovilizado, que han superado los 34.000 millones

de pesetas, con aumento de 2.400 millones respecto del ejercicio anterior, debido a la creciente tecnificación de nuestros procesos, resulta un beneficio de explotación que rebasó los 63.000 millones de pesetas.

Todas las Áreas de negocio han tenido una aportación positiva. De hecho, como les he señalado, sólo se registró una flexión en Refino y Distribución, que prácticamente se compensó con una evolución positiva de la Petroquímica, por recuperación de los precios, así como de la Exploración y Producción, por aumento del tonelaje comercializado de crudo y por la elevación de su cotización.

Por lo que respecta a los gastos financieros, se han reducido interanualmente en más de 7.900 millones de pesetas, debido, por un lado, a la renegociación de deuda llevada a cabo en el ejercicio de 1998 y, por otro, a la disminución del endeudamiento medio en el Ejercicio en unos 22.400 millones de pesetas, a lo que se une la reducción de los tipos de la financiación externa.

Como consecuencia de todo ello, el beneficio de las actividades ordinarias superó en 1999 los 63.600 millones de pesetas, con un crecimiento de 4.271 millones y el 7,2 por 100 sobre el año anterior, que evidencia la capacidad de generación de fondos del Grupo CEPSA, incluso en coyunturas no favorables.

Una vez incorporado el efecto de los resultados extraordinarios, entre los cuales se incluyen, por vía de gastos, una dotación próxima a 3.900 millones de pesetas para fondos relacionados con el personal y unos 6.100 millones para cobertura de riesgos, aceleración en la cancelación de fondos de comercio y ajustes en la valoración de inmovilizados y cartera de control, y en ingresos, una plusvalía de unos 4.000 millones por desinversión de inmovilizados y venta de participaciones no estratégicas, se obtiene un beneficio consolidado antes de impuestos de 60.339 millones de pesetas, lo que supone un aumento de 8.867 millones y el 17,2 por 100 sobre el año anterior.

Una vez deducida la provisión para el Impuesto sobre sociedades, por cerca de 17.800 millones, así como la participación de minoritarios, por 259 millones, el beneficio consolidado atribuible después de impuestos se eleva a 42.300 millones de pesetas, que además de suponer un nuevo récord en la historia del Grupo CEPSA, prácticamente en su integridad se ha registrado como resultado de la actividad ordinaria.

Como anteriormente les he indicado, estos beneficios duplican con creces los

conseguidos en 1996, es decir, hace tan sólo 3 años, en que ascendieron a 20.850 millones. A este respecto, me permito recordarles mi compromiso, expuesto en la Junta celebrada en 1997, en el que les expuse los planes que habíamos elaborado, que se habían fijado como objetivo duplicar el beneficio en cuatro años; pues bien, lo hemos conseguido en tres.

Me permito destacarles también que los beneficios de 1999:

Equivalen a 158,1 pesetas por acción, frente a 142,2 en el ejercicio anterior, una vez corregido, en ambos casos, el efecto del split realizado en el mes de julio de 1999.

Y suponen también una rentabilidad del 15,5 por 100 sobre los fondos propios y del 9,9 por ciento sobre los capitales empleados, tasas que se hallan entre las más altas del sector petróleo.

Tomando como referencia estos datos que acabo de facilitarles, el PER de CEPSA, como relación entre el cambio medio bursátil en el ejercicio de 1999 respecto del beneficio consolidado después de impuestos es de 11,24, que aproximadamente es la mitad del PER promedio de la Bolsa española y se halla en niveles de sólo un 50 por 100 de los registrados por otras empresas del sector petróleo.

~~En base a ello, cabe esperar el crecimiento de las cotizaciones actuales, a lo que también debe contribuir no sólo la solidez del balance, el incremento de los fondos propios y la firme trayectoria de los resultados registrados en los últimos ejercicios, sino también las favorables expectativas de aumento de los beneficios en los próximos años, a las que me referiré posteriormente.~~

Por lo que respecta al balance consolidado:

Cerramos el ejercicio de 1999 con una inversión bruta en inmovilizado material e inmaterial de 640.300 millones de pesetas, de los que cerca de 213.000 millones, equivalentes a un tercio del total, corresponden a inversiones efectuadas en los 5 últimos ejercicios, lo que puede darles idea de la modernidad de nuestros equipos e instalaciones.

Para estos activos fijos se tienen constituidos unos fondos de amortización y de provisión por más de 321.000 millones de pesetas, que cubren más del 50

por 100 de la inversión, tasa expresiva de los criterios de prudencia valorativa que aplicamos.

A esas inversiones se unen las de naturaleza financiera, que globalmente, y una vez realizadas las eliminaciones en consolidación, ascendían a finales de 1999 a más de 89.000 millones de pesetas, importe en el que se computa la compra, por nuestra filial, PETRESA, del 72 por 100 de DETEN, llevada a cabo en los últimos días del mes de diciembre de 1999, la cual se incluirá en el perímetro de la consolidación a partir del presente ejercicio.

Durante 1999, el cash flow total generado, que sobrepasó los 89.000 millones de pesetas, cubrió la totalidad de las inversiones realizadas, aplicándose el importe libre a reforzar el circulante, que respecto del ejercicio anterior se incrementó en unos 56.500 millones de pesetas, por aumento de los precios del crudo y de los productos, así como de la posición activa de clientes, compensado, en parte, con el aumento de la posición de proveedores y deudas comerciales, así como con financiación crediticia a corto.

Pese a estas importantes aplicaciones de fondos, que en parte nos han sido dadas por la evolución del precio del crudo, el Grupo CEPSA ha mantenido en todo momento un adecuado equilibrio financiero, cerrándose el ejercicio con un fondo de maniobra positivo que sobrepasaba los 34.000 millones de pesetas.

Y por lo que respecta a los fondos propios, se ha seguido reforzando su cuantía, elevándose al término de 1999 a 286.800 millones de pesetas, de los que 44.521 millones corresponden al capital, que actualmente ya está denominados en euros, y al que se unen reservas y resultados pendientes de aplicación, que rebasan los 242.200 millones de pesetas.

Por otra parte, nuestro endeudamiento financiero, pese a su aumento en fechas próximas al cierre del ejercicio, por exteriorización parcial del fondo de pensiones - completado posteriormente en los primeros días de enero de 2000 - y por adquisición de DETEN, equivale, expresado en valor medio del año, a sólo 1,4 veces los recursos generados, tasa indicativa del amplio margen de maniobra con que contamos para nuestras operaciones e inversiones, además de evidenciar un adecuado equilibrio patrimonial.

En definitiva, el Grupo CEPSA en 1999:

- Ha batido todos los récords de producción industrial y de comercialización de productos.
- Y ha incrementado los beneficios, afianzándose entre las primeras empresas petroleras por rentabilidad.

A todo ello se une la realización de importantes inversiones en los últimos años, que nos van a permitir, ya prácticamente a corto plazo, la obtención de crudo propio en volúmenes significativos, lo que se traducirá en:

- Un importante salto cualitativo y cuantitativo de los beneficios.
- Y una creciente progresión de los dividendos.

Avance del ejercicio 2000.

Sobre datos relativos al cierre del primer trimestre cabe resaltar:

~~Por lo que respecta a la actividad, en el yacimiento RICE la producción acumulada ha superado los 1,7 millones de barriles de crudo.~~

De ese volumen, nos han correspondido más de 0,8 millones de barriles, comercializándose a un precio superior a 27 dólares.

El Resultado económico bruto de la explotación del Área de Exploración y Producción rebasó los 2.800 millones de pesetas, nivel muy superior al alcanzado en el mismo período del pasado año.

- En cuanto al Área de Refino y Distribución, se han destilado cerca de 5 millones de toneladas de crudo, alcanzando el Resultado Económico Bruto de la Explotación un importe próximo a 14.700 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 9 por 100 sobre el mismo período del ejercicio anterior, como resultado del aumento del valor añadido de las refinerías, que ha permitido absorber, en la mayor parte de ese mismo período, la

disminución de los márgenes de comercialización de los carburantes.

Y en Petroquímica se han incrementado tanto la producción como las ventas, por puesta en marcha de nuevas unidades y mantenimiento, a plena carga, de las ya existentes, así como de las incorporadas a nuestro Grupo en el curso del ejercicio, habiéndose aumentado nuestra penetración tanto en los países de la Unión Europea como en otros mercados de fuerte crecimiento.

A todo ello se une la mejora de los márgenes internacionales de la petroquímica derivada, por expansión de la demanda, y el efecto, al que ya me he referido, de la variación de paridad de la peseta, habiéndose alcanzado un Resultado Económico Bruto de Explotación en esta Área próximo a los 8.300 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 15 por 100.

Como resultado de todo ello, así como del mantenimiento de un estricto control de los costos fijos y variables:

Durante el primer trimestre del año 2000 se ha registrado un Resultado positivo en la explotación de unos 15.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 36 por 100 sobre el mismo período de 1999.

Y se ha obtenido un Beneficio consolidado después de impuestos de 10.900 millones de pesetas, con aumento de más del 35 por 100 sobre el primer trimestre del año anterior.

Propuesta de distribución de resultados.

Teniendo en cuenta la solidez del balance y la favorable tendencia de los resultados prevista, el Consejo de Administración ha decidido proponerles el incremento del dividendo.

A este efecto, entre las propuestas que se van a someter a su consideración figura el pago, por CEPSA, de un dividendo total de 62 pesetas por acción, equivalente a 0,37263 euros, lo que supone un crecimiento del 20 por 100 sobre el año anterior.

Este incremento se une, como ya les he indicado, al registrado en 1997 y 1998, en los

que se aumentó en un 8,3 y un 19,2 por 100, por lo que si se aprueba la propuesta que se formula, supondrá que en los tres últimos años se habrá producido un incremento acumulado del 55 por 100.

Me permito precisarles que dicho dividendo, que equivale al 39,2 por 100 del beneficio consolidado del Grupo y a un 54,9 por 100 del resultado distribuible de CEPESA, encaja, en la opinión del Consejo, con la política de reforzamiento de la solvencia patrimonial y financiera, para seguir desarrollando el plan de inversiones que estamos acometiendo.

Dado que con cargo al dividendo propuesto ya se han distribuido a cuenta 27 pesetas por acción, que se hicieron efectivas en el pasado mes de octubre, el pago complementario, que asciende a 35 pesetas por acción, se hará efectivo a partir del próximo día 22 de mayo.

Objetivos del Grupo CEPESA.

Contamos actualmente con:

- . Una sólida estructura financiera.
- . Instalaciones y equipos industriales que incorporan los últimos avances técnicos.
- . Un Centro de Investigación que da soporte a nuestras necesidades.
- . Redes comerciales que nos permiten estar presentes en los principales mercados, ocupando en algunos productos posiciones de liderazgo o coliderazgo mundial.
- . Herramientas informáticas de última generación.
- . Y una plantilla cualificada identificada con los objetivos del Grupo Cepsa, con una cultura de esfuerzo y superación.

Con estas bases estamos en condiciones de afrontar, yo creo que con éxito, los desafíos en un escenario cada vez más competitivo, dentro de una economía globalizada que obliga a optimizar permanentemente los costes y rendimientos, mediante la aplicación de tecnologías innovadoras.

Para ello estamos desarrollando un plan estratégico, que se revisa y actualiza periódicamente, orientado al crecimiento de la actividad y del volumen de negocio, dentro de los sectores energético y petroquímico, con los objetivos de:

- Mantener la producción actual del yacimiento RKF en Argelia, que es de 20.000 barriles diarios, además de poner en operación, a finales del año 2002, el yacimiento OURHOUD, hasta alcanzar el techo de producción aprobado para el mismo, de 230.000 barriles al día.
- Culminar las labores de exploración y producción de crudo en varios países de Asia y América, directamente o con el apoyo de nuestros socios.
- Potenciar las sinergias del refino con la petroquímica, además de aumentar en 1,5 millones de toneladas año la capacidad de destilación; incrementar el valor añadido de las refinerías; incorporar nuevas mejoras de eficiencia operativa y adaptar la producción de carburantes y combustibles a la reciente directiva comunitaria AUTO OIL 2005.
- Mejorar la logística, para adecuarla al crecimiento de las ventas, además de seguir desarrollando en España, Portugal y Marruecos la red de estaciones de servicio, integrándola en su área geográfica de influencia; aumentar en un 50 por 100 el número de tiendas franquiciadas; e incrementar las actividades de bunker tanto en nuestros mercados naturales con el área del Canal de Panamá.
- Seguir desarrollando la actividad de Ventas Directas, completando la red de filiales locales, para dar cobertura nacional a todos los mercados y clientes, además de implantar canales de comercio electrónico y extender, de forma progresiva, la red de propano canalizado y la comercialización de butano envasado para uso doméstico en todas las Comunidades españolas.
- Tener una participación activa en la comercialización de gas natural, conforme progrese la demanda y en función, asimismo, de la evolución que registre la normativa legal que regula este campo, además de participar, junto con UNIÓN FENOSA, en la realización y explotación de una planta de ciclo combinado, que utilizará gas natural como combustible, con una potencia de 740 megavatios, que nos permitirá acceder al mercado eléctrico.

Consolidar el liderazgo en petroquímica derivada, y para ello: Ampliar la capacidad de producción de normal parafinas totales en España, en unas 180.000 toneladas año, mediante realización de una nueva planta e incorporación de mejoras en la existente, al objeto de completar el incremento de consumo por nuestras filiales; construir una nueva planta en Canadá, para producir unas 500.000 toneladas año de PTA, que se destinarán al mercado norteamericano; y ampliar la producción actual de este mismo producto en la planta de San Roque, mediante la puesta en marcha de una nueva línea de 300.000 toneladas año, con lo que la capacidad total instalada de INTERQUISA alcanzará unas 800.000 toneladas año, que nos permitirá situarnos entre los principales fabricantes mundiales.

La financiación de este importante plan de inversiones, que es continuación del que venimos acometiendo en los últimos ejercicios, se cubre en su integridad con el cash flow operacional que, según las previsiones, realizadas con gran prudencia, presenta una línea de constante expansión, con elevados incrementos a partir del año 2002.

Como resultado de este plan, se prevé:

Lograr que las tres Áreas en las que está estructurado el Grupo CEPSA tengan una aportación similar a los resultados.

Duplicar los beneficios consolidados en 5 años, pasando por tanto de un beneficio por acción de 0,94 euros en 1999, a 1,87 euros en el 2004, cuantía que sin duda será una de las rentabilidades más altas de las empresas petroleras a nivel mundial.

Esta es nuestra situación y también nuestro compromiso de futuro, en el que a todos los niveles estamos volcados, para maximizar el valor de la empresa, además de contribuir a la creación de empleo y a consolidar nuestra fuerte posición entre los primeros grupos industriales españoles, con una creciente proyección internacional.

Consejo de Administración.

Entre las propuestas que vamos a someter a la consideración de esta Junta figura la

renovación, en sus actuales cargos de Administradores, de mi mismo, así como de:

Don Angel Corcóstegui Guraya, Vicepresidente de CEP&A, miembro de la Comisión Ejecutiva de nuestra Compañía, que además es Vicepresidente Primero y Consejero Delegado del Banco Santander Central Hispano, líder de la banca española y uno de los primeros bancos de la zona euro.

Don Demetrio Carceller Arce, accionista que continúa la tradición familiar de vinculación a CEP&A.

Don José Luis Leal Maldonado, Presidente de la Asociación Española de Banca.

Y de Don Victoriano Reinoso y Reino, Vicepresidente y Consejero Delegado de Unión Fenosa, que es una de las primeras empresas eléctricas españolas.

Desde la última Junta General de Accionistas han dejado de pertenecer al Consejo de Administración, a petición propia:

Don Antoine Jonglez, Vicepresidente; Don Rodolfo Martín Villa, Don Luis Alberto Salazar-Simpson Bos, Don Gérard Thibaudeau, Don Jacques Grundman y Don René Deleuze, Consejeros.

Todos ellos prestaron servicios relevantes a la Compañía y al Grupo CEP&A, colaborando eficazmente a su desarrollo, y a los que desde aquí reitero mi afecto y gratitud.

Para cubrir dichos cargos se han nombrado Consejeros, por el sistema de cooptación a:

Don Jean-Paul Vettier, miembro del Comité Ejecutivo de Total Fina Elf y Director General de Refino y Marketing, que ostenta el cargo de Vicepresidente de CEP&A y miembro de la Comisión Ejecutiva.

Don Juan Rodríguez Inciarte, Director General y miembro de la Comisión Directiva del Banco Santander Central Hispano, responsable del Grupo Industrial, Gestión de Activos y Banca Privada.

Don Ernesto Mata López, Consejero y Secretario General Financiero de Unión Fenosa.

Don Patrick Gérard Dominique Timbart, Director General de Total Fina Elf, responsable de Exploración y Producción.

Don Vincent Méary, Director Financiero del Área de Refino y Distribución de Total Fina Elf.

Y Don Marc Schuller, Vicepresidente de química básica de Total Fina Elf.

Estos nuevos Consejeros, a los que doy mi más cordial bienvenida, y de los que espero su colaboración y el más firme apoyo para la consecución de los objetivos que nos hemos fijado, son expertos acreditados en el mundo del petróleo, de la petroquímica, de las finanzas o del Derecho, lo que nos permite contar con un valioso asesoramiento.

Representan a nuestros accionistas BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, UNIÓN FENOSA y TOTAL FINA ELF, ratificando, así, las positivas relaciones industriales y de colaboración que venimos manteniendo, y que junto con INTERNATIONAL INVESTMENT PETROLEUM CO. forman el núcleo institucional de nuestra Compañía, a los que expreso mi gratitud por su positiva contribución a la proyección de CEPSA y del Grupo que lidera.

Como han podido apreciar, pese a una coyuntura no favorable en Refino y Distribución, durante 1999 hemos incrementado la actividad, se ha aumentado el volumen de negocio y de beneficios, además de potenciar nuestra solidez patrimonial.

Y estamos abordando un proceso de creciente internacionalización, con el objetivo de hacer frente a los retos de una economía globalizada, consolidando, así, nuestra posición fuerte y competitiva.

Contamos para ello con los instrumentos precisos y con una plantilla muy cualificada, volcada en la consecución de los objetivos propuestos, y a los que de nuevo felicito por su contribución al logro de los resultados alcanzados.

Y a Ustedes, Señoras y Señores accionistas, y queridos amigos, les expreso también mi gratitud por la confianza que tienen depositada en el Grupo CEPSA y en la orientación que estamos dando a su desarrollo empresarial, a la que tratamos de corresponder con nuestro compromiso de trabajo para alcanzar las metas propuestas.

Muchas gracias por su atención.