



CARTA DEL PRESIDENTE

Señoras y señores accionistas:

Tengo la satisfacción de presentarles el Informe del ejercicio 2001, en el que el Grupo CEPSA ha desplegado una intensa actividad y un importante esfuerzo inversor, y en el que, al mismo tiempo, se han alcanzado nuevos récords tanto en tonelaje de productos comercializados como de beneficios.

Durante el Ejercicio se rompió la tendencia expansiva de la oferta mundial de crudo, para ajustar la producción a la demanda, que se contrajo, especialmente en el último trimestre, desequilibrio que se saldó con una reducción del 11% en la cotización media del "Brent" y entre 2 y 3 puntos adicionales la de los carburantes. Esta evolución asimétrica se tradujo en una disminución del 39% en el margen de realización, que afectó especialmente a las empresas que concentran su actividad en el refino.

En ese contexto, el Grupo CEPSA:

- Ha mantenido una estrategia de desarrollo, que es continuación de la llevada a cabo en años anteriores, para potenciar nuestra fortaleza industrial y comercial.
- Las inversiones realizadas en el año 2001 ascendieron a más de 151.000 millones de pesetas, elevándose en los cinco últimos años a unos 400.000 millones (2.400 millones de euros), de los cuales 27.251 millones corresponden a mejoras en seguridad y protección del medio ambiente.

Entre las inversiones llevadas a cabo en el Ejercicio me permito destacarles:

- El desarrollo, al ritmo previsto, del yacimiento ORD, en Argelia, que se finalizará en los últimos meses de este año, así como la realización de trabajos de prospección en diversas zonas de Colombia.
- El incremento de la capacidad de destilación de crudo en 1 millón de toneladas/año, alcanzándose los 22 millones, equivalentes al 34% del total nacional, además del aumento del tancaje de crudo en 600.000 m.3.

- La construcción, ya en fase avanzada, de una línea para la fabricación de 350.000 toneladas/año de PTA, en España, y el desarrollo, en Canadá, de una nueva planta para la obtención de 500.000 toneladas/año de ese mismo producto, así como la ampliación, en curso, de la capacidad de producción de n-parafinas, hasta 400.000 toneladas/año, con el objetivo de cerrar el ciclo integrado de las plantas del Grupo dedicadas a la fabricación de LAB.

Por lo que respecta a la actividad desarrollada, cabe resaltar:

- La extracción de más de 7 millones de barriles de crudo en el yacimiento RKF, en Argelia.
- La destilación de unos 20 millones de toneladas de crudo, situándose el grado medio de utilización de la capacidad instalada en el 98%, que es uno de los más elevados del sector en Europa.
- La comercialización de más de 25 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, con un aumento interanual superior al 3%, comercializándose los mismos en países de los cinco continentes.

Para atender esa expansión:

- Se elevó la plantilla en 240 personas y se impartieron unas 420.000 horas lectivas, lo que ha permitido mantener, en todo momento, niveles adecuados de formación tecnológica y de capacidad operativa.

Por lo que respecta a la evolución económica del Grupo CEPSA:

- El margen bruto alcanzó cerca del 25% de la cifra neta consolidada de negocio, con un aumento interanual próximo a los 2 puntos.
- Se han mantenido políticas tendentes a aquilatar los costes de fabricación, estructura, comercialización y financieros.

- Tras dotar las máximas amortizaciones y provisiones, el Resultado Ordinario superó, por primera vez en la historia del Grupo CEPSA, los 100.000 millones de pesetas, equivalentes a más del 6% de la facturación neta, sin incluir la imposición indirecta, con aumento de 0,6 puntos en relación con el ejercicio precedente.
- Incorporando el resto de los ingresos y gastos, el beneficio consolidado atribuible a CEPSA rebasó los 72.300 millones de pesetas, con un incremento interanual del 22%. En los cinco últimos ejercicios, el crecimiento medio acumulativo anual del beneficio ha superado el 27%.

Y en cuanto a la situación financiera:

- Se ha mantenido una creciente solidez, además de un adecuado equilibrio patrimonial; se ha contado con un volumen de recursos permanentes que rebasa con amplitud la inversión fija; se ha reducido el endeudamiento neto remunerado respecto de los recursos propios; y se ha dispuesto de una liquidez proporcionada a los volúmenes de actividad que se desarrollan.
- Asimismo, se han incrementado los recursos procedentes de las operaciones, que han ascendido a más de 141.500 millones de pesetas, lo que además de suponer un aumento del 12% sobre el año anterior equivalen a más del 91% de las inversiones realizadas.

- Y se han seguido aumentando los fondos propios, que al cierre del año 2001 superaban los 376.500 millones de pesetas, con un aumento que rebasa los 49.000 millones y el 15% respecto del año anterior.

Teniendo en cuenta la positiva evolución que el Grupo CEPSA viene registrando, así como las favorables expectativas para los próximos ejercicios, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la distribución, por CEPSA, de un dividendo de 100 pesetas (0,60101210 euros) por acción, lo que además de suponer un crecimiento próximo al 30% sobre el año anterior, equivale a una rentabilidad sobre capital del 60% y a un pay-out del 37% sobre el beneficio consolidado atribuible. Del dividendo antes indicado, se han satisfecho a cuenta 38 pesetas (0,22838459 euros) por acción en el pasado mes de octubre.

Los planes del Grupo CEPSA para el período 2002 a 2006 se centran de forma destacada en:

- Poner en marcha el yacimiento ORD a finales del año 2002, y alcanzar, a partir del 2003 la producción máxima autorizada, que asciende a 230.000 barriles/día de crudo.
- Incorporar tecnología de primer nivel en las refinerías para mantener su competitividad y producir las calidades de carburantes exigidas por la normativa legal.
- Mejorar la distribución territorial de la red de estaciones en España y aumentar la de Portugal; incrementar la oferta de productos; y seguir expandiendo la venta de butano para uso doméstico a todo el territorio nacional.
- Mantener el liderazgo mundial en la fabricación de LAB, y situarnos como segundo suministrador de PTA en la Unión Europea y Norteamérica.

- Alcanzar una importante posición estratégica en el negocio del gas natural, mediante el desarrollo de infraestructuras gasistas, participando, a ese efecto, en el gasoducto que unirá Argelia con Europa, a través de España, así como en centrales de ciclo combinado, compatibilizando esa labor con la producción de energía eléctrica.
- Seguir potenciando la investigación propia, además de las sinergias entre las áreas de petróleo y petroquímica y llevar a cabo las actuaciones precisas para mantener elevados niveles de calidad de los productos fabricados, proteger el medio ambiente y tener certificados todos los sistemas de fabricación conforme a normas internacionales.

Para la consecución de esos objetivos, que están orientados a consolidar al Grupo CEPSA como operador global en el sector energético, con un enfoque multiservicio y multiproducto, se prevé la realización de inversiones por un importe de unos 420.000 millones de pesetas en el período 2002-2006 (más de 2.500 millones de euros), que se prevén financiar, en el transcurso del mismo, por la vía de autogeneración de fondos, y que permitirán aumentar el resultado operacional, equilibrar la contribución de las áreas de negocio, elevar progresivamente la rentabilidad de los capitales empleados y mantener la tendencia expansiva del beneficio por acción.

Para ello el Grupo CEPSA cuenta con:

- Recursos humanos con la capacitación adecuada y la voluntad de alcanzar los objetivos previstos; sistemas de información con tecnología avanzada; un centro de investigación que, además de dar soporte a los centros productivos, tiene una participación activa en proyectos europeos; una creciente capacidad de generación de fondos y una elevada solidez financiera, además del apoyo permanente de los accionistas, y entre ellos TOTALFINAELF, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, IPIC y UNION FENOSA, que en sus respectivos campos de actividad ocupan puestos destacados.

Quiero destacar, asimismo, mi sincera gratitud, así como la de CEPSA, a los Consejeros que, en representación de TOTALFINAELF y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, han cesado en el curso del Ejercicio, por su profesionalidad y valiosa colaboración, y de forma muy especial a Don Angel Corcóstegui Guraya, Consejero durante los últimos siete años, además de Vicepresidente, que presentó su renuncia al cesar en los cargos que ostentaba en SCH, por su constante apoyo y positiva aportación a la consecución de los objetivos que nos hemos fijado.

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, deseo reiterar mi agradecimiento a las personas que integran el Grupo CEPSA, por su esfuerzo y labor desarrollada en el Ejercicio, y a todos los accionistas por la confianza que tienen depositada en nuestra Compañía, que está alcanzando metas cada vez más ambiciosas.

Atentamente,

Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2002