

Carta del Presidente



Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Estimados accionistas:

Es para mí especialmente grato señalarles que en el ejercicio de 2003, CEPSA ha desplegado una intensa actividad industrial y comercial y ha alcanzado un beneficio neto que supera los 600 millones de euros.

El escenario, tanto nacional como internacional, en el que CEPSA ha debido desarrollar su actividad, así como algunos temas que estimo de su interés, son los que a continuación les expongo.

PANORAMA INTERNACIONAL Y NACIONAL

A nivel mundial, han destacado los crecimientos del PIB de Estados Unidos, que superó el 3% y el de China con un 8%. Por el contrario, la UE ha sufrido una deceleración y su PIB sólo creció un 0,7%, tasa inferior a la de años anteriores. El año también se ha visto afectado por la fuerte apreciación del euro respecto del dólar, situándose de media en 2003 en 1,13 \$/€.

El precio del crudo de referencia, Brent, ha mantenido dos tendencias opuestas a lo largo del año. Los cinco primeros meses experimentó una reducción hasta niveles de 24 \$/barril y, posteriormente, inició un crecimiento que le llevó a una cotización algo superior a los 30 \$/barril. La media para todo 2003 se elevó a 28,9 \$/barril, un 15% superior a la del año anterior. Sin embargo, se debe matizar que este precio ha sido inferior en este período un 3,5%, motivado por la paridad dólar/euro.

La economía española ha tenido un buen comportamiento, con un crecimiento del PIB del 2,4%, tasa que triplica la media de la zona euro debido, fundamentalmente, a la fortaleza del consumo privado, a la inversión en la construcción y al comportamiento positivo del mercado laboral. Todo ello en un contexto de precios que han moderado su crecimiento, descendiendo el IPC hasta el 2,6%.

RESULTADOS

Este entorno económico y especialmente las inversiones realizadas por CEPSA en los últimos seis años, que superan los 3.300 millones de euros, de los que 485 millones corresponden al ejercicio de 2003, han llevado a la obtención de un beneficio neto consolidado de 612 millones de euros, un 33% superior al del año anterior, debido, en gran parte, a la puesta en marcha en el ejercicio del yacimiento Ourhoud. Me permito destacarles la evolución de los resultados de CEPSA, que se han visto casi triplicados en los últimos seis años. La cifra de negocio, en este mismo período, prácticamente se ha duplicado, alcanzando los 13.199 millones de euros.

DIVIDENDOS Y VALOR DE LA ACCIÓN

Teniendo en cuenta la evolución de la compañía, los resultados obtenidos y las perspectivas a futuro, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas, un incremento del dividendo, situándolo en 0,95 euros por acción, cifra que supone un aumento del 37,7% sobre el abonado en el ejercicio anterior. El dividendo propuesto equivale a un "pay-out" del 41,5% del resultado consolidado. En los últimos seis años, el dividendo ha aumentado un 206,5%, con un crecimiento medio acumulado del 24,1% anual.

En cuanto a la evolución del valor de CEPSA, me permito indicarles que la cotización de nuestra acción ha sido positiva a lo largo de 2003. Al cierre del ejercicio el título alcanzó los 27,50 €, lo que ha supuesto una revalorización de 10,11 € y un 58,14% sobre la misma fecha del año anterior. En los últimos seis años, la revalorización de las acciones de CEPSA ha sido del 198,3%.

ESTRATEGIA DE FUTURO

El entorno en el que se desenvuelve la actividad de CEPSA está experimentando en los últimos años altas exigencias. Combustibles cada vez con menor contenido en azufre, estrictas especificaciones en productos derivados, limitación de emisiones, protocolo de Kioto, etc.

Carta del Presidente

El cumplimiento de estas medidas, la rentabilización de sus negocios tradicionales y el desarrollo de nuevas actividades en sinergia con nuestras áreas actuales, como fuente de diversificación de recursos, son los aspectos más relevantes de la estrategia marcada por CEPSA para los próximos años, con el objetivo de una creciente internacionalización.

En concreto, tenemos previsto destinar una cifra de inversiones superior a 3.600 millones de euros para el ciclo 2004-2008, que previsiblemente estará más que cubierta con los fondos netos generados en el período. Estas inversiones se destinarán fundamentalmente a las siguientes actuaciones:

- En Exploración y Producción incrementar a largo plazo el nivel de producción actual.
- En Refino y Petroquímica seguir incorporando tecnología avanzada en las plantas, para potenciar la seguridad en las mismas, adecuar la calidad de los productos a las especificaciones más estrictas y consolidar la sinergia entre las dos áreas.
- A nivel internacional en Petroquímica Derivada, mantener la posición en el mercado del LAB, materia prima para detergentes biodegradables e incrementar la dimensión de las actividades en PTA, materia prima para el sector poliéster. En cuanto al Fenol, se pretende actualizar la producción a la vista del crecimiento de la demanda de esta materia prima.

- Afianzar las redes comerciales, mejorando su cobertura geográfica.
- Aumentar nuestra presencia en gas natural y llevar a cabo la construcción del gasoducto Argelia-España (MEDGAZ), e incrementar la producción de electricidad, a través de plantas de ciclo combinado.

GOBIERNO CORPORATIVO

La elaboración de los documentos "Reglamento del Consejo de Administración" y "Reglamento de la Junta General de Accionistas", presentados en la Junta General de Accionistas para información y aprobación, respectivamente, así como el "Informe Anual de Gobierno Corporativo" está en línea con el modelo de gestión de CEPSA, basado en la transparencia hacia sus accionistas y los mercados en los que opera.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

En CEPSA damos prioridad a nuestra responsabilidad frente a la sociedad. Los productos que la Compañía pone a disposición de los consumidores, son vitales para el desarrollo de la actividad de muchas personas y empresas y origen de aplicaciones que permiten mejorar la calidad de vida.

CEPSA es consciente de la necesidad de equilibrar estas demandas con los principios de desarrollo sostenible, adecuando la gestión industrial eficiente al cuidado del entorno. El medio ambiente y la seguridad de las personas son cuestiones prioritarias en la Compañía, vigiladas atentamente, e incorporadas a los planes estratégicos anuales.

En cuanto a las personas que trabajan en CEPSA, debo destacar que, gracias al esfuerzo de todas ellas, ha sido posible la positiva evolución en los últimos años. Desde aquí deseo transmitirles el agradecimiento de la totalidad del Consejo de Administración.

Es para mi igualmente satisfactorio comentarles que CEPSA ha creado, en 2003, más de cien nuevos puestos de trabajo, lo que nos reafirma, un año más, como una empresa generadora de empleo y en crecimiento.

A todo lo expuesto, se suma el apoyo de TOTAL, Banco Santander Central Hispano, International Petroleum Investment Company y Unión Fenosa, que colaboran a la estabilidad de la Compañía y proporcionan confianza al resto del accionariado.

Y, para concluir, me gustaría resaltarles que el próximo 26 de septiembre de 2004 se cumplirán los 75 años de la constitución de CEPSA. Hoy, la Compañía se encuentra llena de energía, hecho que deja patente, año tras año, con su dinamismo, proyectos y planes de expansión.

Un cordial saludo,



Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2004