

El Grupo CEPSA

Madrid, 10 de diciembre 1999





INDICE

- **EL GRUPO CEPSA**
- **OBJETIVOS A MEDIO PLAZO**
- **ACCIONES**
 - Exploración y Producción
 - Refino
 - Comercialización
 - Petroquímica
 - Reducción de costes
- **PLAN DE INVERSIONES 2000-2004**
- **DATOS A OCTUBRE Y PERSPECTIVAS**
 - Principales magnitudes Octubre 1999
 - Perspectivas
 - Valoración



EL GRUPO CEPSA

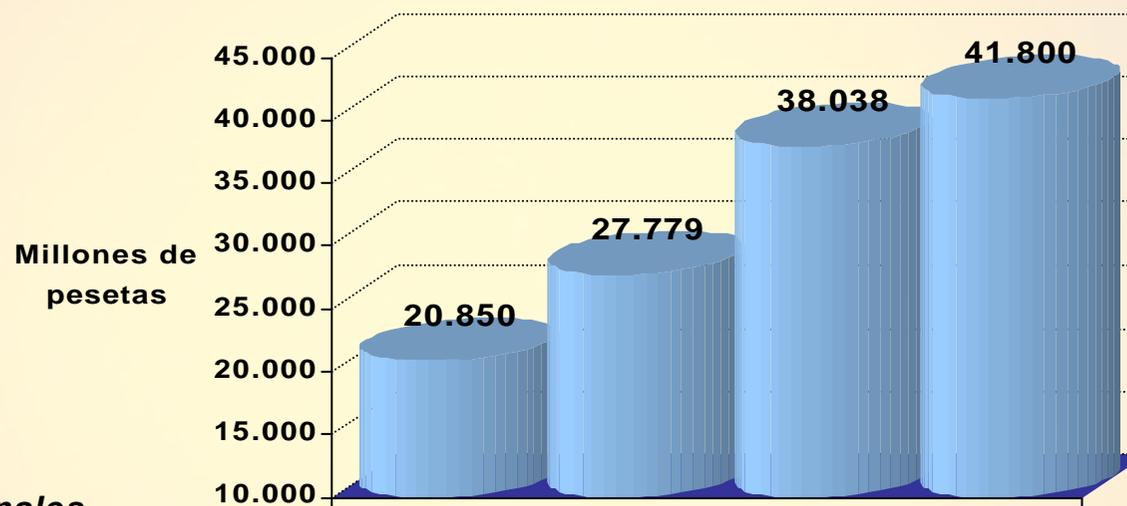
- **Importantes activos de Exploración y Producción en Argelia**
- **Fuerte posición en Refino y Marketing en España y Portugal**
- **Alto grado de integración entre el Refino y la Petroquímica**
- **Líder mundial en la producción de LAB y uno de los principales productores de PTA y fenol**
- **Buen posicionamiento para afrontar cualquier reestructuración en el mercado español del gas**
- **Estructura financiera que permite afrontar un ambicioso programa de inversiones**
- **Tasa récord de crecimiento acumulado de los resultados del 18,5% en los últimos cuatro años**



EL GRUPO CEPSA

Evolución de los resultados

Millones de pesetas	1996	1997	1998	1999*	Variación 96/99
Beneficio después de impuestos	20.850	27.779	38.038	41.800	100,5%



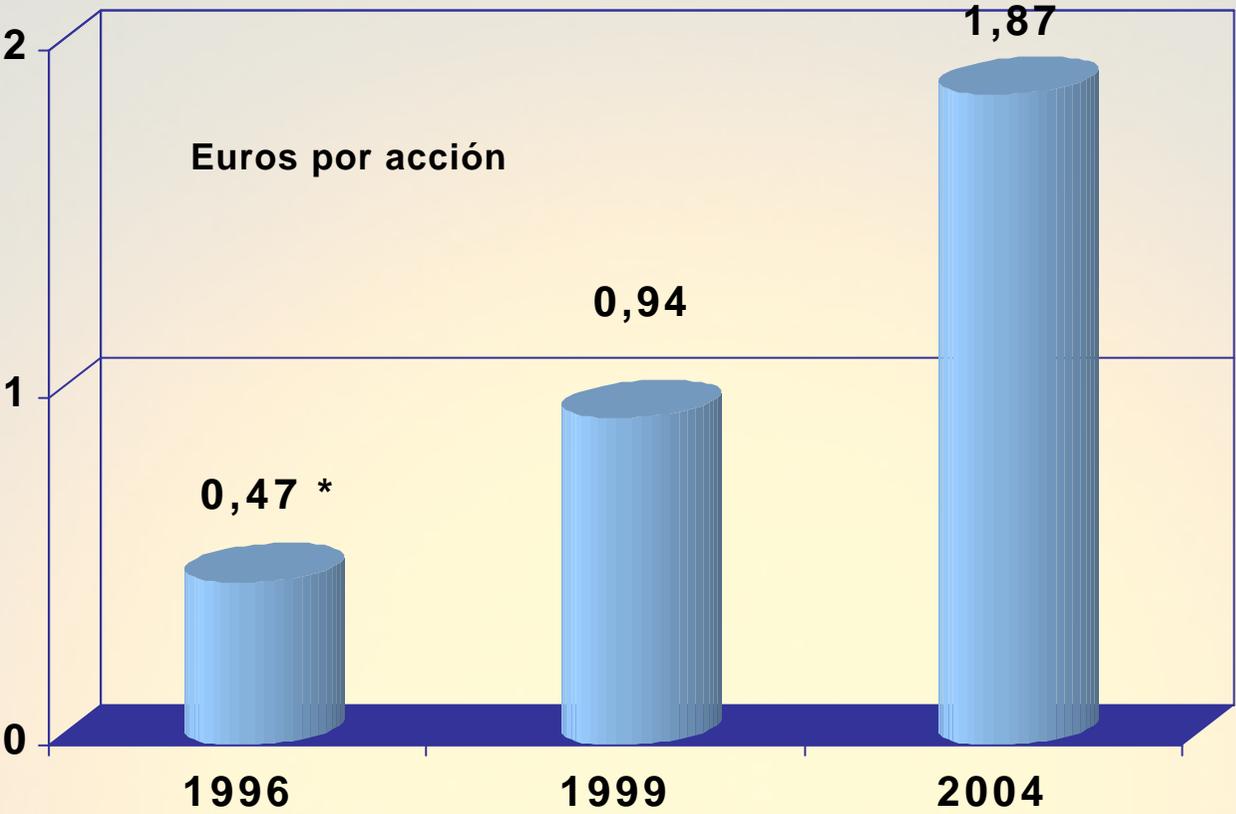
(*)Cifras provisionales



OBJETIVOS A MEDIO PLAZO



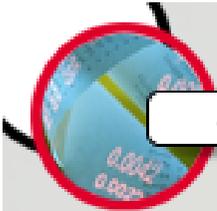
Duplicar el resultado por acción



(*) Considerando 267.574.941 acciones como resultado del split llevado a cabo en julio 1999

Cifras provisionales

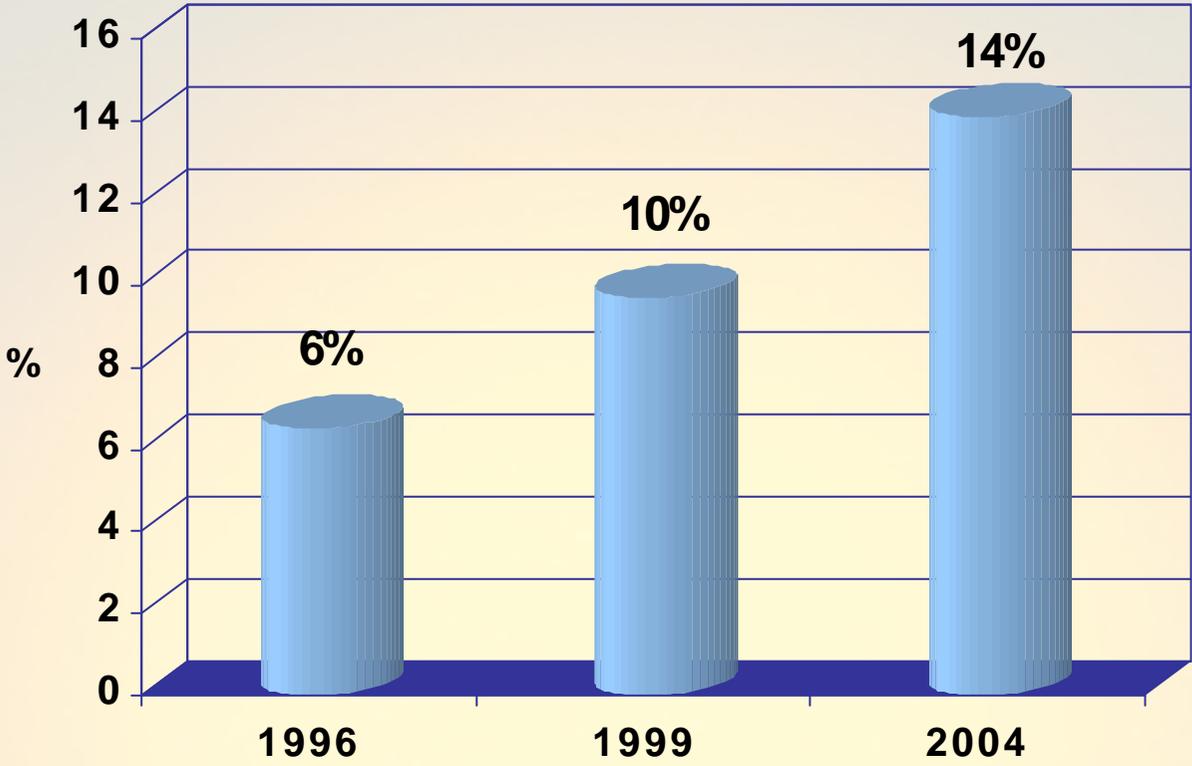




OBJETIVOS A MEDIO PLAZO



Elevar la rentabilidad en términos de ROCE



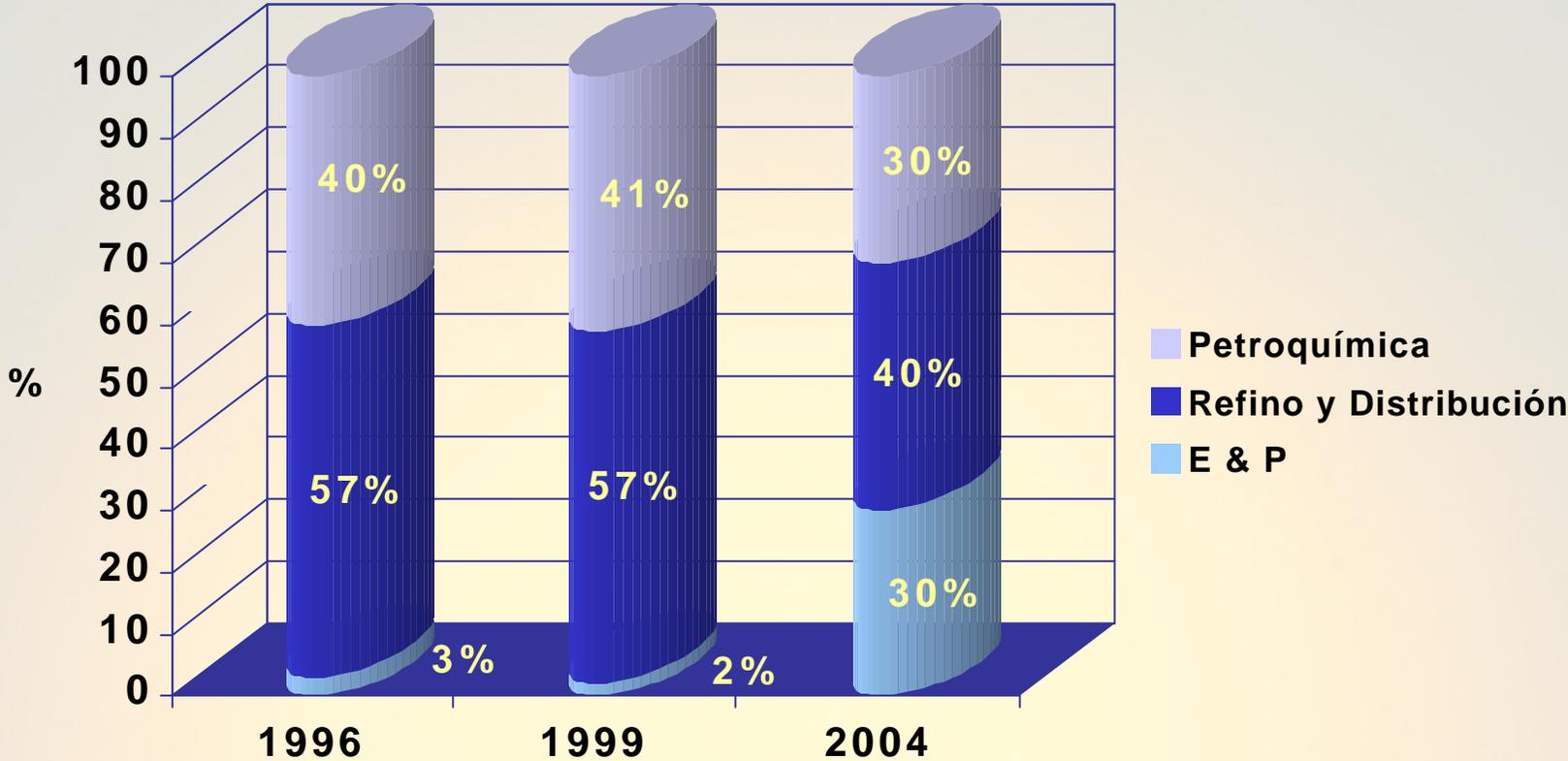
Cifras provisionales





OBJETIVOS A MEDIO PLAZO

Equilibrar la contribución entre las diferentes Areas de Negocio



Cifras provisionales



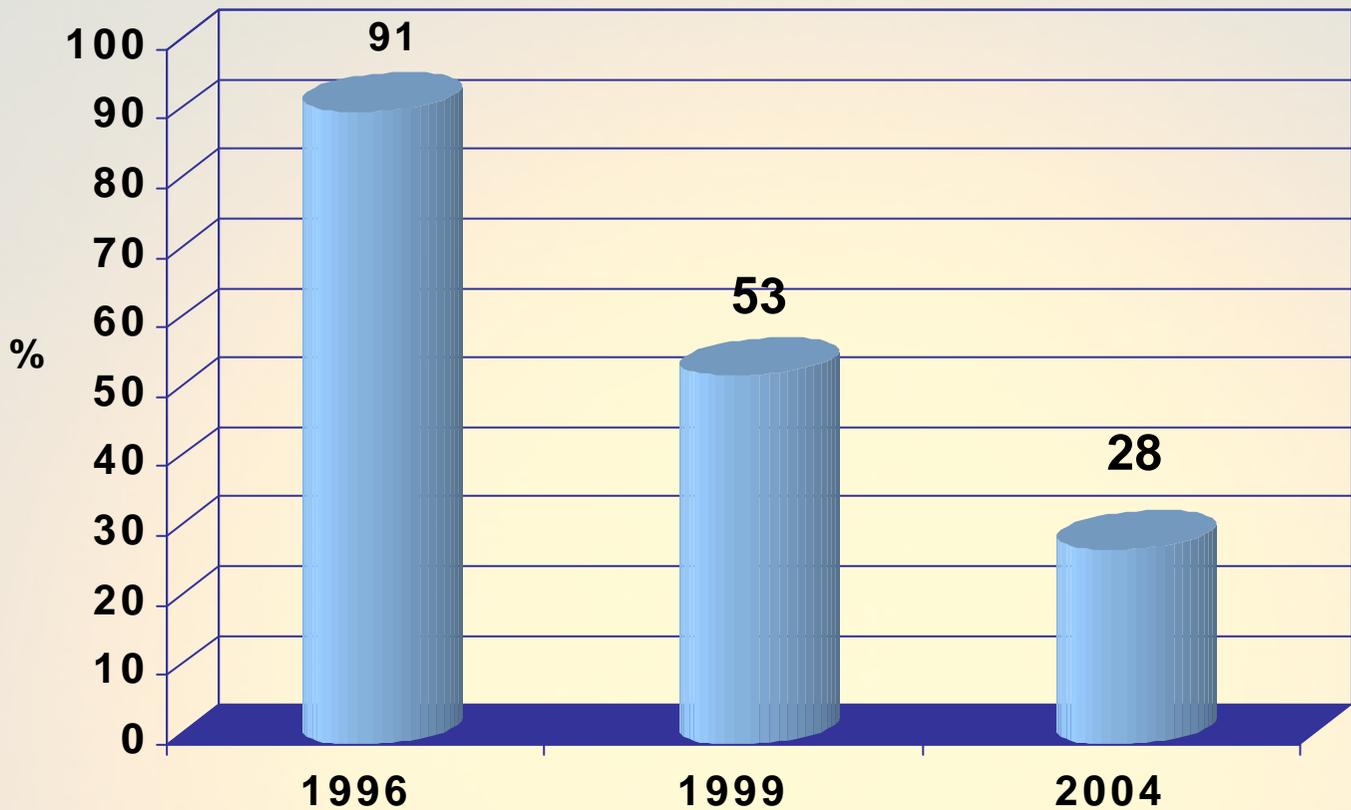


OBJETIVOS MEDIO PLAZO



Participar en nuevos proyectos de alta rentabilidad en combinación con la reducción del endeudamiento

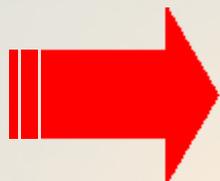
Recursos remunerados (incluye provisión interna para Fondos de Pensiones)/recursos propios



Cifras provisionales



OBJETIVOS A MEDIO PLAZO



Aumentar el ratio de **“pay-out”**
progresivamente hasta alcanzar el
40% de los resultados



ACCIONES: EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Puesta en producción de importantes activos

- **Incrementar la producción en RKF**
- **Puesta en producción del yacimiento OURHOUD a finales del 2002**
 - ✔ **Participación de CEPSA 39,8%**
 - ✔ **Reservas recuperables: 1.100 millones de bbl.**
- **Proyecto de mejora de recuperación de crudo en Irán**
 - **CEPSA seleccionada para el Yacimiento Cheshmeh Khosh**
- **Evaluación de oportunidades en otros países**
- **Principales magnitudes Exploración y Producción**
 - **Inversiones en E & P 2000-2004: 91,4 miles de millones de pesetas**
 - **Capital invertido pasa de 44.000 millones de pesetas en el 2000 a 82.000 en el 2004**
 - **ROCE alcanza el 27,9% en el 2004**



ACCIONES: REFINO

Aumento del valor añadido de las refinerías (I)

- **Mejorar la eficiencia de destilación**
 - Incrementar la capacidad de la refinería “Gibraltar” hasta 12 millones de Tm/año
 - Revamping de las unidades de crudo actuales
 - Inversiones en unidades aguas abajo e infraestructuras
 - Recuperación de gasoil de vacío y n-parafinas
 - Nueva planta de alquilación

- **Adecuar las refinerías a las especificaciones para la directiva Auto Oil 2005**
 - Inversiones 2000-2004: 20.000 millones de pesetas en las tres refinerías



ACCIONES: REFINO

Aumento del valor añadido de las refinerías (II)

- **Incrementar la sinergia con la petroquímica**
 - **Aumento de la producción de propileno (“Gibraltar” y “La Rábida”)**
 - **Aumento de la producción de aromáticos y productos intermedios (“Gibraltar”)**

- **Proyecto de generación eléctrica de ciclo combinado a gas en Algeciras**
 - **Capacidad de hasta 800 megawattios**
 - **75% Unión Fenosa, 25% CEPSA**
 - **Inversión total estimada: 50.000 millones de pesetas**
 - **Entrada en funcionamiento en el 2002**



ACCIONES: COMERCIALIZACIÓN

Mejorar la eficiencia e incrementar la comercialización de hidrocarburos (I)

- **Red de estaciones de servicio**
 - Aprovechar los cambios en la red viaria para mejorar competitividad y cobertura
 - Potenciar las actividades non-oil: incrementar un 50% las tiendas de conveniencia
 - Aumentar el vinculo fuerte hasta el 80% de la Red

- **Ventas Directas**
 - Completar la red de filiales locales para dar cobertura nacional a todos los mercados, canales y clientes

- **Reducción de costes fijos y logísticos en los mercados de Asfaltos y Lubricantes**



ACCIONES: COMERCIALIZACIÓN

Mejorar la eficiencia e incrementar la comercialización de hidrocarburos (II)

- **Crecimiento de las ventas en mercados internacionales**
 - **Portugal: objetivo 10% de cuota de mercado, desarrollo de red comercial de ventas directas, inicio de las actividades de bunker y suministro a aviones**
 - **Marruecos: desarrollo de estructura comercial propia e inicio de las actividades de bunker y suministro a aviones**
 - **Panamá: desarrollo de la actividad de bunker**

- **Extender la comercialización del butano envasado y desarrollo del propano canalizado y gasificación de poblaciones**
 - **Comercialización directa de más del 50% de la producción de GLP**

- **Ampliar y mejorar la logística de salida de productos de la refinería para adecuarla al incremento de la demanda**
 - **Oleoducto, terminal de carga ferrocarril, tancaje y conexión a puertos**



ACCIONES: REFINO Y COMERCIALIZACIÓN

- **Principales magnitudes Refino y Comercialización**
 - **Inversiones en Refino y Comercialización 2000-2004: 236,5 miles de millones de pesetas**
 - **Capital empleado pasa de 363,8 miles de millones de pesetas en el 2000 a 456,4 en el 2004**
 - **ROCE alcanza 10% en el 2004**



Desarrollo internacional de la petroquímica (I)

- **Consolidar la internacionalización de la producción de materias primas biodegradables para detergentes (LAB)**
 - **Participación mayoritaria en una Compañía en América Latina: capacidad adicional de 170.000 Tm/año**
 - **Construcción de una nueva planta de n-parafinas en España para completar el incremento de consumo de Algeciras, Canadá y América Latina**

- **Internacionalización de la producción de materia prima para la industria poliéster (PTA)**
 - **Construcción de una planta en Montreal (Canadá) participando en un 51% con SGF (49%)**



Desarrollo internacional de la petroquímica (II)

- **Desarrollar al máximo el potencial la capacidad de fenol y acetona de ERTISA**

- **Fuerte integración entre la Petroquímica Básica y la de Derivados**
 - **Benceno: PETRESA y ERTISA**
 - **P-xileno: INTERQUISA**

- **Principales magnitudes Petroquímica**
 - **Inversiones 2000-2004: 54, 2 miles de millones de pesetas**
 - **Capital empleado pasa de 97.000 millones de pesetas en el 2000 a 88.300 en el 2004**
 - **ROCE alcanza 20,3% en el 2004**



ACCIONES: REDUCCIÓN DE COSTES

Mejora progresiva de costes variables y fijos hasta alcanzar 19.000 millones de pesetas en el 2004

- **Acciones en mejora de eficiencia: costes variables**
 - Mejoras en los procesos de diferentes unidades productivas
 - Plan de optimización logística

- **Plan de reducción de costes fijos**
 - Permite reducir en un punto la inflación estimada para el periodo



PLAN DE INVERSIONES 2000-2004

Miles de millones Pta	2000-2004	
E & P	91,7	
Refino	106,9	
Comercialización	107,2	
Petroquímica Básica y Derivada	67,4	
Corporación y Otras	21,4	
➤ Total	394,6	
➤ Cash-Flow Operacional 2000-2004	513,3	CAGR: 12,2%
➤ Cash-Flow libre antes de distribución	118,7	

Cifras provisionales



DATOS A OCTUBRE Y PERSPECTIVAS

Principales magnitudes enero-octubre 1999

	Enero-Oct.99	Enero-Oct.98	% Variación
➤ Resultado Operativo	48.243	57.726	
➤ Petróleo	28.928	41.197	-30%
➤ Petroquímica	19.315	16.529	17%
➤ Resultado de la Explotación	44.776	47.197	- 5%
➤ Petróleo	26.059	32.193	
➤ Petroquímica	18.717	15.004	
➤ Resultados financiero neto	-3.466	-10.530	
➤ Resultados extraordinarios	3.302	8.350	
➤ Prov. para riesgos y gastos	-958	-10.794	
➤ Rdo. antes de impuestos	47.120	44.753	5%
➤ Impuesto sobre Sociedades	-12.521	-12.866	
➤ Particip. socios minoritarios	-187	-300	
➤ Rdo. después de impuestos	34.413	31.587	9%

Cifras provisionales



DATOS A OCTUBRE Y PERSPECTIVAS

Resultado neto 1999: ↑ 10% sobre 1998

○ Estimación de la principales magnitudes 1999

	1999	1998	Orden de Variación
➤ Rdo. antes de impuestos	57,4	51,4	12%
➤ Rdo. después de impuestos	41,8	38,0	10%

Cifras provisionales



DATOS A OCTUBRE Y PERSPECTIVAS

Perspectivas: Objetivos del Plan 2000-2004

	1999	Objetivo 2004
Miles de millones de pesetas		
➤ Inmovilizado neto	435,3	580,9
➤ Circulante	72,2	74,7
➤ Provisiones a largo plazo	(49,4)	(24,5)
➤ Total Capital Empleado	458,0	631,1
➤ Recursos Propios	287,0	492,6
➤ Recursos Ajenos	171,1	138,5



DATOS A OCTUBRE Y PERSPECTIVAS

Perspectivas: Valoración

(Euros)	1999	2004
➤ EBITDA/acción	2,16	4,12
➤ Resultado neto/acción	0,94	1,86
➤ Cash-Flow Operacional/acción	1,72	3,06
➤ Cash-Flow Operacional neto de inversiones/acción	-0,16	1,72

- Para un precio de la acción de 10 euros, el PER sería:
 - 10,65 sobre la estimación de resultados de 1999
 - 9,70 sobre la estimación de resultados del 2000
 - 8,96 sobre la estimación de resultados del 2001
- El potencial de mejora del valor de la acción se sitúa en el 65%