

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

Junta General de Accionistas
Ejercicio de 1998.

Informe del Presidente,
Don Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

Madrid, 22 de abril de 1999.

Señoras y señores accionistas:

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, tengo la satisfacción de darles la más cordial bienvenida a este acto, al tiempo que les expreso mi agradecimiento personal por su asistencia a esta Junta General.

Para el sector petróleo, 1998 ha sido generalmente un ejercicio difícil, especialmente para las grandes empresas productoras de crudo, como consecuencia de la caída de las cotizaciones del petróleo, debido al desajuste coyuntural del mercado, ante una oferta creciente, frente a una demanda global algo más débil.

De hecho, el precio del crudo de referencia Brent, que comenzó el año en más de 16 dólares por barril, fijó en el transcurso del Ejercicio una tendencia regresiva, cerrando el año en 10,75, lo que supone entre ambas fechas un descenso de más de 5 dólares y un 33,6 por 100.

En el Grupo CEPSA esta situación ha tenido, en cambio, un efecto muy limitado, dado que, por una parte, nuestra producción de crudo aún tiene un peso reducido en el volumen de negocio y, por otra, la concentración de nuestra petroquímica en productos menos sujetos a la coyuntura junto a las mejoras de productividad nos han permitido defender nuestra posición competitiva.

Por ello, aún cuando se ha reducido ligeramente la cifra de negocio, por la aplicación de menores precios de venta, el Grupo CEPSA ha realizado el mejor ejercicio de su historia, consiguiéndose avances significativos en volumen de ventas, con el respaldo del área industrial, en la que se ha registrado un importante incremento del tonelaje de crudo destilado y de productos fabricados.

Informe anual.

En el Informe del Ejercicio que se les ha entregado al comienzo de este acto, se incluyen, como es preceptivo, las cuentas anuales e informes de gestión de CEPSA y del Grupo consolidado, los cuales han sido examinados por la auditoría externa, en cuyas cartas de opinión, que también se acompañan, no figura ninguna clase de incertidumbre o salvedad.

Junto a la documentación legal se facilita, igualmente, el informe sobre actividades realizadas, tanto de la matriz como de las empresas filiales, clasificado por Areas, así como un análisis detallado de las inversiones realizadas y en curso.

Quisiera, por ello, centrar mi exposición en comentarles las principales realizaciones llevadas a cabo en el Ejercicio, sin perjuicio de que, sobre ellas, podrán encontrar detalles pormenorizados en dichos documentos.

Y al mismo tiempo, les informaré sobre la situación económico financiera del Grupo CEPSA y sobre la estrategia empresarial que estamos desplegando, así como sobre los objetivos que nos hemos fijado para los próximos años.

Inversiones.

En los últimos ejercicios, CEPSA y las sociedades de su Grupo, han dado pasos muy significativos para consolidarse como empresas de referencia del sector petrolífero y petroquímico, habiéndose abordado una estrategia de crecimiento selectivo, que nos ha permitido:

- Desarrollar la exploración de petróleo a nivel internacional, con los objetivos de obtener crudo propio y aumentar las reservas de hidrocarburos.
 - Incrementar la capacidad de las refinerías y plantas industriales.
-

3.

Incorporar tecnología punta en las instalaciones productivas y adaptar los procesos de fabricación para ofrecer productos de la máxima calidad, que han sido objeto de homologación por varios organismos certificadores.

Realizar plantas de cogeneración de electricidad y vapor, sinérgicas con las refinerías, para mejorar el ahorro energético.

Ampliar las redes comerciales en España y el exterior, con el objetivo de aumentar el volumen de ventas en los mercados en los que se opera.

Reducir los costes fijos y variables, manteniendo la elevada competitividad de nuestros productos.

Y seguir prestando una atención especial a la investigación, así como a todos los aspectos relacionados con la temática medioambiental.

A tal fin, se ha venido acometiendo un plan de inversiones, que sólo en los cinco últimos años ha supuesto la aplicación de más de 234.000 millones de pesetas, que afecta a todas las áreas de la actividad que nos es propia, y cuya financiación se ha cubierto prácticamente con cash flow generado en la explotación ordinaria.

De esta cifra que acabo de indicarles, más de 47.300 millones de pesetas corresponden a las inversiones efectuadas en el ejercicio de 1998, en el que, por Areas:

En Exploración y Producción de crudo se han invertido 5.500 millones de pesetas, fundamentalmente para:

Perforar 3 nuevos pozos de desarrollo en el yacimiento RKF, en Argelia, todos con resultado positivo, con lo que ya se dispone de un total de 14 en este campo, que cuenta con unas reservas totales de crudo ligero superiores a 100 millones de barriles.

Perforar 2 nuevos pozos de desarrollo, también con resultado positivo,

4.

en el yacimiento QOUBBA, con lo que ya se alcanza un total de 6 en este campo, que afecta a tres bloques, siendo probablemente el mayor de Argelia, con unas reservas totales recuperables superiores a 1.200 millones de barriles de crudo, cuya explotación comercial se prevé iniciar en el año 2001, hasta alcanzar un techo de producción de 230.000 barriles día, en aplicación del "Plan de desarrollo" aprobado recientemente por el Gobierno de ese País.

Realizar una campaña de sísmica tridimensional en un área de unos 400 kilómetros cuadrados, dentro de ese mismo Bloque que les he comentado, además de iniciar la ingeniería básica en el yacimiento QOUBBA e introducir nuevas mejoras técnicas para la optimización de la producción de crudo en ambos yacimientos.

En Refino, Distribución, Red de Estaciones de Servicio y Lubricantes la inversión ha superado los 20.000 millones de pesetas, para:

Incrementar, en un millón de toneladas año, la capacidad operativa de destilación de las refinerías, que pasa a situarse en 20,5 millones de toneladas, equivalentes al 30 por 100 del total nacional.

Incorporar nueva tecnología en las unidades de refino, al objeto de flexibilizar los procesos y mantener, asimismo, el elevado nivel de utilización, que actualmente es uno de los más altos de Europa.

Poner en marcha una planta de reformado de naftas ligeras, de 12.000 barriles día, que además de cubrir los requerimientos de hidrógeno, para asegurar las más exigentes especificaciones de gasolinas y gasóleos, incrementa la producción de aromáticos, para atender la ampliación de nuestras plantas petroquímicas y mejorar su versatilidad.

Instalar una unidad de separación de azufre, con una capacidad de 50 toneladas día, que contribuye a la mejora del medio ambiente, campo al que hemos dedicado importantes inversiones en estos últimos años, lo que nos sitúa actualmente entre el reducido número de grupos industriales que

en España tienen certificados los sistemas de gestión medioambiental, no sólo de todas las refinerías sino, incluso, de la práctica totalidad de las plantas industriales.

Ampliar el número de estaciones de servicio y de tiendas de conveniencia, además de potenciar las redes comerciales, en España y el exterior, especialmente en Portugal, donde se han incrementado fuertemente nuestras actividades, así como en Marruecos, país en el que hemos constituido recientemente CEPSA MAGHREB, con uno de nuestros socios.

En Petroquímica las inversiones han superado los 17.700 millones de pesetas, que fundamentalmente se han aplicado a incrementar la capacidad productiva, incorporar nuevas tecnologías e impulsar la calidad de los productos fabricados, destacando entre las principales realizaciones llevadas a cabo en el Ejercicio:

En INTERQUISA, la adecuación y modernización de la unidad de dimetiltereftalato, para atender los compromisos de suministro de este producto a EASTMAN CHEMICAL.

En PETRESA se ha incrementado la capacidad de sulfonación, además de procederse al cambio de tamices moleculares de la unidad de Molex, con objeto de aumentar la producción de normales parafinas, y en PETRESA CANADA se han incorporado nuevas mejoras en proceso, con lo que la capacidad de esta planta, que inicialmente era de 75.000 toneladas año, ya está próxima a 120.000.

En ERTISA se ha finalizado la ampliación de la planta de cumeno, cuya capacidad se ha duplicado, hasta las 430.000 toneladas año, y prácticamente al cierre del Ejercicio se ha terminado la construcción de una nueva planta para la fabricación de fenol y acetona, con lo que la capacidad de obtención de estos productos se eleva a 320.000 y 200.000 toneladas año, con el objetivo de atender la creciente demanda de materias primas para fabricar policarbonatos, y cubrir, en particular, los compromisos de suministro de la planta de GENERAL ELECTRIC, de

Cartagena.

En DERPROSA se ha montado una segunda línea de laminación de film de polipropileno, con una capacidad de 10.000 toneladas año, que nos permitirá incrementar nuestra cuota de penetración en el segmento de especialidades.

Las nuevas plantas industriales a que me acabo de referir, algunas de las cuales ya han entrado en producción y el resto lo ha hecho en el primer trimestre de 1999, aportarán al Grupo CEPSA un creciente volumen de negocio y de resultados.

Me permito también destacarles que todas estas inversiones se han cubierto con recursos autogenerados, procedentes de las operaciones ordinarias del Grupo, originándose, incluso, un excedente de fondos, que se ha aplicado a reducir el endeudamiento, con el fin de seguir reforzando la estructura financiera, manteniendo, además, un creciente fondo de maniobra.

Actividades.

Además del esfuerzo inversor a que antes me he referido, se ha desplegado una importante actividad durante el Ejercicio de 1998, en el que:

Se han extraído 6,6 millones de barriles de crudo en el yacimiento RKF, de los que nos han correspondido 3,2 millones, lo que supone un aumento del 50% sobre al año anterior.

CIEPSA, también dedicada a la exploración y producción de crudo, ha registrado una producción de 277.000 barriles, por su participación en tres yacimientos offshore, en el Mar Mediterráneo, en la plataforma continental, frente a la costa de Tarragona.

En las refinerías, se han destilado 19,9 millones de toneladas de crudo, equivalentes a más de un tercio del total nacional, con un aumento

interanual de 850.000 toneladas y un 5 por 100, manteniéndose, al igual que en el ejercicio anterior, un grado de utilización de la capacidad instalada del 97%, prácticamente el tope de las posibilidades operativas de las refinerías.

Y en lubricantes y parafinas se registró una producción consolidada de 251.000 toneladas, superándose también el nivel alcanzado en el ejercicio precedente.

Por su parte, la producción de materias primas petroquímicas ha seguido incrementándose, registrándose una producción de 735.000 toneladas.

En INTERQUISA, dedicada a la fabricación de ácido tereftálico purificado y otros derivados utilizados para la fabricación de fibras textiles y resinas tipo PET, se han producido 405.000 toneladas, que además de ser superior a la del año anterior, equivale a un 30 por 100 de la producción europea.

PETRESA, que es uno de los principales productores mundiales de alquilbenceno lineal, ha obtenido, junto con PETRESA CANADA, más de 268.000 toneladas, con un incremento interanual del 8 por 100.

ERTISA, dedicada a la fabricación de cumeno, fenol, acetona, aminas y alfametilestireno obtuvo unas 240.000 toneladas de estos productos.

PLASTIFICANTES DE LUCHANA produjo más de 18.000 toneladas de sus especialidades, en línea con 1997.

Y CONDEPOLS y DERPROSA registraron una producción conjunta de más de 12.800 toneladas de polipropileno textil y film, con aumento de 1.200 toneladas y más del 10 por 100 sobre el año anterior.

Y en el área comercial,

Se han vendido cerca de 3,5 millones de barriles de crudo, con aumento

del 46 por 100 sobre 1997, fundamentalmente por incremento de la producción registrada en el yacimiento RKF.

Se han comercializado 21,8 millones de toneladas de productos derivados del petróleo, con un aumento interanual de 1,9 millones de toneladas y un 9,5 por 100, lo que nos ha permitido seguir elevando nuestra cuota en el mercado energético nacional, hasta un nivel en el entorno del 25 por 100, además de conseguir una creciente corriente de ventas en Marruecos y Portugal, país este último en el que, por primera vez, los productos comercializados han superado las 700.000 toneladas a través de una red de 140 puntos de venta.

Las ventas de materias primas petroquímicas básicas han ascendido a 950.000 toneladas, de las que un 25 por 100 del total se han destinado a los mercados exteriores; pese a la reducción que ha registrado la demanda en algunas áreas, especialmente en los países de la zona asiática, lo que evidencia el elevado grado de competitividad de nuestros productos.

Se han distribuido más de 5.400 millones de litros de gasolinas y gasóleos a través de la Red de Estaciones de Servicio, superándose con amplitud el nivel del ejercicio anterior.

Al mismo tiempo, se han incrementado las transacciones y el volumen de negocio por ventas realizadas mediante tarjetas de pago del Grupo CEPSA; se ha elevado el número de socios del AGROCLUB, en el que se integran agricultores y ganaderos usuarios de nuestros productos y se continúa teniendo una intensa actividad en el TRANS-CLUB, que da servicio a profesionales de la carretera.

Se ha registrado también una sensible expansión en las ventas de gasóleo B, para uso agrícola, industrial y minero, en especial a través del canal de Ventas Directas, y en gasóleo C, para calefacción, nuestra tasa de expansión es también superior al promedio sectorial, como consecuencia de las campañas llevadas a cabo, lo que nos ha permitido mejorar nuestra

cuota de mercado, siendo premiada nuestra labor por la Asociación Española de Marketing Directo, además de por otras importantes entidades extranjeras.

Asimismo, hemos seguido manteniendo el liderazgo en la ventas de combustibles para buques en los puertos en que operamos, sobrepasando las ventas los 5 millones de toneladas, con un aumento interanual de más del 15 por 100, siendo CEPSA el quinto operador mundial de bunker.

Se han realizado cerca de 200.000 suministros a la aviación civil y militar, sobrepasándose los 1,8 millones de toneladas.

Nuestra filial, PROAS, comercializó más de 1 millón de toneladas de asfaltos y cerca de 200.000 toneladas de otros productos, con un crecimiento interanual del 25 por 100.

CEPSA LUBRICANTES, junto con otras sociedades sobre las que se tiene el control total o mayoritario, registraron unas ventas consolidadas de unas 300.000 toneladas de lubricantes y parafinas, de las que un 60 por 100 se destinaron al mercado nacional, en el que se comercializan con las marcas CEPSA y ERTOIL.

Y también en 1998, tras un laborioso expediente, hemos abierto un nuevo campo de actividad, como es el de venta de butano para uso doméstico.

Y lo estamos haciendo con un envase innovador, de acero inoxidable, que ha superado todas las pruebas y ensayos de resistencia a los que ha sido sometido, y que además de su ligereza -unos 8 kilos menos que el envase tradicional-, incorpora las máximas medidas de seguridad.

La comercialización de este producto en el nuevo envase se ha iniciado recientemente en la Comunidad de Andalucía, en la zona de influencia de las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", y tras el éxito que ha registrado su demanda pretendemos extender progresivamente su venta a otras zonas de nuestra geografía, a medida que vayamos disponiendo de los envases

precisos, que se están fabricando en dos factorías españolas.

En el Area petroquímica, INTERQUISA ha comercializado más de 400.000 toneladas de ácido tereftálico purificado, dimetiltereftalato y otros derivados, destinándose a la exportación más del 40 por 100 del tonelaje total, fundamentalmente a los países de la Unión Europea.

PETRESA, junto con PETRESA CANADA, que básicamente destina su producción a los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y Méjico, registraron en conjunto unas ventas totales consolidadas de 420.000 toneladas, sensiblemente superiores a las del año anterior, habiéndose destinado más del 50 por 100 del total a mercados extranjeros, en los que sus productos tiene una fuerte demanda, por su elevada calidad.

ERTISA, que durante el Ejercicio ha desplegado una intensa actividad inversora, también incrementó el tonelaje de productos comercializados, destinando más del 62 por 100 de sus ventas a la exportación.

Y CONDEPOLS y DERPROSA comercializaron, en conjunto, 12.600 toneladas de sus productos, 1.000 toneladas más que en 1997, destinándose a los mercados exteriores un 68 por 100 del total.

Les he expuesto a grandes rasgos las principales actividades industriales y comerciales de CEPSA y de las principales filiales, sobre las que podrán encontrar datos más pormenorizados en la documentación que se les ha entregado.

Quisiera resaltarles únicamente, como resumen de este capítulo, que el Grupo CEPSA ha registrado durante 1998 nuevos récords de producción y de comercialización, que esperamos sobrepasar en los próximos ejercicios, en cuya labor están volcados los equipos de trabajo a todos los niveles, lo que nos permitirá seguir alcanzando un peso creciente en el sector del petróleo y de la petroquímica, no sólo en el ámbito europeo sino, incluso, en otros mercados internacionales, en los que nuestros productos tienen un reconocido prestigio y

compiten con los de las principales empresas mundiales del sector.

Información económico-financiera.

Durante 1998, el volumen consolidado de negocio del Grupo CEPSA, incluidos impuestos especiales, ascendió a 1.160.540 millones de pesetas, de los que más de 204.000 millones correspondieron a exportaciones, realizadas a países de los cinco continentes, que en conjunto representaron el 23 por 100 de las ventas antes de incorporar la imposición indirecta.

La cifra de negocio es inferior a la del pasado año en 157.000 millones, como consecuencia de la reducción de los precios del crudo y de los productos petrolíferos y petroquímicos.

No obstante, tras deducir el costo de los aprovisionamientos imputables, incluido el efecto de la variación de inventarios, el margen asciende a más de 315.000 millones de pesetas, equivalente al 36 por 100 de la cifra neta de negocio, contra el 28 por 100 en 1997.

Este margen es, al mismo tiempo, superior en más de 25.500 millones de pesetas sobre el año anterior, fundamentalmente como consecuencia de:

- . Aumento del crudo destilado para atender la creciente demanda de productos petroquímicos y energéticos, cuyas ventas crecieron globalmente el 2 y el 8 por 100.
- . Mejora de la productividad de los recursos empleados, por incorporación de nuevas tecnologías, así como por el desarrollo de una labor intensa en la permanente adecuación y mejora de la capacidad técnica de los centros productivos, cuya flexibilidad de utilización nos permite optimizar los abastecimiento de crudo.
- . Disminución de los costos de fabricación, fundamentalmente de los energéticos.

E incremento del cambio medio del dólar respecto de la peseta, moneda en la que se realiza la mayor parte de nuestras transacciones exteriores.

Por otra parte, se han reducido los gastos de estructura, así como los costos unitarios de comercialización y distribución, disminuyendo su incidencia sobre el margen bruto en más de 6 puntos, lo que ha permitido situarlos en el 69 por 100, frente a más del 75 por 100 en el año anterior.

Debido a todo ello, el resultado económico superó en el Ejercicio los 105.700 millones de pesetas, que además de ser la cifra récord de la historia del Grupo CEPSA, supone un incremento superior a 25.100 millones y más del 31 por 100 sobre 1997.

Por lo que respecta a los gastos financieros, que han ascendido a 14.600 millones, se han reducido interanualmente en más de 900 millones de pesetas, cifra en la que se recoge, por un lado, la disminución de la financiación externa y su adecuación a tipos de mercado y, por otro, el coste, cifrado en cerca de 4.000 millones, por cancelación anticipada de operaciones de permuta financiera, que se han sustituido por un nuevo swap, a tipo fijo del 3,45 por 100, que nos permitirá seguir disminuyendo la incidencia de estos costos en los próximos años.

Y en la línea de mantener la máxima solidez del balance, se han destinado más de 31.600 millones de pesetas a la amortización del inmovilizado, manteniéndose con ello la máxima cobertura, además de unos 6.500 millones a provisiones, de los que unos 6.300 millones corresponden al ajuste valorativo de las existencias, recogiendo íntegramente la caída experimentada en el año por las cotizaciones del crudo, cuyo costo neto en libros queda establecido al cierre del Ejercicio en torno a 10 dólares/barril, que por ser sensiblemente inferior a las cotizaciones actuales, representa una fortaleza adicional para nuestro balance.

Como consecuencia, el resultado operativo superó los 72.300 millones de pesetas, con incremento de 22.100 millones y un 44 por 100 sobre el año anterior, y a este respecto me permito resaltarles que tanto el Área de Petróleo

como la de Petroquímica han tenido una aportación positiva, habiéndose alcanzado 51.800 millones en la primera y más de 20.500 millones en la segunda, con unos aumentos interanuales de 19.500 y 2.600 millones, respectivamente, que tanto por los niveles alcanzados, como por los crecimientos registrados, son claramente expresivos de la eficacia alcanzada en la gestión desarrollada durante el Ejercicio.

En 1998 se incluyen, también, por un lado, plusvalías por importe de unos 9.300 millones de pesetas, originadas por la desinversión de inmovilizados y participaciones no estratégicas de escasa aportación a los resultados del Grupo y, por otro, básicamente en la línea de seguir fortaleciendo la solidez del balance, dotaciones por más de 20.000 millones, en las que se incluyen cerca de 5.600 millones para la amortización íntegra del déficit asumido en 1996, por cambio del sistema de pensiones del personal, y más de 12.300 millones a provisiones extraordinarias para cubrir, con carácter de prudencia, riesgos eventuales, además de ajustar el valor en libros de inversiones en inmovilizados y cartera de control.

En definitiva, fundamentalmente como resultado del aumento de la producción, la mejora de los márgenes de refino y la disminución de los costes, el resultado consolidado antes de impuestos se ha elevado hasta alcanzar un importe de 51.472 millones de pesetas, lo que supone un aumento interanual de más de 16.000 millones y un 45 por 100.

Y el beneficio consolidado después de impuestos y de la participación de minoritarios asciende a más de 38.000 millones, que además de constituir un nuevo récord en la historia del Grupo CEPSA, supone un crecimiento de 10.259 millones y el 37 por 100 sobre 1997, tasa que se sitúa en los primeros puestos del ranking mundial por expansión de beneficios del sector petróleo durante 1998.

Por lo que respecta al balance, cerramos el Ejercicio con una inversión en inmovilizado material e inmaterial bruto a coste en libros superior a 608.000 millones, para los que se tienen constituidos fondos de amortización y de provisión por más de 291.500 millones, que suponen una cobertura del 48 por

100, tasa que es expresiva de la solidez del balance, si se tiene en cuenta que en los cinco últimos años se han efectuado nuevas inversiones en esos activos por más de 234.000 millones de pesetas.

Durante el Ejercicio, el cash flow generado y la reducción del circulante han permitido disminuir el endeudamiento con coste financiero en 49.500 millones de pesetas respecto del año anterior, quedando situado en 102.300 millones, que equivalen al 39 por 100 de los fondos propios, tasa que, a efectos comparativos se situaba en el 65 por 100 al cierre de 1997.

Al mismo tiempo, se han reforzado los fondos propios, alcanzándose más de un cuarto de billón, concretamente 258.560 millones, de los que 44.596 millones corresponden a capital y cerca de 214.000 millones a reservas y resultados pendientes de aplicación que, junto con el resto de los pasivos a largo, nos permiten disponer de una masa de recursos permanentes por un importe de 434.000 millones, que cubren el 72 por 100 del activo total neto, con aumento de más de 5 puntos sobre el año anterior.

En términos de ratios, por cada acción de CEPSA, de 500 pesetas nominales, el Grupo ha generado un cash flow de 995 pesetas, frente a 850 en 1997, y un beneficio después de impuestos de 426 pesetas, con un incremento interanual de 115.

Como resultado de esta expansión, el ratio de beneficio sobre cash flow se sitúa en cerca del 43 por 100, sensiblemente más alto que el de otras empresas del sector.

El beneficio representa, a su vez, una rentabilidad del 15,5 por 100 sobre los fondos propios medios, que además de rebasar en más de 3 puntos a la registrada el año anterior, se sitúa entre las primeras empresas petroleras europeas, y en rentabilidad operacional sobre capital empleado, ROCE, se supera el 12 por 100, con una subida interanual de más de 3 puntos.

Cabe esperar, por ello, que en el mercado bursátil se produzca una adecuación, al alza, de las cotizaciones actuales, dado que comparativamente existe un

importante recorrido hasta los niveles medios del mercado bursátil, opinión que también sustentan importantes analistas, que han ponderado el constante reforzamiento de nuestra solidez financiera y la creciente rentabilidad de nuestros activos y capitales empleados, como consecuencia de una gestión estratégica que ha sabido adaptarse plenamente a los cambios del entorno en que desarrollamos nuestra actividad, y que está abriendo nuevas áreas de negocio, para consolidar esta trayectoria, así como por las expectativas de crecimiento de resultados en los próximos ejercicios.

En la información que se les ha entregado se incluye, también, toda la documentación legal exigible de CEPSA, matriz del Grupo, de la que, para no hacer más larga mi exposición, únicamente me permito resaltarles que:

-
- . El volumen de negocio, incluidos impuestos especiales, alcanzó una cuantía próxima a 900.000 millones de pesetas, que tras deducir el coste neto de los aprovisionamientos y la imposición indirecta dan lugar a un margen de 164.500 millones, con aumento de más de 11.400 millones respecto del año anterior.

 - . El beneficio de explotación rebasó los 29.000 millones de pesetas, lo que también supone un nuevo récord de la Compañía, además de representar una expansión interanual próxima a 9.900 millones y un 52 por 100.
 - . Y el beneficio después de impuestos superó los 23.800 millones de pesetas, con un aumento de más de 5.000 millones y un 27 por 100 sobre el ejercicio precedente.

En definitiva, el año 1998 nos ha permitido poder contrastar nuestra estrategia empresarial, dado que pese a la flexión coyuntural de la demanda en algunas áreas, con caída de márgenes, el Grupo CEPSA ha seguido expansionando la actividad industrial, ha incrementando el tonelaje de productos comercializados, ha mejorado los resultados de explotación y ha autogenerado volúmenes crecientes de recursos, con los que seguir desarrollando el ambicioso plan selectivo de inversiones que estamos acometiendo, que nos permitirá potenciar nuestro crecimiento, además de seguir aumentando la creación de valor para

nuestros accionistas.

Propuesta de distribución de resultados.

La fortaleza de nuestro balance, la expansión de los resultados y las expectativas de crecimiento de negocio y beneficios para los próximos años, por la entrada en producción de nuevas plantas industriales, han movido al Consejo a proponerles el incremento del dividendo.

En esta línea, se somete a su aprobación elevarlo hasta un total de 155 pesetas por acción, es decir, 25 pesetas más por acción que en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 20%.

El dividendo que se les propone equivale al 36 por ciento del beneficio neto consolidado del Grupo y a un 57 por ciento del beneficio neto de CEPSA, tasas que, en nuestra opinión, encajan plenamente con la política de reforzamiento de la solvencia y son, además, consecuentes con el elevado esfuerzo inversor que estamos desplegando.

Dado que en el pasado mes de octubre se han satisfecho a cuenta 75 pesetas por acción, si la Junta aprueba esta propuesta que se les somete se efectuará un pago complementario de 80 pesetas por título, que se hará efectivo a partir del próximo día 10 de mayo.

Avance del ejercicio de 1999.

Durante los tres primeros meses de 1999:

- . Se han extraído 1,8 millones de barriles de crudo en el yacimiento RKF, de los que nos han correspondido cerca de 900.000.
- . En las refinerías se han destilado unos 5 millones de toneladas de crudo, con un aumento interanual próximo a 100.000 toneladas, manteniéndose,

al igual que en 1998, la máxima utilización de la capacidad instalada.

Y a través de nuestras redes, se han comercializado 5,5 millones de toneladas de productos petrolíferos y unas 500.000 toneladas de petroquímicos, con unos avances interanuales del 6 y del 7 por 100, respectivamente.

Como resultado de ello:

El beneficio consolidado del Grupo CEPSA antes de impuestos alcanza al cierre del primer trimestre un importe de 11.751 millones de pesetas, con un crecimiento del 14 por 100 sobre el mismo período del año anterior.

Y después de impuestos y de la participación de minoritarios, el beneficio consolidado asciende a 8.052 millones de pesetas, con un crecimiento del 5 por 100.

Como pueden apreciar, en el período transcurrido de 1999 continua la línea expansiva de nuestras actividades, tanto industriales como comerciales, que espero se mantenga en los próximos meses, y seguimos ejerciendo un estricto control sobre los costes, con el objetivo de consolidar la firme tendencia de los resultados.

Perspectivas del Grupo CEPSA.

Como anteriormente les he expuesto, el Grupo CEPSA cuenta con una sólida estructura financiera, un patrimonio en expansión y una masa creciente de resultados generados en la actividad ordinaria.

Poseemos instalaciones y equipos industriales de tamaño competitivo, con tecnología de primer nivel, en los que se obtiene una gama de productos de calidad homologada, basados en algunos casos en investigación propia.

Disponemos de redes comerciales de eficacia probada que atienden a una

clientela diversificada, lo que nos permite estar presentes en multitud de mercados internacionales, en los que comercializamos tonelajes crecientes.

Y contamos con una plantilla con alta cualificación profesional, que diariamente vuelca su esfuerzo en la tarea de crear valor para la empresa y, por tanto, para sus accionistas.

Pero hemos de tener en cuenta que en una economía liberalizada la competencia trasciende todas las fronteras, lo que nos obliga a seguir en la línea de constante optimización de los rendimientos y de los costes.

Con ese objetivo y con el fin, asimismo, de incrementar nuestro volumen de negocio y abordar nuevas oportunidades dentro del sector energético; se viene desarrollando un plan estratégico de inversiones selectivas y rentables, que prevemos continuar, y que en sus principales líneas de actuación se concretará en los próximos ejercicios en:

- Mantener la producción de 20.000 barriles diarios de crudo en el yacimiento RKF y continuar desarrollando los trabajos e inversiones precisas para iniciar en el año 2001 la producción de crudo del yacimiento QOUBBA, y elevarla progresivamente hasta alcanzar los 230.000 barriles día.
 - Aumentar la eficiencia y el valor añadido de las unidades de refino, además de adecuarlas al cumplimiento de las especificaciones previstas en las directivas de carburantes para los años 2000 y 2005.
 - Seguir potenciando las sinergias entre las unidades industriales, además de elevar la capacidad de fabricación de productos petroquímicos en los que tenemos una posición fuerte.
 - Incrementar la actividad de Ventas Directas y desarrollar selectivamente la Red de estaciones de servicio, en España y Portugal, además de aumentar, en colaboración con nuestros socios, las que se mantienen en Marruecos.
-

- . Proseguir la comercialización de botellas de butano para uso doméstico, expandiendo progresivamente las ventas a varias áreas geográficas nacionales, en función de la disponibilidad de envases.
- . Participar, en colaboración con nuestros socios, en el desarrollo de proyectos de generación de electricidad y vapor de agua, sinérgicos con las refinerías.
- . Potenciar la investigación petrolífera y petroquímica en colaboración con nuestros socios.
- . 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 planes de organización de compras, tancaje y logística.

Este plan de inversiones, del que les he esbozado las principales líneas estratégicas, supone la realización de inversiones por un importe próximo a 300.000 millones de pesetas entre los años 1999 a 2003.

De esta cifra, más de 75.000 millones se aplicarán a la Exploración y Producción de crudo de los yacimientos RKF y QOUBBA, cuyos efectos en los resultados serán especialmente significativos a partir del año 2001.

En Refino, Petroquímica básica, Asfaltos, Lubricantes, Distribución y Ventas Directas de hidrocarburos se prevé realizar una inversión conjunta que sobrepasa los 150.000 millones de pesetas, con los objetivos, entre otros, de incrementar la capacidad productiva, adecuar los procesos a la modificación de la demanda y directivas Auto Oil, mejorar los rendimientos de destilación, implantar nuevas medidas en materia de emisiones, diversificar las ventas de la Red y mejorar el grado de fidelización de la clientela, además de continuar en la línea de seguir reduciendo los costes fijos y variables,

Al Area de Petroquímica derivada se prevén destinar más de 65.000 millones, para seguir aumentando la producción, mejorar la competitividad y mantener

el liderazgo en costes de fabricación de los productos en los que estamos especializados, además de abrir nuevos mercados para comercializar un tonelaje creciente.

Y en gases natural y licuado se prevén invertir más de 20.000 millones de pesetas para potenciar la distribución y comercialización de butano para uso doméstico, propano en tanques y mediante canalización, así como para construir plantas de ciclo combinado de gas natural, para producción de electricidad y vapor de agua, sinérgicas con las refinerías.

La financiación del plan se prevé cubrir, en el período, mediante el flujo de caja de la actividad ordinaria que, según las previsiones realizadas, presenta una línea de progresiva expansión, alcanzando a partir del año 2002, inclusive, niveles de recursos excedentes muy significativos, como consecuencia de la puesta en marcha de nuevas unidades productivas, además de por alcanzarse el techo de producción en el yacimiento QOUBBA.

Asimismo, se seguirán incrementando nuestros fondos propios y, al mismo tiempo, se prevé seguir reduciendo la deuda financiera a medio y largo plazo, aquilatando el endeudamiento en niveles inferiores a los actuales.

Y por otra parte, se prevé seguir aumentando los beneficios, así como la dimensión del balance, cuya solidez y equilibrio se seguirán reforzando, como resultado de la estrategia que les he expuesto.

En definitiva, nuestras acciones y esfuerzos van a seguir estando orientados a maximizar el valor de la empresa para los accionistas, mediante la fabricación y venta de un tonelaje creciente de productos de la máxima calidad, a precios competitivos, además de contribuir a la generación de empleo, del que estamos necesitados.

Redenominación del capital social en euros, ajuste del valor nominal y división del número de títulos.

Como saben, desde el pasado 1 de enero la moneda del sistema monetario nacional es el euro, al igual que en el resto de los países que integran la Unión Monetaria Europea, de la que nuestro País forma parte.

En esta nueva moneda se expresan, desde comienzos del año actual, las cotizaciones bursátiles, en virtud de la normativa legal.

Por ello, el Consejo de Administración, aún cuando se dispone de un período legal para expresar el capital social en euros que finaliza en el año 2001, sopesó la conveniencia de adecuarlo cuanto antes a los mercados de capitales.

En esta línea, adoptó el acuerdo de redenominarlo a la nueva moneda, al amparo de lo previsto en el artículo 21 de la ley 46/1998, por considerar que ello era beneficioso para los accionistas, máxime teniendo en cuenta que esta operación está exenta fiscalmente.

Como resultado de la redenominación del capital social, el valor nominal de la acción queda expresado con decimales, concretamente se ha situado en 3,0050605219 euros, cifra que, por no tener valor práctico, se propone ajustarla al entero más próximo, es decir, a 3 euros.

Ese ajuste comporta en la práctica una pequeña reducción del capital social, del orden del 0,17%, que se propone aplicar a reservas, de acuerdo con el procedimiento legal establecido, es decir, sin comportar variación alguna del patrimonio social, que se mantiene inalterable.

Y junto a esta propuesta, también se somete a su aprobación la división del nuevo valor nominal, lo que en el lenguaje bursátil se conoce con el nombre de split, de forma que el valor nominal de las acciones pase a ser de un euro, lo que significa multiplicar por tres el actual número de títulos.

Con esta última operación, se pretende, en la misma línea que vienen realizando

otras importantes empresas que cotizan en el mercado bursátil español, aumentar la liquidez de nuestros títulos en Bolsa y ampliar la base accionarial.

Si estas propuestas merecen su conformidad, como el Consejo espera, se habría de dar nueva redacción a varios artículos de los estatutos, para recoger las modificaciones propuestas, cuyo único objetivo, como les he indicado, es que nuestro Grupo esté, también en el área bursátil, plenamente adaptado a los mercados del siglo XXI.

Otras propuestas del Consejo de Administración.

Entre las propuestas que también se van a someter a la consideración de esta Junta General, figura la renovación, en sus actuales cargos, de los Consejeros Don Yves Edern, Don Jacques Chambert-Loir, Don Jacques Grundman y Don Bernard de Combret, que pertenecen a la Alta Dirección de nuestro accionista, Elf Aquitaine.

Sus brillantes historiales en el campo de la Administración Pública y en el mundo empresarial, además de su acreditada experiencia en materias relacionadas con el petróleo y la petroquímica, nos permiten contar con un valioso asesoramiento, además de una contribución, muy positiva, al afianzamiento de las relaciones que mantenemos con la Sociedad que representan, en numerosos campos de nuestra actividad.

Antes de concluir, debo referirme a un hecho importante, que ha tenido lugar en estos días.

Me refiero a que ENDESA ha vendido su participación accionarial en CEPESA, que mantenía desde comienzos de 1996, la cual ha sido adquirida por el BCH, hoy Banco Santander Central Hispano.

Con este motivo, Don Rodolfo Martín Villa y Don Luis Alberto Salazar-Simpson Bos, que representaban a ENDESA, me han comunicado muy

recientemente su deseo de dimitir como Consejeros de CEPESA, dimisión que será efectiva a continuación de esta Junta.

Aún comprendiendo las razones que han motivado la salida de ENDESA de nuestro accionariado, no quiero dejar de manifestar mi sentimiento de pesar por no poder seguir contando con la presencia y colaboración eficaz de los Sres. Martín Villa y Salazar Simpson.

En el caso de Don Rodolfo Martín Villa, Presidente de ENDESA, porque a sus extraordinarias dotes humanas y profesionales se une la existencia de una entrañable amistad, lo que hace que su salida de nuestro Consejo deje un vacío de difícil olvido.

Y en cuanto a Don Luis Salazar, porque durante el tiempo en que ha estado en nuestro Consejo, ha acreditado unas brillantes cualidades empresariales y nos ha brindado su apoyo en numerosos asuntos, lo que le ha hecho acreedor al máximo reconocimiento de todo el Consejo y del mío propio.

Despedida.

Les he expuesto, con toda transparencia, la situación actual tanto en el ámbito industrial y comercial como en el económico y financiero del Grupo CEPESA, que continúa alcanzando metas cada vez más ambiciosas.

A grandes rasgos, les he descrito, también, las inversiones previstas para los próximos ejercicios, orientadas a incrementar el tonelaje producido y el volumen de negocio, compatibilizándolas con una política de solidez patrimonial, lo que nos permitirá seguir expansionando los resultados en todas las áreas de actividad.

Pueden tener la seguridad que vamos a seguir trabajando en esa línea que les he expuesto, y nuestro objetivo es consolidar al Grupo CEPESA en una posición fuerte y competitiva en el sector del petróleo.

Deseo, finalmente, agradecer a todo el personal el esfuerzo realizado para la

consecución de los importantes resultados alcanzados en 1998, y les animo a proseguir en esa línea de entusiasmo, para el logro de los objetivos que nos hemos fijado.

Y finalmente, deseo dejar constancia de mi agradecimiento a todos los accionistas, por su apoyo, y, de forma muy especial, a los miembros del Consejo de Administración, por su colaboración para consolidar a CEPSA entre los primeros grupos industriales españoles, con creciente presencia en la esfera internacional.

De nuevo, muchas gracias por su presencia y por la atención que me han prestado.
