



## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Durante el ejercicio 2002, CEPSA ha incrementado la actividad industrial y comercial y ha alcanzado un nuevo récord de beneficios a pesar del deterioro de las condiciones del entorno en que se ha movido nuestra industria, caracterizado, fundamentalmente, por la volatilidad y la tendencia al alza de los precios del crudo y por los márgenes de refino, que se han situado en los niveles más bajos de los últimos 12 años.

### Resultados crecientes

En el año 2002, se ha obtenido un beneficio consolidado después de impuestos de 461 millones de euros, con un aumento del 6% sobre 2001. Estos excelentes resultados muestran la capacidad de CEPSA para reaccionar positivamente en un contexto político y económico lleno de incertidumbres. En los últimos cinco años, el beneficio consolidado se ha incrementado en un 176%, con un crecimiento medio acumulativo superior al 22%, al tiempo que la rentabilidad de los capitales empleados se han mantenido cerca del 13% y la de los fondos propios en el entorno del 20%.

### Mayores Dividendos

En base a la positiva evolución registrada en el año, así como a las favorables perspectivas, el Consejo tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas el pago, por CEPSA, de un dividendo de 0,69 euros por acción, con un aumento del 14,8% sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. De este importe, se han satisfecho a cuenta 0,23 euros. En los últimos cinco años, el dividendo ha aumentado en un 165%, con un crecimiento medio acumulado del 21,5% anual.

### Estrategia de futuro

En el año 2002, se han realizado inversiones por más de 700 millones de euros, importe que se eleva a 2.850 millones en los últimos cinco años. Estas inversiones nos han permitido potenciar las actividades de Exploración y Producción, Gas y Electricidad, así como mejorar la productividad de nuestras capacidades de refino, de petroquímica básica y derivada y la rentabilidad y oferta de nuestra red de distribución. En síntesis, se han sentado las bases para equilibrar la aportación a los resultados de las diferentes áreas de actividad de CEPSA.

Los planes de negocio, para el período 2003-2006, supondrán una inversión cercana a los 2.400 millones de euros, cifra que previsiblemente estará más que cubierta con los fondos netos generados en el período. Las inversiones se destinarán a las siguientes actuaciones:

- Consolidar la producción de crudo de los yacimientos RKF y ORD, en Argelia, además de continuar los trabajos de prospección en otras áreas geográficas, con objeto de incrementar la disponibilidad de petróleo. Asimismo, participar en el proyecto de exploración de gas en la "Cuenca de Timimoun" en Argelia, y desarrollar el proyecto MEDGAZ para la construcción de un nuevo gasoducto más económico entre Argelia y Europa, vía España.
- Seguir incorporando tecnología avanzada en las plantas industriales; potenciar la seguridad de las instalaciones; adecuar la calidad de los productos a las especificaciones más estrictas y consolidar la sinergia entre Refino y Petroquímica Básica y de Especialidades, una de las características industriales más positivas y diferenciadoras de CEPSA.
- Mantener el liderazgo mundial de LAB, materia prima para detergentes biodegradables, además de posicionarnos como actor internacional importante en PTA, materia prima poliéster. También en Fenol y Acetona como materia prima para plásticos de nueva generación.
- Afianzar las redes comerciales, en particular la de estaciones de servicio, mejorando su cobertura geográfica; aumentar el número de tiendas de conveniencia y extender progresivamente la venta de gases licuados del petróleo (propano y butano).
- Aumentar nuestra presencia en gas natural y electricidad.
- Participar en proyectos que impulsen el desarrollo sostenible, asegurando la protección del entorno.

### Creación de valor

Los mercados han reconocido el modelo seguido por CEPSA durante estos años y así, la cotización de nuestra acción ha sido positiva a lo largo de 2002. Al cierre del Ejercicio, el título al-

canzó los 17,39 euros, lo que ha supuesto una revalorización de 4,90 euros, 39,23% sobre la misma fecha del año anterior. En contraste, el Índice General de la Bolsa de Madrid retrocedió el 23,10% y el Ibex 35 un 28,11%.

En los últimos cinco años, la media de la cotización de la acción se ha revalorizado un 62,4%, pasando de 10,21 en el año 1998 a 16,58 en el año 2002.

### **Transparencia en la gestión**

El modelo de gestión de CEPSA se ha basado en la completa transparencia hacia sus accionistas y hacia los mercados en los que opera. Por otra parte, y en línea con las últimas exigencias legales se ha creado en el seno del Consejo, la Comisión de Auditoría que se une a las ya existentes de Retribuciones y Ejecutiva, que antes de la creación de la nueva Comisión venía asumiendo sus funciones.

### **Sostenibilidad y Compromiso Social**

En CEPSA, consideramos que el ámbito social está intrínsecamente ligado a los procesos de creación de valor; tanto para los accionistas, como para la Compañía y la sociedad en su conjunto. Cada día se debe valorar más a las empresas por su grado de compromiso con los principios de desarrollo sostenible y de responsabilidad social.

Creemos que es imprescindible mantener el equilibrio entre una eficiente gestión industrial y la preservación del entorno natural. CEPSA continúa considerando la protección al medio ambiente como objetivo estratégico, aplicando programas y planes concretos en esta materia. Además, ha sido pionera en la adaptación progresiva al cumplimiento de la normativa nacional y comunitaria, especialmente en cuanto al tratamiento de aguas residuales, calidad de emisiones y especificaciones de productos. En este ámbito, se han realizado inversiones en plantas de desulfuración y cogeneración eléctrica como contribución, entre otras finalidades, a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, al tiempo que se ha dedicado una especial atención al desarrollo del gas natural. La recuperación y restauración de la Laguna Primera de Palos en Huelva y la obtención del Premio Andaluz a la Excelencia Empresarial de Búsqueda de Calidad, son ejemplos bien distintos pero claros de la vocación de CEPSA en temas tan notables.

En cuanto a la gestión de nuestro activo más valorado, los empleados, CEPSA ha incorporado cerca de 500 nuevos puestos de trabajo durante el año, alcanzándose, a final de 2002, una plantilla total próxima a las 10.200 personas. Así cumplimos, un año más, nuestro objetivo de generación de empleo. Desde aquí, y a todos ellos, deseo trasladarles la gratitud del Consejo y la mía personal, por su positiva contribución al desarrollo de CEPSA.

Y a todo esto que les he expuesto, se suma el apoyo de Total, Banco Santander Central Hispano, International Petroleum Investment Company y Unión Fenosa que con un porcentaje de participación próximo al 80% colaboran a la estabilidad de CEPSA y proporcionan confianza al resto del accionariado.

Para mí ha sido una satisfacción expresarles las actividades, perspectivas, resultados y compromisos, tanto para 2002 como para los próximos años, confiando en que puedan cumplirse los objetivos que nos hemos marcado que, además, se traducirán en creación de valor para nuestros accionistas y en una mayor confianza en CEPSA. Tengo la seguridad que el año 2003 será testigo del cambio más significativo de los últimos años en nuestro perfil industrial y económico.

Atentamente,



Carlos Pérez de Bricio Olariaga  
Madrid, marzo de 2003