



**Junta General de Accionistas
Ejercicio 2000**

**Informe del Presidente y Consejero Delegado,
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga**

Madrid, 31 de mayo de 2001.

Señoras y señores accionistas:

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio les doy la más cordial bienvenida a la Junta General de Accionistas de CEPSA, correspondiente al ejercicio 2000.

Expreso también mi agradecimiento a los accionistas que han tenido la amabilidad de conferirnos la representación de sus títulos para este acto.

Quiero destacarles en primer lugar que en el ejercicio 2000 el Grupo CEPSA ha conseguido nuevos hitos históricos, tanto en volumen de negocio como en resultados y, al mismo tiempo, ha dado pasos muy significativos que nos permitirán, a corto plazo, introducirnos en otras áreas de negocio, conexas con nuestra actividad principal, lo que nos permitirá consolidarnos como grupo energético integrado, con una creciente proyección internacional en ciertas líneas de actividad.

Las metas alcanzadas, a las que me referiré posteriormente, son el resultado de un trabajo realizado con intensidad y profesionalidad a todos los niveles, así como de un esfuerzo de inversión importante y selectivo.

Puedo anticiparles que todos los objetivos de actividad y de rentabilidad que nos habíamos fijado, y sobre los que les he informado con toda amplitud en anteriores Juntas de Accionistas, se han superado ampliamente durante el ejercicio 2000.

En el curso de mi exposición, y sin perjuicio de las aclaraciones o cuestiones que puedan Ustedes plantear, les informaré sobre:

- La situación macroeconómica y sectorial en la que hemos desarrollado la gestión.

- Los principales aspectos del informe anual, en particular sobre las inversiones llevadas a cabo y las actividades desplegadas.

- Los resultados y la situación patrimonial.

- La propuesta de distribución de beneficios.

- Y, finalmente, sobre el avance del ejercicio en curso al cierre del primer cuatrimestre y sobre los objetivos que nos hemos planteado para los próximos años.

Situación económica.

Por lo que respecta al marco mundial del ejercicio 2000 se ha caracterizado a nivel económico por:

La continuación del ciclo expansivo de la economía, con un crecimiento del P.I.B. en torno al 4,7%, que es el más elevado de la década.

Junto a ello se ha producido:

Una progresiva globalización de los mercados, lo que está incidiendo en el aumento de la capacidad industrial instalada, la diversificación de la oferta y un elevado nivel de comercio, influenciados, entre otros aspectos, por la recuperación de las economías asiáticas y de otros países emergentes.

Estos efectos han sido atemperados por:

Una creciente sensibilidad ante los temas medioambientales, que favorecen la mejora de la calidad de los productos y la inversión en nuevas tecnologías, pero han disminuido, en cambio, la flexibilidad de la oferta, además de provocar una subida de los costes de transporte.

Todo ello se tradujo en:

Una fuerte progresión al alza de los precios de las materias primas, y entre ellas el petróleo, asociado, en este caso, a la presión de la demanda, debido a los recortes de producción impuestos por varios países y organizaciones cartelísticas para limitar la oferta.

En nuestra área económica más próxima, es decir, la Eurozona, destaca:

El crecimiento del PIB, también muy positivo, del orden del 3,4%, con un fuerte componente del consumo privado.

Y por lo que a España respecta:

El Producto Interior Bruto superó por primera vez en nuestra historia económica los 100 billones de pesetas nominales.

El PIB real, impulsado por la demanda interna, experimentó un crecimiento interanual del 4,1%, situándose en la banda alta de los países de la Unión Europea, tasa que se une a una expansión media acumulativa del 4% en los tres últimos años, manteniéndose, por tanto, la fase expansiva del ciclo.

Y además -y esto considero que es importante, tanto en términos económicos como sociales- se produjo:

Una positiva evolución de la formación bruta de capital fijo que, en su componente de bienes de equipo, se incrementó en términos reales en un 5% respecto del año anterior, que se acumula a tasas, incluso de dos dígitos, alcanzadas en ejercicios precedentes, lo que evidencia el esfuerzo inversor que está acometiendo el tejido empresarial, especialmente el industrial y de servicios, para aumentar la actividad y mantener la competitividad, lo que está influyendo no sólo en la expansión económica, sino también en una más rápida aproximación al núcleo más desarrollado de la Comunidad Europea.

Y un constante crecimiento del empleo, que en el año 2000 aumentó en más del 3 por 100 sobre el ejercicio anterior, con una tasa acumulada del 16% desde 1995, muy superior a la registrada por Estados Unidos o el promedio de los países de la Unión Europea, que en ese mismo período presentan unos aumentos del 8 y del 7%, respectivamente.

Sector petróleo.

Por lo que respecta al sector petróleo, se registró a nivel mundial, durante el ejercicio 2000:

Un incremento de la demanda de crudo, del orden de 1 millón de barriles/día sobre el año anterior, debido a la favorable evolución económica.

Y, por otra parte, una limitación de la oferta, por las medidas adoptadas por la OPEP y otros importantes países productores de crudo.

Como resultado, se produjo en los mercados:

Una disminución de los inventarios de crudo y productos refinados, lo que propició una importante volatilidad en las cotizaciones y un progresivo crecimiento de los precios, llegándose a máximos de 38 dólares/barril, y situándose el promedio del crudo tipo Brent en 28,4 dólares, lo que supone un aumento de 10,5 dólares y un 59% sobre el año anterior.

Este aumento medio ha sido aún más elevado en los países de la Unión Monetaria, en los que alcanzó el 83,7%, debido a la simultánea depreciación del euro, en un promedio del 15,6% respecto del dólar, que es la moneda en la que habitualmente se cotiza el crudo.

Esta situación favoreció a los países y empresas productores de crudo, provocando, como contrapartida, el trasvase de rentas desde los países consumidores.

En CEPSA su efecto fue muy limitado, dado que, por el momento, sólo extraemos petróleo del yacimiento RKF, en Argelia, producción que junto a la participación mantenida en el campo off-shore "Casablanca", en la costa de Tarragona, únicamente representan el 2,4% de las necesidades de nuestras refinerías.

En el ejercicio 2000 afloraron, igualmente, otros factores con importante influencia en los precios internacionales de los productos petrolíferos, destacando entre ellos:

La inadecuación técnica de varias refinerías, particularmente las existentes en el Este de Europa, para producir gasóleos con las especificaciones técnicas exigidas desde el comienzo del año en la Unión Europea, lo que limitó la oferta, especialmente de los de automoción.

El mayor encarecimiento de los crudos ligeros y de bajo contenido en azufre, necesarios para que muchas refinerías puedan obtener productos con las nuevas calidades requeridas.

El mantenimiento en varios países de la Unión Europea de una política fiscal favorecedora, sin justificación técnica, del consumo de gasóleo de automoción frente a las gasolinas.

Y el aumento de los fletes.

Como consecuencia de todo ello:

Se redujo la disponibilidad de productos adaptados a las nuevas especificaciones, lo que provocó un fuerte encarecimiento de los mismos, en particular:

- Un aumento de los precios internacionales medios de las gasolinas y gasóleos de automoción del 86 y 99%.
- Un incremento de las cotizaciones internacionales de los gases licuados de petróleo, propano y butano, entre el 88 y 98%.
- Un crecimiento, del orden del 100%, del coste de las materias primas de la petroquímica básica.

Y, por otra parte, se produjo una recuperación de los márgenes de refino de las plantas -entre ellas las de CEPSA- que durante los últimos años han realizado el esfuerzo inversor que conllevaba la obtención de carburantes adaptados a las nuevas normas.

Esos aumentos, a los que somos totalmente ajenos, no se trasladaron en su integridad vía precios a los consumidores finales. De hecho, CEPSA, al igual que las principales empresas petroleras europeas, tuvo que realizar un gran esfuerzo financiero y económico para absorber la reducción de los márgenes de comercialización, y ello pese a la expansión de la demanda, especialmente del gasóleo de automoción, cuyo acelerado ritmo de consumo, incentivado fiscalmente frente a otros carburantes, se ha de cubrir, en parte, mediante la realización de importaciones.

Esa disminución del margen comercial a que me acabo de referir, absorbió gran parte de la mejora que hemos obtenido en el margen de refino.

He de destacar a este respecto, para aclarar este punto, que el margen de refino de CEPSA, que se incrementó interanualmente en 1,9 dólares/barril, es similar al de las principales empresas europeas, y con él se cubren no sólo las inversiones históricas en las plantas, sino también las que necesariamente se han tenido que llevar a cabo en el último período para optimizar las instalaciones y equipos, con el fin de adaptarlos para obtener las estrictas calidades en carburantes que se exigen por la normativa legal.

En el ámbito normativo, la aplicación del Real Decreto-Ley 6/2000, ha tenido en el Ejercicio una especial incidencia en el sector energético español.

Las medidas afectan básicamente a las siguientes áreas de actividad del Grupo CEPSA:

En comercialización de carburantes.- Restricción para aumentar el número de estaciones de servicio durante un plazo de 3 años.

Esa misma norma legal otorga, simultáneamente, amplias facilidades a las grandes superficies para instalar nuevos puntos de venta.

En Logística.- Reducción de nuestra participación en el capital de CLH, para diversificar el accionariado de la misma.

Y en gas natural.- Aceleración del calendario de liberalización.

Por lo que respecta a la limitación al aumento del número de estaciones, nuestra Compañía respeta la nueva norma, y asume las cargas que de ella se derivan, pese a su efecto asimétrico frente a otros operadores o competidores.

De hecho, ha supuesto:

La paralización de proyectos de inversión en nuevos puntos de venta que, desde nuestro compromiso de servicio, se orientaban a potenciar la oferta, contribuyendo, obviamente, a crear nuevos puestos de trabajo. En cierta medida, las inversiones que se habían programado, se han desplazado a otras áreas.

Por otra parte, las mayores facilidades que, comparativamente, la nueva norma da a las grandes superficies, contribuyendo a relativizar las inversiones que se precisan para montar nuevas estaciones, introduce un efecto distorsionador respecto de las ya establecidas, lo que puede provocar el cierre de las mismas, por insuficiencia de márgenes para cubrir los costes de actividad.

Y asimismo, incrementa el riesgo de que las nuevas estaciones que puedan abrir las grandes superficies puedan utilizar, en horario de comercio, el estrechamiento de márgenes como estrategia para captar clientes, práctica que, al margen de su licitud, podría también influir en el cierre de estaciones existentes, que prestan servicio las 24 horas, con el consiguiente efecto negativo tanto en la oferta de productos como en el empleo.

En cuanto a la disminución de la participación que mantenemos en CLH:

Puedo indicarles que, desde los Órganos de Administración de esa Compañía se están adoptando las medidas previstas en la normativa legal y, previsiblemente, a corto plazo, podrán irse concretando las actuaciones para diversificar el accionariado, en la línea normativa acordada por la Administración

Informe anual.

Por lo que respecta al Informe del Ejercicio 2000, distribuido al comienzo de este acto, me permito destacarles que se incluyen en el mismo, como es preceptivo, las cuentas anuales e informes de gestión, tanto de CEPESA como del Grupo consolidado, así como las cartas de opinión de los auditores externos, en las que no existe ninguna clase de incertidumbre o salvedad.

Se ofrece también en ese Informe una documentación amplia, elaborada con criterios de máxima transparencia y rigor, sobre los proyectos desarrollados y en curso, la gestión de las distintas áreas de negocio y la facturación y resultados, detallada por empresas y áreas.

Me referiré, por ello, a las principales realizaciones llevadas a cabo, sin perjuicio de que sobre ellas podrán encontrar amplios detalles en el Informe Anual.

Inversiones.

En cuanto a las inversiones, tanto CEPESA como las empresas del Grupo han continuado desarrollando un plan de inversiones selectivas, que nos ha permitido en los últimos años:

Obtener resultados positivos en la exploración del Bloque 406 A, en Argelia.

Incrementar la capacidad de las refinerías, además de mantener su elevado nivel de competitividad tecnológica y adaptar los procesos de fabricación para alcanzar los estándares de calidad más exigentes.

Potenciar las sinergias entre refino y petroquímica, además de consolidar la producción petroquímica en varias especialidades, lo que nos ha permitido mantener el liderazgo mundial en materias primas tensioactivas, además de cuotas crecientes de mercado en otros productos, entre ellos los utilizados para la elaboración de poliésteres y resinas PET.

Y, asimismo:

Se ha optimizado la eficiencia energética de las refinerías y de las principales plantas industriales, mediante la instalación de unidades de cogeneración de vapor y electricidad, teniéndose actualmente una potencia eléctrica instalada de unos 240 megavatios.

Se ha iniciado la comercialización de butano para uso doméstico.

Se ha prestado una atención especial a la investigación propia para mejorar el conocimiento científico y técnico, además de desarrollar nuevas oportunidades de negocio y diversificar nuestra oferta de productos, labores todas ellas en las que hemos conseguido un notable éxito, como lo demuestra el hecho de que estemos comercializando nuestra propia tecnología, que actualmente se está aplicando en varias refinerías de los principales países del mundo occidental.

Se han ampliado las redes comerciales para distribuir el creciente tonelaje de productos que se fabrica.

Y se ha aumentado la presencia internacional de nuestra petroquímica derivada.

Y además:

Se ha ejercido un estricto control de los costes, tanto fijos como variables.

Se ha continuado prestando una atención especial a los aspectos relacionados con el medio ambiente, potenciando, a este efecto, la formación del personal, la colaboración con las autoridades y el patrocinio de programas y actividades científicas tendentes a la mejora en este campo.

Y se han certificado por organismos acreditados y conforme a la normativa internacional los sistemas de gestión de las refinerías, plantas industriales y laboratorios sobre aseguramiento de la calidad de los productos y servicios que se ponen a disposición de los consumidores, todo ello como parte integrante de nuestra cultura empresarial de "excelencia", según el modelo de la European Foundation for Quality Management.

Para la consecución de esos objetivos, se han aplicado en los 5 últimos ejercicios más de 306.000 millones de pesetas, cubiertos en su integridad con el cash flow generado en la explotación ordinaria que, en ese mismo período, ha superado los 426.000 millones de pesetas.

De esas inversiones, las realizadas en el ejercicio 2000 ascienden a más de 87.000 millones de pesetas, presentando por Áreas la siguiente composición:

En Exploración y Producción se han aplicado 13.200 millones, importe que duplica el del año anterior, fundamentalmente para:

Optimizar las instalaciones del yacimiento RKF, en Argelia, además de incorporar diversas mejoras de seguridad en el mismo. Este yacimiento está produciendo actualmente unos 20.000 barriles diarios de crudo.

Continuar el desarrollo del campo OURHOUD, mediante la perforación de 4 nuevos pozos, todos con resultado positivo, además de realizarse las vías de acceso, efectuar la preparación general del terreno, adjudicar contratos "llave en mano" e iniciar la actividad de construcción de este campo que, por su tamaño, es probablemente el segundo más grande de Argelia, con unas reservas totales recuperables de crudo del orden de 1.000 millones de barriles de crudo en las condiciones de operación previstas, y en el que CEPSA tiene una participación bruta cercana al 40%. La explotación comercial de este yacimiento se prevé iniciar hacia finales del próximo año, con el objetivo de alcanzar una producción total de 230.000 barriles diarios, nivel ya autorizado por el Gobierno de Argelia.

En Abastecimiento, Refino, Distribución y Marketing la inversión ha superado los 54.500 millones de pesetas, duplicando también la efectuada en 1999, destacando entre las actuaciones llevadas a cabo:

En la refinería "Gibraltar", se ha efectuado el revamping de una unidad de hidrodesulfuración de gasóleos, con el fin de aumentar la eficiencia del cracking y la producción de destilados ligeros, lo que además de facilitar el cumplimiento de las nuevas especificaciones de los carburantes nos permite flexibilizar la cesta de crudos e incrementar la obtención de gasolinas de bajo contenido en azufre.

En esta misma refinería se han puesto en marcha una planta criogénica para la purificación de hidrógeno; dos nuevas plantas de producción de azufre, con una capacidad unitaria de 50 toneladas diarias y una regeneradora de aminas.

En la refinería de Tenerife, se han puesto en servicio las instalaciones necesarias para eliminar el benceno de las gasolinas, además de instalar un nuevo reactor para desulfurar gasóleos e iniciar la remodelación de la planta de tratamiento de aguas residuales.

En la refinería "La Rábida", en Huelva, se ha aumentado la recuperación de benceno; se ha finalizado el montaje de 2 nuevos tanques de crudo para arrendamiento a la Corporación de Reservas Estratégicas, CORES, con una capacidad de 150.000 metros cúbicos cada uno; y se ha aumentado la producción de ciclohexano, hasta un total de 180.000 toneladas/año, con lo que CEPSA pasa a situarse en el cuarto puesto del ranking europeo por capacidad de obtención de este producto.

Construir un parque de tanques de crudo y productos, que permita satisfacer las necesidades de la Corporación de Reservas Estratégicas, CORES, y aumentar la flexibilidad de operación de nuestras refinerías.

Incrementar en un 15% la participación que manteníamos en LUBRICANTES DEL SUR, elevándolas desde el 50 al 65%.

Y seguir desarrollando la red comercial, en España y Portugal, mediante la construcción o modernización de estaciones de servicio y de tiendas de conveniencia, así como montaje de nuevas instalaciones en plantas industriales y de distribución para envasado de butano para uso doméstico, y nuevas estaciones de aviación y factorías de búnker, actividad esta última en la que CEPSA ocupa el quinto puesto en el ranking mundial.

En Petroquímica las inversiones se aproximaron a los 12.000 millones de pesetas, destacando entre los proyectos llevados a cabo:

El revamping de la unidad TA-2, de INTERQUISA, con lo que se eleva su capacidad de producción hasta 350.000 toneladas/año, y se ha iniciado la construcción de una nueva línea de ese mismo producto, de la misma capacidad, que se espera pueda ponerse en marcha en el curso del próximo ejercicio.

Por su singularidad, me permito destacarles que, además, INTERQUISA, junto con la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUEBEC, han iniciado el desarrollo de un proyecto, con tecnología CEPSA, para la instalación de una nueva planta de PTA, ácido tereftálico purificado, en Montreal, Canadá, con una capacidad de diseño de 500.000 toneladas/año.

Este producto, que es la materia prima para la fabricación de fibras textiles, pintura en polvo y resinas PET, entre otras aplicaciones, tiene una demanda creciente, previéndose destinar la producción de la nueva factoría fundamentalmente a los países del NAFTA, es decir, Estados Unidos, Canadá y Méjico.

Cuando esta nueva planta entre en funcionamiento, lo que se espera tenga lugar hacia finales del año 2002, nuestra filial, INTERQUISA, pasará a ocupar una de las primeras posiciones en el ranking mundial de productores de PTA.

Elevación de la capacidad de producción de parafinas lineales de PETRESA, en España, hasta un total de 400.000 toneladas/año, lo que permitirá cubrir las necesidades de ese producto tanto de la propia sociedad como de DETEN y de PETRESA CANADA.

Ampliación, en un 50%, de la capacidad de producción de aminas de ERTISA, hasta un total de 15.750 toneladas al año.

Todas estas inversiones se han cubierto mediante recursos autogenerados por operaciones ordinarias, que han superado los 126.000 millones de pesetas, con un aumento superior a los 40.900 millones y el 47% sobre el ejercicio anterior, aplicándose el excedente a reforzar la estructura financiera y patrimonial. Además, se ha incrementado el fondo de maniobra en más de 40.800 millones y se ha mantenido en todo momento el equilibrio financiero y la liquidez adecuada.

Actividades.

Por lo que respecta a las actividades desplegadas, me permito destacarles que:

En Exploración y Producción:

Se han extraído 7,4 millones de barriles de crudo del yacimiento RKF, con aumento del 6% sobre el año anterior.

CIEPSA, filial al 100%, también dedicada a la exploración y producción de crudo, ha obtenido, en España, más de 65.000 barriles por su participación en el yacimiento off-shore "Casablanca".

Se han continuado las negociaciones con la NATIONAL IRANIAN OIL COMPANY, NIOC, que ha elegido a CEPSA para elevar la producción actual del campo CHESMEH KHOSH, en Irán.

En Colombia hemos participado en la licitación pública de un amplio dominio minero, que cubre varios Bloques, los cuales nos han sido adjudicados, habiéndose suscrito recientemente con ECOPETROL los correspondientes contratos.

Y estamos iniciando los trabajos preparatorios para efectuar un sondeo en el permiso "Cameros", en La Rioja.

En Abastecimiento.

Se han comprado cerca de 20 millones de toneladas de crudo, cifra similar a la del año anterior, y se han adquirido cerca de 5 millones de toneladas de otros productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente gasóleos y fuelóleos, con aumento del 22% sobre el ejercicio precedente, con el fin de complementar la producción propia, para atender la demanda de nuestros clientes.

Se han puesto en servicio 2 nuevos petroleros de doble casco.

En el área industrial.

En las refinerías se han destilado 19,8 millones de toneladas de crudo, manteniéndose un grado de utilización efectiva del 98% de la capacidad operativa, porcentaje que es ampliamente superior al promedio europeo.

Y se produjeron 293.000 toneladas de lubricantes y parafinas, con aumento del 19% sobre el año anterior.

En Petroquímica básica:

Se obtuvieron cerca de 900.000 toneladas de materias primas petroquímicas, fundamentalmente benceno, tolueno, ciclohexano y xilenos.

En Petroquímica de especialidades:

INTERQUISA, filial al 100%, que se dedica a la fabricación de ácido tereftálico purificado y dimetiltereftalato, obtuvo una producción conjunta de unas 400.000 toneladas, que equivalen al 30% de la producción total europea.

PETRESA, también filial al 100%, junto con DETEN y PETRESA CANADA, en las que se tienen participaciones de control, han mantenido el liderazgo mundial en la fabricación de alquilbenceno lineal, producto tensioactivo utilizado para la fabricación de detergentes.

ERTISA, en la que igualmente contamos con una participación del 100%, dedicada a la producción de cumeno, fenol, acetona, aminas, alfametilestireno y otros derivados obtuvo una producción agregada superior a las 500.000 toneladas, con aumento de más del 11% sobre el año anterior.

Y PLASTIFICANTES DE LUTXANA aumentó la producción de plastificantes, acetatos y acrilatos en un 16% respecto de 1999.

En el área comercial de petróleo:

Se han vendido 3,6 millones de barriles de crudo procedentes del yacimiento RKF, que es el volumen que nos corresponde en virtud del contrato de reparto de producción en vigor, con aumento de unos 100.000 barriles sobre el año anterior.

Se comercializaron 22,3 millones de toneladas de productos derivados del petróleo, con aumento de unas 225.000 toneladas sobre 1999, manteniéndose nuestra cuota en el mercado español en niveles en torno al 25%.

Se aumentó en un 10% el volumen de suministros a operadores marroquíes, además de lograrse una creciente participación en el mercado luso.

Se comercializaron en España más de 5.700 millones de litros de gasolinas y gasóleos, y se incrementó el número de titulares de tarjetas de pago del Grupo CEPSA, además de mantenerse una intensa actividad en el TRANS CLUB, que presta servicios a los profesionales de la carretera.

En Ventas Directas se alcanzó un incremento en volumen superior al 7% sobre el año anterior; en gasóleo B, para uso agrícola, industrial y minero, cuyo mercado total creció en España un 4%, CEPSA consiguió un nuevo incremento en su cuota de mercado, influenciado por el éxito del AGROCLUB, dirigido a ganaderos y agricultores; y en gasóleo C, para calefacción, se ha continuado la tendencia expansiva del volumen de negocio, con un creciente volumen fidelizado.

Además:

Hemos seguido manteniendo el liderazgo en el mercado de búnker en España y estamos registrando una creciente participación en los puertos del Canal de Panamá, habiéndose comercializado en total, en esta Área, más de 5 millones de toneladas, lo que constituye un nuevo récord del Grupo.

Se han registrado unas ventas próximas a los 2 millones de toneladas en el mercado de aviación civil y militar, área en la que tenemos

certificada la seguridad y calidad de nuestras instalaciones y productos, y en la que seguimos aumentando el número de suministros.

Se superaron las 312.000 toneladas en ventas de lubricantes, bases y otros productos terminados de los que un 55% se destinaron al mercado español, bajo las marcas CEPSA -que es líder del mercado- y ERTOIL. Ambas marcas cuentan con el certificado de calidad de AENOR, según la norma ISO 9001.

Y se vendieron a clientes finales 95.000 toneladas de propano y butano, con un aumento conjunto próximo al 15% sobre el año anterior. Parte de este aumento se debe a la intensa actividad que venimos desplegando para la introducción de una nueva botella de butano para uso doméstico, realizada en acero inoxidable, de bajo peso, homologada y dotada de los últimos avances en diseño y seguridad, cuya comercialización ya hemos iniciado en las Comunidades Autónomas de Andalucía, Murcia, Valencia y Madrid, así como en varias provincias de Castilla-La Mancha y Castilla-León, en las que durante el Ejercicio se vendieron 1.800.000 botellas. En nuestros planes de negocio tenemos previsto extender progresivamente esta actividad al resto de las Comunidades.

En el área comercial petroquímica:

Se han distribuido más de 1,2 millones de toneladas de materias petroquímicas básicas, de las cuales un 27% se han destinado a la exportación, área en la que se registró un crecimiento del 9% sobre el año anterior.

INTERQUISA registró unas ventas de 422.000 toneladas, de las que un 41% se destinaron al mercado exterior, fundamentalmente a países de la Unión Europea.

PETRESA junto con DETEN y PETRESA CANADA -estas últimas básicamente comercializan sus producciones en los países de Sudamérica y del mercado NAFTA- alcanzaron, en conjunto, unas ventas de 644.000 toneladas, con un crecimiento del 43% sobre 1999, principalmente por la incorporación plena, desde el inicio del Ejercicio, de DETEN QUÍMICA, al Grupo CEPSA.

ERTISA vendió 587.000 toneladas, con aumento del 6% sobre 1999, destinándose más de 297.000 toneladas a los mercados exteriores, equivalentes al 47% del total.

Y PLASTIFICANTES DE LUTXANA, comercializó 31.500 toneladas, de las que se exportaron más de 7.000, con aumento del 22% sobre el ejercicio anterior.

Y, por otra parte, se han dado pasos importantes en actividades relacionadas con gas natural, destacando, en particular:

La firma de un protocolo de acuerdo con la empresa nacional argelina, SONATRACH, para la creación de la sociedad MEDGAZ, en la que también estará presente nuestro accionista, TOTALFINAELF, además de varias empresas multinacionales energéticas de primer nivel mundial, con el fin de proceder, en la primera etapa, al estudio de viabilidad y promoción del gasoducto Argelia-Europa.

Por otra parte, nuestra filial, CEPESA GAS COMERCIALIZADORA, ha efectuado la importación de varios cargamentos de gas natural licuado, por más de 1.000 millones de termias, para consumo en nuestras refinerías, actividad que se prevé ir ampliando hasta llegar a la venta a terceros, en la medida en que lo posibilite la normativa legal.

Y, por otro lado, junto con uno de nuestros primeros accionistas, UNIÓN FENOSA, se ha continuado el desarrollo de un proyecto para la construcción de una planta de ciclo combinado, del que ya se han adjudicado los equipos principales, que contará con dos grupos eléctricos, con una potencia total de 740 megavatios, y cuya producción de vapor se utilizará para consumo en las refinerías, optimizando, en consecuencia, la producción energética.

Como habrán podido apreciar, en el ejercicio 2000 se ha desarrollado una intensa labor, tanto en el ámbito de la exploración y producción de crudo como en las áreas industrial y comercial, y se ha seguido ampliando la red de distribución, lo que nos ha permitido comercializar nuestros productos en países de los cinco continentes, en los que competimos con las principales firmas petroleras y petroquímicas mundiales.

Información económico-financiera.

Por lo que respecta a la evolución económica del Grupo CEPESA, me permito resaltarles que, a nivel consolidado:

El volumen de negocio, incluidos impuestos especiales, superó los 12.174 millones de euros, con aumento de más de 4.000 millones y prácticamente un 50% sobre el ejercicio anterior.

Siñ incluir la imposición indirecta, las ventas netas alcanzaron los 10.305 millones de euros, lo que también constituye un máximo histórico, con un crecimiento interanual superior al 63%.

De la facturación total, neta de impuestos, 7.845 millones de euros corresponden a operaciones realizadas en España, con un crecimiento interanual que rebasa los 3.055 millones y el 63% frente al año anterior.

A su vez, las exportaciones rebasaron los 2.459 millones de euros y el aumento registrado en esta área fue de 942 millones y el 62% sobre el ejercicio de 1999.

En estos incrementos que acabo de indicarles en la cifra de negocio se recogen el efecto combinado de:

Las ampliaciones de la capacidad industrial operativa y la mejora de las redes comerciales.

El crecimiento de las cotizaciones internacionales del crudo y de los productos petrolíferos y petroquímicos, acentuada en el año 2000 por la depreciación del euro respecto del dólar.

La constante mejora de la calidad y el progresivo desplazamiento de la fabricación del Grupo CEPSA hacia productos de mayor valor añadido.

Y la variación del perímetro de consolidación, en el que se han producido, fundamentalmente, los siguientes cambios:

- La incorporación, por integración global, de la participación mayoritaria en DETEN QUÍMICA, principal empresa productora de alquilbenceno lineal en Iberoamérica, con sede en Brasil.
- El aumento, en un 15%, de la participación en LUBRISUR, con lo que ha pasado a formar parte del Grupo que consolida por integración global.
- Y la baja, por venta, de CONDEPOLS Y DERPROSA, empresas dedicadas a la fabricación de envases y filmes de polipropileno, que no encajaban en la línea estratégica de concentración de actividades del Grupo CEPSA en las áreas de petróleo, petroquímica, gas y energía.

Como resultado de la línea de gestión desarrollada:

El resultado económico rebasó los 879 millones de euros, con aumento de 334 millones de euros y un 61% sobre 1999.

Y el resultado operativo alcanzó los 613 millones de euros, lo que supone un incremento interanual de más de 229 millones de euros y el 60%.

A este último nivel me permito destacarles que todas las Áreas de negocio del Grupo CEPSA han registrado una aportación positiva y creciente. En concreto:

Exploración y Producción obtuvo un beneficio operativo de 43 millones de euros, con un aumento de más del 300% sobre el año anterior.

Refino, Distribución y Marketing obtuvo cerca de 410 millones de euros, con una expansión del 74% sobre 1999.

Y Petroquímica, pese a la caída de los márgenes de comercialización, por la subida de precio de las materias primas ligadas a la evolución del crudo, alcanzó un resultado operativo de 159 millones de euros, con un crecimiento del 17% sobre el ejercicio precedente.

Por otra parte, también a nivel consolidado, se han contabilizado en el ejercicio Resultados Extraordinarios, cuyas cifras y conceptos más sobresalientes han sido los siguientes:

Por un lado, resultados positivos por un total de 67,4 millones de euros, fundamentalmente por beneficios obtenidos en cesiones de terrenos ligadas al proyecto de remodelación de la refinería de Tenerife; venta de la participación mantenida en CONDEPOLS y DERPROSA; subvenciones en capital transferidas a resultados y provisiones que han quedado disponibles en virtud de litigios resueltos a favor de nuestra Compañía.

Y, en sentido inverso, 158,5 millones de euros, que se refieren a ajustes netos por correcciones valorativas, realizadas al cierre del ejercicio, correspondientes a determinados activos, así como el incremento de diferentes provisiones realizadas para adecuar los riesgos derivados de la actividad que, siguiendo criterios de prudencia, pudieran producirse en las relaciones con terceros y con el personal.

Como consecuencia de todo ello, resulta,

Un cash flow positivo de 760 millones de euros (126.459 millones de pesetas), con aumento de 246 millones (40.927 millones de pesetas) y un 47,8% sobre el año anterior.

Un beneficio consolidado antes de impuestos de 490 millones de euros (81.474 millones de pesetas), con aumento de 127 millones (21.135 millones de pesetas) sobre el año anterior.

Un beneficio consolidado atribuible, después de impuestos y de la participación de minoritarios, de 356 millones de euros (59.250 millones de pesetas), que además de constituir también un récord en la historia del Grupo CEPSA, supone un crecimiento de 102 millones de euros (16.948 millones de pesetas) y el 40% sobre 1999.

Y un ratio de beneficios sobre cash flow que se sitúa en el 46,8%, nivel más alto que el de otras importantes empresas del sector.

Me permito destacarles además que, tomando como referencia el año 1996, en esta etapa, en la que también se recoge el efecto de la gestión y del programa de inversiones llevado a cabo en las anteriores:

Se ha triplicado el beneficio consolidado, con un aumento medio acumulativo anual del 30%, que ha situado al Grupo CEPSA en los

primeros puestos del ranking de grupos industriales por el aumento de esta magnitud, a lo que cabe unir que también nos ha permitido colocarnos en los lugares de cabecera de los grupos industriales españoles por la cifra de negocio.

Se ha aumentado la rentabilidad de los capitales empleados desde el 7% hasta alcanzar un ROCE ordinario del 14,9%, es decir, más del doble.

Y se han incrementado tanto los recursos generados por acción, que han pasado desde 1,13 a 2,84 euros (desde 188 a 473 pesetas), como el beneficio, que ha evolucionado desde 0,47 a 1,33 euros por título (desde 78 a 221 pesetas).

A todo ello cabe unir que la rentabilidad sobre los fondos propios medios se ha situado en el ejercicio 2000 en un 19,3%, frente al 15,5% en 1999, lo que supone un aumento interanual de 3,8 puntos.

Por lo que respecta al balance, me permito destacarles, también a nivel consolidado, por ser en nuestro caso también más representativo, que:

Cerramos el año 2000 con unas inversiones en inmovilizado material e inmaterial que, a coste en libros, superaron los 4.421 millones de euros, para los que se tienen constituidos unos fondos de amortización y de provisión por más de 2.261 millones, que suponen una cobertura del 51,1% (50,2% en 1999).

Esta tasa alcanza mayor significación si se tiene en cuenta que las inversiones realizadas en los 5 últimos años en ese tipo de inmovilizados ha superado los 1.839 millones de euros, lo que puede dar idea de la modernidad de las instalaciones y equipos con que contamos.

Y en cuanto a los fondos propios, se han seguido incrementando por aumento de reservas con cargo a resultados, cerrándose el ejercicio 2000 con un total de 1.968,3 millones de euros, de los que 267,6 millones corresponden a capital, que ya está redenominado en esta moneda.

Por otra parte, el endeudamiento financiero neto, incluido el efecto del fondo de pensiones para el personal, equivale al 62,5% de los fondos propios, con disminución de 1,85 puntos sobre el 64,4% en la misma fecha del ejercicio precedente, destacando, además, que la deuda financiera media del ejercicio equivale únicamente a 1,3 veces los recursos generados, tasa que es expresiva de nuestra capacidad de generación de cash flow y del amplio margen disponible para nuestras operaciones e inversiones.

Asimismo, me permito resaltarles que, en todo momento, hemos mantenido un adecuado equilibrio financiero, cerrándose el Ejercicio con un fondo de maniobra positivo superior a 450 millones de euros, que es más del doble del que registrábamos al término de 1999, lo que nos ofrece la estabilidad financiera necesaria para acometer las inversiones programadas sin merma de nuestra solvencia a corto.

La mejora que el Grupo CEPESA ha experimentado en todos los órdenes junto a las favorables expectativas para los próximos ejercicios, está siendo valorada muy positivamente por firmas de analistas de primer nivel internacional, que han expresado en el curso del ejercicio, y en fechas recientes, recomendaciones de compra de nuestros títulos.

Espero, por todo ello, que en el mercado bursátil se produzca una nueva adecuación al alza de las cotizaciones, entre otros aspectos porque:

El PER de CEPESA en el año 2000 se situó en 7,04, frente a niveles medios de la Bolsa en torno a 20 -en parte por el exagerado efecto del sector TMT (tecnología, medios, telecomunicaciones), lo que pude justificar la corrección que se ha producido en el último trimestre al efectuar la valoración a un PER más realista- lo que deja un potencial importante de subida.

El dividendo total previsto con cargo a los resultados del ejercicio 2000 supone una rentabilidad próxima al 5% en relación con la cotización media, tasa que además de ser superior en 1,45 puntos respecto del ejercicio anterior, se halla en posiciones superiores a los de activos de renta fija del sector público y de sociedades de primer nivel.

Avance del primer cuatrimestre del ejercicio 2001.

Por lo que respecta al primer cuatrimestre del ejercicio 2001, el Resultado Operativo por Áreas al cierre del mismo ha sido el siguiente:

Exploración y Producción ha superado los 16,8 millones de euros, con un incremento del 17% sobre el mismo período del año anterior.

El de Refino y Distribución se eleva a 140,9 millones de euros, con un crecimiento de 42,3 millones y el 43% sobre el ejercicio precedente.

Y el del Área de Petroquímica alcanza los 70,9 millones de euros, lo que supone una expansión interanual superior al 44%.

Tras deducir el resto de los costes y gastos, tanto fijos como variables, sobre lo que se mantiene un estricto control, así como la provisión para el Impuesto sobre Sociedades y la participación de minoritarios, resulta:

Un beneficio consolidado atribuible de 151,9 millones de euros (25.274 millones de pesetas), con un crecimiento superior al 46% sobre el mismo período del año 2000.

Y un margen positivo de autofinanciación, por una cuantía que rebasa los 228,4 millones de euros (38.008 millones de pesetas), que cubre, con amplitud, las inversiones que se están llevando a cabo, aplicándose el excedente a reducir la financiación externa.

Propuesta de aplicación de resultados.

La fortaleza del balance y la expansión de los resultados a que me acabo de referir, junto a las favorables expectativas de crecimiento de los beneficios en los próximos años, han movido al Consejo de Administración a proponerles el incremento del dividendo.

A este efecto, entre las propuesta que se someten a su consideración figura el pago, por CEPSA, de un dividendo íntegro de 77 pesetas por acción, equivalente a 0,46278 euros, lo que supone un crecimiento del 24,19% sobre el ejercicio anterior.

Este incremento se une al registrado en los ejercicios precedentes, por lo que si se aprueba esa propuesta supondrá que en los 5 últimos años el dividendo total repartido habrá crecido un 92,5%.

Me permito destacarles además que el dividendo que se les propone equivale al 34,7% del beneficio consolidado del Grupo, tasa que, en opinión del Consejo de Administración, encaja plenamente con la política de reforzamiento de la solvencia patrimonial y financiera y es, asimismo, consecuente con el esfuerzo inversor que estamos acometiendo y que tenemos previsto realizar en los próximos ejercicios.

Dado que con cargo al dividendo propuesto se han distribuido a cuenta 32 pesetas por acción, se efectuará un pago complementario de 45 pesetas por título, equivalentes a 0,270455 euros, que se hará efectivo, si se aprueba, a partir del próximo día 25 de junio.

Objetivos del Grupo CEPSA.

Se contemplan en el plan estratégico, que se actualiza anualmente, la realización de un programa de inversiones selectivas y rentables que, en sus principales líneas de actuación para el período 2001 a 2005, incluye como objetivos:

Mantener la producción actual de petróleo del yacimiento RKF.

Iniciar, a finales del año 2002, la extracción de crudo del yacimiento OURHOUD.

Iniciar las labores de prospección y perforación en Colombia, además de participar en otros proyectos asumibles, en varios países de América y de otros continentes, directamente y en colaboración con nuestros socios.

Incrementar la capacidad de destilación en unos 2 millones de toneladas/año; adecuar la producción de carburantes a las nuevas calidades que plantea la directiva Auto Oil 2005; seguir mejorando la eficiencia operativa, seguridad y rentabilidad económica de las refinerías, además de continuar con el programa de optimización de costes y de aumento del valor añadido de las mismas; y potenciar las sinergias del refino con la petroquímica, especialmente en productos aromáticos en los que tenemos una fuerte posición de mercado.

Impulsar la red de estaciones de servicio, dentro de los límites legales establecidos, además de aumentar el peso de los productos y servicios non-oil, e incrementar la presencia de nuestra red en el exterior, principalmente en Portugal y países del Norte de Africa.

Aumentar las actividades en el mercado de aviación además de seguir liderando las de búnker en las zonas en que operamos en España, e impulsarlas en la zona del Canal de Panamá.

Potenciar las sinergias derivadas de la integración de Ventas Directas y Estaciones de Servicio, además de incrementar la infraestructura de terminales de asfaltos en la península, y consolidar el posicionamiento de mercado de los lubricantes en franjas de elevada calidad.

Ampliar a todo el territorio nacional la distribución de butano para uso doméstico; poner en marcha plantas de ciclo combinado sinérgicas con las plantas industriales y participar activamente en el sector de gas natural, en colaboración con nuestros socios y con empresas nacionales e internacionales del máximo nivel, aprovechando las oportunidades que pueda ofrecer la liberalización del sector.

Incrementar las producciones de normalparafinas, ácido tereftálico purificado, propileno y benceno, además de afianzar la posición competitiva en fenol y otros productos aromáticos.

Y continuar en la línea de aquilatar los costes de estructura; implantar nuevas acciones tendentes a reducir los costes de fabricación y distribución y optimizar los costes de mantenimiento, aprovisionamiento y servicios, así como los de compras, tancaje y logística.

Este plan de inversiones, del que les he esbozado las principales líneas estratégicas, y que es continuación del que venimos desarrollando, supone la realización de inversiones entre los años 2001 y 2005 por un importe superior a 400.000 millones de pesetas, cuya cobertura financiera se prevé llevar a cabo, en el período, mediante:

El cash flow de la actividad ordinaria que, según las previsiones formuladas, realizadas con gran prudencia, ascenderá a más de 600.000 millones de pesetas, con un salto cuantitativo importante a partir del año 2002, como consecuencia de la puesta en marcha de nuevas unidades productivas.

Todo ello nos permitirá:

Aumentar progresivamente el resultado operacional, además de lograr un mayor equilibrio en la contribución al mismo de las áreas de negocio y mantener la tendencia expansiva de los beneficios, con el objetivo de alcanzar los 2,37 euros por acción al final de ese período (1,33 euros en el año 2000), posicionándonos en la banda alta de rentabilidad del sector petróleo a nivel mundial.

Seguir incrementando los fondos propios así como la dimensión del balance, reforzando los elevados niveles alcanzados en materia de solidez patrimonial y financiera.

Y disminuir progresivamente los costes, hasta alcanzar al final del período una reducción del orden de 20.000 millones de pesetas respecto de la situación actual.

En definitiva, las acciones diseñadas, asumibles en un marco económico de crecimiento sostenido, se han proyectado fundamentalmente para:

Aumentar la capacidad instalada; obtener productos de calidad homologada a precios competitivos y aumentar la red comercial, con el objetivo de afianzar la proyección del Grupo CEPSA en los mercados mundiales.

Maximizar el valor de la empresa para los accionistas por la vía de elevar los fondos propios y continuar la senda expansiva de los beneficios.

Y contribuir a la generación de empleo.

Despedida.

En definitiva, señoras y señores accionistas, el Grupo CEPSA no sólo está alcanzando metas cada vez más importantes en el ámbito económico, industrial y comercial, de las que los resultados y actividades llevadas a cabo en el Ejercicio 2000 son un claro ejemplo, sino que se han tomado iniciativas que:

Nos permitirán seguir mejorando nuestra posición fuerte y competitiva.

Además de conseguir metas, cada vez más positivas, en todas las áreas de actividad.

Para ello, el Grupo CEPSA cuenta con el apoyo del núcleo accionarial estable, que yo agradezco sinceramente, así como la destacada labor de los Consejeros que representan a:

TOTALFINAELF, que ocupa el cuarto puesto mundial en el ranking de las empresas petroleras.

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, que lidera el primer Grupo Bancario español, además de contar con una fuerte presencia en las áreas europea y americana.

INTERNATIONAL PETROLEUM INVESTMENT COMPANY, de los Emiratos Árabes Unidos, que forma parte del grupo de principales productores mundiales de crudo.

Y UNIÓN FENOSA que, además de ser una de las primeras empresas eléctricas españolas, está acometiendo un importante plan de desarrollo para impulsar actividades energéticas y otras áreas de negocio con un elevado potencial de crecimiento.

Deseo, por último, dejar constancia de mi agradecimiento a todo el personal del Grupo CEPSA por el esfuerzo realizado para la consecución de los brillantes resultados alcanzados en el Ejercicio, además de animarles a proseguir en esa línea, para lograr los objetivos que nos hemos fijado.

Y a ustedes, señoras y señores accionistas, por sus muestras de apoyo y por la confianza que tienen depositada en CEPSA, a las que seguiremos correspondiendo con la máxima dedicación, para alcanzar las metas que les he comentado, lo que redundará en favor de todo el cuerpo social.

De nuevo, muchas gracias por su presencia en esta Junta General de Accionistas.