

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Ejercicio 2003

Informe del Presidente y Consejero Delegado,
Don Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Madrid, 28 de mayo de 2004.

Señoras y señores accionistas:

Introducción.

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio les doy la más afectuosa bienvenida a la Junta General de Accionistas de CEPESA, correspondiente al ejercicio de 2003.

Deseo expresar también mi gratitud, así como la del Consejo, a los accionistas que nos han conferido la representación de sus títulos para esta Junta.

Como todos Vds. conocen, en el pasado mes de marzo Madrid sufrió un brutal atentado terrorista, que causó numerosas víctimas e importantes estragos materiales.

Quisiera, también desde esta tribuna, dejar constancia del dolor de todas las personas que integramos el Grupo CEPESA ante este luctuoso suceso, que merece nuestra más firme repulsa, y al mismo tiempo testimoniar a las familias afectadas nuestros sentimientos de apoyo y solidaridad.

Documentación.

En la línea de transparencia de la gestión hacia los accionistas y los mercados, que CEPESA siempre ha propugnado y seguido, y en cumplimiento, asimismo, de reciente normativa legal, se ha ampliado la documentación que se facilita, que en este Ejercicio incluye:

- . Un detalle pormenorizado de las actividades del Grupo CEPESA, por Áreas de negocio, junto con una amplia exposición de las acciones llevadas a cabo en relación con los recursos humanos; las finanzas; los sistemas informáticos; la investigación y el desarrollo de tecnología propia; la protección medioambiental, seguridad de las instalaciones y calidad de nuestros productos; y la labor realizada en materia de mecenazgo y patrocinio del mundo científico y docente.
- . Una información amplia sobre la evolución de la cotización y volumen de contratación de las acciones CEPESA en el mercado bursátil.
- . Las cuentas anuales e informes de gestión de CEPESA y del Grupo CEPESA, que han sido examinados por auditores externos, en cuyas cartas de opinión, que también se facilitan, no existe ninguna clase de limitación al alcance, incertidumbre o salvedad.

Y junto a ello, se han puesto a su disposición otros documentos relacionados con la Sociedad, a los que también se puede acceder a través de la página web de CEPSA, de los que me permito destacarles:

- . El Informe de Gobierno Corporativo, que contiene una exposición reglada sobre temas relacionados con la Sociedad, adaptado a la normativa establecida por la CNMV, que por primera vez presentamos a los accionistas.
- . El Reglamento del Consejo de Administración, que regula el funcionamiento de este Órgano social, siguiendo el esquema y preceptos establecidos por la "Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y Sociedades Cotizadas" (Comisión Aldama), que tiene en cuenta, especialmente, la asunción por los Consejeros de un compromiso ético en el desarrollo de sus funciones, además de la promoción de iniciativas orientadas a la expansión de los negocios y al aumento de la rentabilidad de la Compañía.
- . Y el Reglamento de la Junta General, que además de adecuarse a la reciente normativa legal, se alinea con las mejores prácticas societarias, dejando abierta la posibilidad de que el Consejo, según el estado de la técnica, incorpore la utilización de medios electrónicos avanzados en relación con las delegaciones de asistencia y voto a las Juntas Generales.

Marco macroeconómico.

Por lo que respecta al marco macroeconómico en el que hemos desarrollado nuestras actividades, se ha caracterizado a nivel mundial por:

- . La continuación de políticas económicas de corte expansivo de los países con mayor peso económico, y aunque el crecimiento medio, en torno al 4 por 100, presenta índices muy dispares por áreas geográficas, creo que estamos asistiendo a un proceso de recuperación global, que está cobrando un progresivo vigor, aunque no exento de problemas.

Por áreas de interés económico:

- . Estados Unidos ha logrado un incremento del PIB superior al 3%, aunque la relajación monetaria y la rebaja impositiva, junto a un elevado crecimiento del gasto público, han provocado la pérdida de valor de su moneda.
- . China, con una expansión del PIB próximo a los dos dígitos, se está convirtiendo en uno de los pilares de la economía mundial, con un papel cada vez más relevante en los intercambios comerciales y financieros internacionales, siendo ya actualmente el segundo mayor importador mundial de crudo.

- . Frente a esos crecimientos, la zona euro continua evolucionando de forma discreta, pese al reducido nivel de los tipos de interés nominal y real, consiguiéndose en 2003 únicamente un aumento medio del PIB del 0,4 por 100, aproximadamente la mitad del registrado en el año anterior y muy por debajo del alcanzado en ejercicios precedentes.

En este contexto, la economía española:

- . Registró un crecimiento del 2,4%, superior en cuatro décimas al del año anterior, y con un diferencial de 2 puntos respecto del promedio de la eurozona, lo que nos permite proseguir en la línea de convergencia real.
- . Mejoró la inversión en bienes de equipo, tras el comportamiento negativo de esta variable en el ejercicio anterior, y el empleo mostró un perfil de moderada recuperación, con un incremento interanual del número de puestos de trabajo del orden del 2 por 100.
- . Se moderó la inflación, que medida en términos de precios al consumo registró entre los cierres de los dos últimos ejercicios un aumento del 2,6 por 100, frente al 4,1 en el año anterior, y se cerró el Ejercicio con un superávit presupuestario de las Administraciones Públicas del orden del 0,3 por 100 del PIB.
- . Y como aspecto negativo, que también conviene destacar, dado que se viene repitiendo en los últimos ejercicios, se ha seguido deteriorando la competitividad tanto frente a la zona euro como a los principales países desarrollados, aspecto que debe ser objeto de una profunda reflexión por el tejido social, para no hipotecar el desarrollo futuro de nuestra industria, en un marco globalizado, caracterizado por una progresiva desaparición de las barreras arancelarias.

Marco sectorial.

Y por lo que respecta al contexto sectorial:

- . Durante 2003, la oferta mundial de crudo, aunque se incrementó cerca del 4 por 100 en relación con el año anterior, registró tensiones, fundamentalmente como consecuencia de la agudización de riesgos geopolíticos en Oriente Medio y de problemas coyunturales de producción por parte de Nigeria y Venezuela, frente a una demanda que mantuvo una creciente fortaleza, especialmente en Estados Unidos y los países asiáticos más dinámicos.
- . Ese desequilibrio, además de provocar una reducción de los stocks estratégicos, aceleró la presión al alza de los precios, especialmente en el segundo semestre, situándose la cotización media del Brent (dated) durante 2003 en 28,84 dólares/barril, que además de ser, en esa divisa, el precio

medio más alto de los últimos 20 años, supone un incremento interanual superior al 15 por 100, si bien, no afectó a la Unión Europea, debido a que, prácticamente en paralelo, hemos asistido a un proceso de devaluación del dólar, cuya cotización respecto del euro se redujo en cerca del 20 por 100.

En cuanto al refino:

- . Tras la caída del margen en los años anteriores, volvió a repuntar durante 2003, en parte por la menor flexibilidad de los flujos de productos, como consecuencia de la aplicación de especificaciones más estrictas, alcanzando un promedio superior a 3 dólares/barril, si bien, por efecto de la devaluación a que antes me he referido, quedó reducido a 2,7 euros, lo que lo coloca en una situación similar a la registrada en 2001.

Y en comercialización:

- . Durante 2003 se registró un ligero aumento de los márgenes de los productos petrolíferos y petroquímicos que operamos en los mercados internacionales.

Cabe destacar asimismo que:

- . Tras la liberalización del sector petróleo realizada en nuestro país, sólo continúa básicamente vigente el régimen de aplicación de un sistema de precios máximos a la botella de butano para uso doméstico, que actualmente es en España inferior en un 50 por 100 al que se registra en Portugal y en muchos casos la tercera parte del que rige en otros países europeos, distorsionando, en consecuencia, la formación de los precios, además de actuar como barrera de entrada a nuevos distribuidores, con efectos nocivos sobre la competencia, que siempre hemos defendido como propia de una economía abierta.

Inversiones.

En este marco al que me acabo de referir, del que les he indicado los rasgos fundamentales, el Grupo CEPSA ha continuado desarrollando el programa estratégico que les he comentado en anteriores Juntas, orientado fundamentalmente a:

- . Diversificar las fuentes de generación de fondos, además de potenciar el desarrollo de los negocios, y lograr un progresivo equilibrio en la contribución de las áreas al resultado global.
- . Y mantener, en todo momento, una estructura saneada del balance, así como un adecuado control de los riesgos, para hacer frente a posibles escenarios adversos, como corresponde a un sector con variaciones cíclicas.

Para el desarrollo de esta estrategia se han realizado inversiones superiores a 3.000 millones de euros en los últimos 5 años, que nos han permitido:

- . Contar con un volumen significativo de crudo propio.
- . Ampliar la capacidad de refino, adaptar las instalaciones a las nuevas especificaciones y potenciar las redes comerciales.
- . Y desarrollar importantes proyectos petroquímicos para reforzar nuestra posición de liderazgo en LAB, además de conseguir una posición cada vez más sólida en PTA, fenol y acetona.

De esas inversiones, 485 millones corresponden a las realizadas durante 2003, que se han aplicado fundamentalmente a:

- . Perforar dos pozos en el yacimiento RKF, que nos han permitido confirmar, en la fase actual de estudio, una mayor extensión del campo y el aumento de las reservas, y en el OURHOUD para perforar 12 pozos, todos con resultado positivo, además de completar las instalaciones del sistema de explotación.
- . En Refino, básicamente se han orientado al desarrollo de proyectos de craking, para aumentar la producción de propileno; modificación de unidades de reformado de naftas, para optimizar la producción de hidrógeno; e hidrodeshulfuración, para disminuir, en el marco del programa AUTO OIL 2005, el contenido de azufre de las gasolinas y gasóleos, que pasan de 150 ó 350 ppm, respectivamente, a 50, y que en el año 2009 se situarán, en ambos casos, en 10 ppm.
- . En Petroquímica derivada, además de la ampliación de la planta de PTA, en San Roque, y la finalización de una nueva planta en Canadá, se han incorporado en varias unidades industriales nuevos medios de protección ambiental, adicionales a los existentes.
- . Y en gas natural, a la construcción de una planta de ciclo combinado, ya en fase de pruebas, en la que también participa nuestro accionista, UNION FENOSA, que contará con dos grupos de 370 megavatios, recibiendo nuestra refinería "Gibraltar" el vapor producido, lo que nos permitirá continuar en la línea de optimización de la eficiencia energética.

Actividades.

Las actividades que tanto la Compañía como el Grupo que lidera vienen desarrollando durante los últimos años, han experimentado una profunda transformación, recogiendo, ya en el ejercicio de 2003, el fruto, sin duda muy positivo, de:

- . Una política de inversiones en exploración de hidrocarburos que siempre constituyó uno de nuestros objetivos, y que intensificamos desde finales de la década de los 80.
- . El desarrollo de importantes proyectos industriales en España y el exterior.
- . Y el crecimiento de nuestras redes comerciales.

Ello nos permite actualmente liderar un Grupo que:

- . Ya alcanza volúmenes significativos de producción de crudo propio.
- . Registra un fuerte desarrollo industrial basado en parte en nuestra propia tecnología.
- . Y cuenta con una creciente proyección nacional e internacional, en mercados sólidos y en crecimiento.

Realmente, el ejercicio de 2003 culmina un proceso en el que hemos alcanzado nuevos hitos históricos en actividad y resultados, entre los que me permito destacarles que:

- . Se han comercializado 18 millones de barriles de crudo procedente de los yacimientos RKF y OURHOUD, en Argelia, multiplicando por 5 la cifra del ejercicio anterior, además de explotar varios campos en Colombia, labor que estamos simultaneando con la exploración de horizontes más profundos, de alto potencial.
- . Por otra parte, la capacidad de refino instalada ha alcanzado los 22,2 millones de toneladas, con un crecimiento de 2,7 millones y un 14 por 100 en los últimos siete años.
- . El crudo destilado en nuestras refinerías durante 2003 ha sobrepasado los 21 millones de toneladas, lo que equivale a más de un tercio del total nacional, situándose el nivel de utilización de la capacidad instalada en los últimos ejercicios en torno al 97 por 100 (95 por 100 en 2003), lo que nos coloca, por esta variable, en los primeros niveles dentro del ranking europeo del sector.

- . Hemos comercializado en el Ejercicio 1,1 millones de toneladas de asfaltos, con aumento de más del 10 por 100 sobre el año anterior.
- . En lubricantes, para cuya fabricación se sigue un estricto control y que cumplen los máximos estándares de calidad, las ventas consolidadas, incluidos otros productos complementarios, superaron las 310.000 toneladas, superando las cifras del ejercicio anterior.
- . En búnker hemos logrado un nuevo récord, con unos suministros a buques de 6,5 millones de toneladas, incluida nuestra participación en la zona del Canal de Panamá, en la que duplicamos las ventas del año anterior, lo que nos permite, además de mantener la posición de liderazgo en el mercado español, consolidarnos entre los cinco primeros suministradores a nivel mundial.
- . En Aviación, las ventas rebasaron los 2,6 millones de toneladas, con un crecimiento interanual superior al 34 por 100.
- . A través de la red de estaciones se comercializaron 5 millones de metros cúbicos de carburantes, superándose el nivel alcanzado el año anterior, pese a la restricción legal al aumento de puntos de venta, que ha finalizado en el curso del Ejercicio. A ello cabe unir el importante crecimiento de las Ventas Directas, así como de nuestras actividades en Portugal, país en el que distribuimos 900.000 toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, y en Marruecos, en el que además de suministrar a operadores más de 300.000 toneladas de productos, con un crecimiento interanual del 15 por 100, se han realizado, a través de CEPSA MAGHREB, varias acciones para potenciar las ventas al sector pesquero.
- . Y en gases licuados de petróleo, ya estamos operando en 12 comunidades autónomas, en las que se han comercializado en el Ejercicio 238.000 toneladas de propano y butano, fundamentalmente en botellas, sobrepasándose los 11 millones de unidades, lo que supone un crecimiento del 75 por 100 sobre el año anterior.
- . Por lo que respecta a la petroquímica básica, hemos producido en el ejercicio más de 1 millón de toneladas de materias primas, con un crecimiento interanual del 13 por 100, destinándose en gran parte a otras empresas del Grupo.
- . Y en petroquímica de especialidades, nuestra filial, INTERQUISA, que en el Ejercicio ha culminado la ampliación de las instalaciones en España, que han pasado de una capacidad de 400.000 a 750.000 toneladas/año de PTA, y que ha puesto en marcha una nueva planta en Canadá, de 500.000 toneladas/año, comercializó en el Ejercicio más de 650.000 toneladas, con un aumento del 40 por 100 sobre el año anterior.

- . PETRESA, que es una nuestra filial dedicada a la producción de LAB, materia prima para la fabricación de detergentes biodegradables, que cuenta con plantas industriales en España, Canadá y Brasil, obtuvo una producción de 850.000 toneladas, con aumento del 10 por 100 sobre el año anterior, manteniendo su posición de coliderazgo mundial en ese producto, en el que tiene una cuota del mercado mundial en torno al 20 por 100.
- . Y ERTISA, que fabrica cumeno, fenol, acetona y aminas, produjo 574.000 toneladas en el Ejercicio, lo que además de constituir un récord histórico, le permite alcanzar una cuota de mercado en Europa superior al 15 por 10.

A ello cabe unir:

- . En gas natural, que CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, en la que tenemos una participación del 35 por 100, igual a la de TOTAL, correspondiendo el 30 por 100 restante a SONATRACH, comercializó entre grandes consumidores y nuestras propias refinerías una energía equivalente a más de 13.400 gigavatios hora, duplicando prácticamente las cifras alcanzadas en el año anterior.
- . Y en electricidad, que es un área que abordamos para la optimización energética del Grupo CEPSA, se han producido en las 5 plantas de cogeneración un total de 1,8 millones de kilovatios hora, vertidos al sistema, además de 4 millones de toneladas de vapor, que se han consumido en nuestras refinerías y plantas industriales.

En resumen, en el ejercicio 2003:

- . Se han comercializado 28 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, lo que además de constituir un récord, supone cerca de 7 millones de toneladas por encima de nuestra producción industrial, lo que puede darles idea de nuestro potencial de crecimiento.
- . Los fondos generados por la explotación ordinaria han superado por primera vez en la historia del Grupo los 1.000 millones de euros (concretamente 1.060 millones).
- . Y se ha incrementado la plantilla media del Grupo CEPSA en más de 300 empleados, lo que constituye una muestra más de nuestro compromiso con la sociedad.

Hemos dado, pues, un salto significativo. Pero, además -y esto es igualmente importante- en el Ejercicio de 2003:

- . Hemos seguido avanzando en el área del gas natural, que está llamada a tener un creciente protagonismo para cubrir la demanda energética, destacando a este respecto el fuerte impulso que estamos dando a MEDGAZ, proyecto que lideramos junto con nuestro socio argelino, SONATRACH, con el que mantenemos cordiales relaciones, y en el que también participan TOTAL, GAZ DE FRANCE, BP, ENDESA e IBERDROLA, para la realización de un gasoducto submarino entre España y Argelia.
- . Hemos puesto en marcha varias plantas petroquímicas, que nos permiten aumentar el valor añadido de nuestra producción, y que además nos van a permitir mantener posiciones fuertes en el mercado.
- . Y se está modernizando y ampliando nuestra red de estaciones de servicio en España y otros países.

Tras estos cambios, y los llevados a cabo en los últimos ejercicios, CEPSA se consolida como:

- . Una empresa integrada en el sector petrolero, con una participación creciente en producción de crudo, un posicionamiento fuerte en refino y distribución y un nivel de liderazgo o coliderazgo mundial en varios productos petroquímicos, con tecnología desarrollada en gran parte en nuestro Centro de Investigación.
- . Contamos con fuentes diversificadas de ingresos y hemos logrado un progresivo equilibrio en la aportación de las áreas de negocio al resultado global.
- . Y hemos incrementado nuestra solvencia patrimonial, por aplicación de una prudente política de distribución de resultados, reforzando, en consecuencia, la fortaleza de la estructura financiera.

Información económica y financiera.

Por lo que respecta a la evolución económica:

- . El volumen consolidado de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el ejercicio de 2003 a 13.200 millones de euros, lo que además de constituir un hito en la historia del Grupo CEPSA, supone un crecimiento interanual de 1.740 millones y más del 15 por ciento.

Sin incluir la imposición indirecta, la facturación neta superó los 11.000 millones de euros, con un avance del 17,5 por 100 sobre el año anterior, manteniéndose las exportaciones en torno a los 1.900 millones de euros, de los que el mayor peso porcentual corresponde a las dirigidas a otros países

de la Unión Europea.

- . Cabe destacar, además, que los costes, tanto de estructura como operativos, se mantuvieron aquilatados a nivel unitario, lo que ha determinado una fuerte expansión del Resultado Operacional, que ha sobrepasado por primera vez en la historia del Grupo CEPSA los 900 millones de euros, concretamente se alcanzaron 946 millones (más de 157.000 millones de pesetas), con un aumento interanual del 63 por 100.

Del Beneficio Operacional a que me acabo de referir:

- . Exploración y Producción contribuyó con 395 millones (21 millones en el año anterior), equivalente al 42 por 100 del total, como consecuencia de la puesta en marcha en Argelia del yacimiento OURHOUD, que oficialmente tiene establecido un techo de producción de 230.000 barriles/día, lo que le sitúa en los primeros puestos entre los existentes en ese país.
- . Refino, Distribución y Petroquímica básica aportaron 471 millones, con un crecimiento interanual del 22 por 100, como resultado de la mayor actividad industrial y comercial desplegada.
- . En Petroquímica derivada se alcanzó un total de 61 millones, en un contexto internacional marcado por la volatilidad de las materias primas, deterioro de precios y debilidad del dólar frente a la moneda europea.
- . Y en Gas y Electricidad, área en la que hemos entrado en una etapa reciente, y en la que estamos desplegando una progresiva actividad, se alcanzaron un total de 19 millones, con un crecimiento superior al 70 por 100 respecto del ejercicio anterior.

Además:

- . En 2003 se han reducido los gastos financieros en más del 34 por 100 sobre 2002, como consecuencia de la disminución del endeudamiento medio y de la bajada de tipos.
- . Y por otra parte, vía amortizaciones, hemos mantenido el criterio de máximo saneamiento del inmovilizado material e inmaterial, adecuando su vida útil a los más recientes avances en la evolución de la técnica, y se han dotado, asimismo, las provisiones precisas para, con criterios de máxima prudencia, dar cobertura íntegra a posibles riesgos eventuales de activos fijos y circulantes.

Incorporando el efecto de los ingresos y gastos extraordinarios, que básicamente incluyen durante el Ejercicio plusvalías por una cuantía de 43 millones, derivadas de la venta de activos materiales no estratégicos, así como de la reducción, por obligación legal, de nuestra participación en CLH, y en contrapartida dotaciones,

por 48 millones, para cobertura de riesgos eventuales, se obtiene:

- . Un beneficio antes de impuestos de 946 millones, que además de suponer un aumento interanual del 64 por 100, mejora en 2,5 puntos su ponderación sobre el volumen de negocio neto de impuestos especiales, situándolo en el 8,6 por 100, frente al 6,1 en el año anterior.

Tras deducir la participación de los socios minoritarios, cuyo peso específico en la cuenta de resultados es reducido, así como la provisión para el Impuesto sobre sociedades, que en el Ejercicio ascendió a 326 millones, y que interanualmente ha crecido un 78 por 100, debido, por una parte, a un mayor resultado, y por otra a la aplicación, en este Ejercicio, y bajo este concepto, de la carga fiscal soportada en Argelia, sobre la remuneración por la actividad de producción de crudo, resulta:

- . Un beneficio atribuible para CEPSA de 612 millones, que además de marcar también un nuevo récord histórico, supone un crecimiento de más de 151 millones y el 33 por 100 sobre 2002.

Como resultado de esa positiva evolución:

- . La rentabilidad de los capitales empleados (R.O.A.C.E.) ha alcanzado un nivel del 15,11 por 100, con aumento de 2,25 puntos sobre el 12,86 por 100 del ejercicio anterior. Ese nivel, además de ser el más elevado de los últimos años, constituía uno de nuestros principales objetivos.
- . El cash flow generado por acción ha pasado de 2,91 euros por acción en 2002 a 3,96 euros en 2003, lo que supone un crecimiento interanual del 36 por 100.
- . El beneficio consolidado por acción, que en 2002 ascendió a 1,72 euros, alcanzó los 2,29 euros en 2003.
- . Y también la rentabilidad de los fondos propios ha marcado el máximo nivel de los últimos años, situándose en el 22,6 por 100, lo que supone un aumento de 3,3 puntos sobre la alcanzada en el ejercicio anterior.

Y por lo que respecta al balance consolidado:

- . Cerramos el ejercicio de 2003 con un inmovilizado material e inmaterial bruto de 6.251 millones, lo que supone un crecimiento interanual de 347 millones.

A esa misma fecha se tenían dotadas amortizaciones y provisiones por un importe de 2.944 millones, que suponen una cobertura de más del 47 por 100 de esos activos.

- . El fondo de maniobra ha registrado niveles crecientes, cerrándose el

Ejercicio con 744 millones, lo que además de suponer un crecimiento de 330 millones y el 80 por 100 sobre el año anterior, nos permite no sólo mantener las coberturas necesarias para el desarrollo de la actividad, sino también hacer frente, sin apelar al mercado, a las inversiones en curso y previstas.

- . Pese a las inversiones realizadas en el Ejercicio, que como les he indicado han ascendido a casi 500 millones, el endeudamiento neto se ha ido reduciendo progresivamente, hasta situarse al término del mismo en torno a 1.060 millones, equivalente al 36,6 por 100 de los fondos propios, tasa que compara muy positivamente frente al 59,2 por 100 en la misma fecha de 2002.

A este respecto me permito destacarles que la deuda financiera, tras la reducción registrada, se sitúa en un nivel similar al de los recursos generados en el Ejercicio, resaltando, a efectos comparativos, que al cierre el año anterior equivalía a 1,8 veces.

- . Y por otra parte, se han seguido incrementando los fondos propios consolidados, alcanzando al cierre del ejercicio un total de 2.898 millones, de los que 267, es decir, menos del 10 por 100, corresponden a capital, distribuyéndose el resto entre reservas y resultados pendientes de aplicación.

Aspectos bursátiles.

Esos factores económicos y financieros a que me acabo de referir, han tenido influencia en la cotización de nuestras acciones en el mercado bursátil.

De hecho:

- . La cotización de CEPSA pasó en el curso del Ejercicio de 17,39 euros a 27,50, lo que supone una revalorización del 58 por 100, que compara favorablemente con la experimentada por el Ibex 35 y el Índice General de la Bolsa de Madrid, que en el mismo período experimentaron incrementos en torno al 28 por 100.
- . Durante el Ejercicio aumentó también el volumen de títulos contratados, sobrepasándose los 91 millones de acciones, equivalentes a más del 34 por 100 del capital social, frente a 53 millones en el año anterior.

De ese incremento, algo más de 32 millones de acciones, equivalentes al 12,13 por 100 del capital social, corresponden a títulos adquiridos por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, en virtud de OPA, formulada en el mes de septiembre, cuyo resultado, tras el período establecido, fue publicado en noviembre.

Manteniendo la más estricta imparcialidad, como corresponde a mi cargo de defensa de todo el cuerpo social, deseo señalar en relación con las posiciones sustentadas por nuestros dos primeros accionistas, TOTAL y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, en relación con pactos parasociales suscritos, publicados en nuestra página web el 6 de febrero pasado, que han dado lugar a diferencias, que están dirimiendo en un Tribunal Internacional de Arbitraje, que:

- . Ambos accionistas, representados en el Consejo, han declarado públicamente que sus diferencias no deben afectar a CEPSA, de lo que quiero dejar constancia, así como de mi deseo de que se solucionen por vía amistosa y en el menor plazo posible, teniendo en cuenta que su contribución al desarrollo de esta Compañía siempre ha sido y sigue siendo muy valiosa, y de la cual nos sentimos orgullosos.

Tomando como referencia el nivel alcanzado por la cotización de las acciones:

- . La rentabilidad para los accionistas como relación entre el dividendo y la cotización media se situó en el Ejercicio en el 3,7 por 100 (4,16 por 100 en el año anterior), tasa que se eleva a más del 63 por 100 si se incorpora el efecto de los dividendos efectivamente percibidos más la variación interanual registrada por la cotización (44,09 por 100 en el año 2002)

Propuesta de distribución de resultados.

Teniendo en cuenta la fortaleza del balance, la expansión de los recursos generados y de los beneficios, el plan de inversiones y las perspectivas de crecimiento de la actividad para los próximos años, el Consejo de Administración ha decidido someter a su aprobación:

- . El pago, por CEPSA, de un dividendo total de 0,95 euros por acción (aproximadamente 158 pesetas), lo que supone un aumento de 0,26 euros y un 37,7 por 100 respecto del abonado con cargo al ejercicio anterior. Ese porcentaje de aumento es, además, superior en 4,8 puntos respecto del registrado por el beneficio.

Si se aprueba esta propuesta:

- . El dividendo se habrá más que triplicado en los cinco últimos ejercicios (0,31 euros en 1998 frente a 0,95 euros en 2003), lo que supone un crecimiento medio acumulativo anual en ese período del 25,06 por 100, que se halla entre los más elevados de las sociedades que cotizan en la Bolsa de Valores.

Me permito destacarles además que el dividendo propuesto:

- . Equivale a un pay out del 41,5 por 100 del beneficio consolidado, porcentaje que encaja dentro del límite máximo aprobado por el Consejo, y es

ligeramente superior al promedio de los 5 últimos ejercicios, que ha sido del 38,5 por 100, siendo compatible, además, con la política de reforzamiento de la solvencia patrimonial y con la estrategia de inversiones que estamos desarrollando.

Del dividendo total a que me acabo de referir:

- . Se han satisfecho a cuenta 0,42 euros en el pasado mes de octubre, por lo que si se aprueba esta propuesta se abonará un importe complementario de 0,53 euros (algo más de 88 pesetas) por acción, a partir del 7 de junio.

Otras propuestas del Consejo.

Además de la aplicación de resultados a que me acabo de referir, de la aprobación, en su caso, de la gestión social, y de la reelección de los auditores externos, sometemos a su consideración las siguientes propuestas:

- . Renovación como Consejeros de la Sociedad de Don Ernesto Mata López y Don Juan Rodríguez Inciarte, ambos en representación de SOMAEN DOS, por un nuevo período de cinco años.

Tanto el Sr. Mata López, que también es Consejero de UNION FENOSA, empresa con la que estamos desarrollando importantes proyectos industriales, como el Sr. Rodríguez Inciarte, miembro de la Alta Dirección del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, poseen una elevada cualificación en sus respectivas áreas de actividad, y vienen prestando una eficaz colaboración para el desarrollo de nuestro Grupo empresarial.

- . Se somete también a su aprobación la posibilidad de emitir, en el curso de los 5 próximos años, bonos u obligaciones de renta fija, no convertibles en acciones, hasta un importe máximo de 300 millones de euros, para financiar, en su caso, planes de inversión incluidos en el programa estratégico que venimos acometiendo.

Realmente, esta propuesta supone la renovación de la autorización concedida en la Junta celebrada en 1999, que acaba de vencer, por el mismo importe, y también por un plazo de cinco años, de la que no se ha hecho uso, dado que tanto las inversiones en activos fijos, que en ese período han sobrepasado los 3.000 millones de euros, como las necesidades de circulante, se han cubierto, incluso en exceso, con fondos autogenerados en la explotación ordinaria, sin necesidad, por tanto, de apelar al mercado de capitales.

No obstante, el Consejo entiende que es de interés seguir manteniendo abierta esta posibilidad y solicita, por ello, su autorización.

- . Igualmente, se les somete la modificación de los artículos 25, 27 y 30 de los

Estatutos Sociales, para dar cabida en los mismos a los cambios legales introducidos por la Ley 26/2003, sobre transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, que afectan tanto a la Ley de Sociedades Anónimas como a la del Mercado de Valores.

Se trata, básicamente, de una modificación técnica, con el fin de incorporar procedimientos complementarios de asistencia y delegación de voto a distancia, que están sujetos a la evolución de la tecnología de la comunicación, así como de los sistemas para autenticación de los accionistas que utilicen dichos medios.

Y en esa misma línea, y cumpliendo también con lo dispuesto por la normativa legal a que anteriormente me he referido, se les propone la aprobación de un Reglamento de la Junta General de Accionistas, cuyo texto se ha distribuido junto con el resto de la documentación, en el que además de incorporarse todas las materias que atañen a este Órgano social, estructurándolas adecuadamente, al objeto de dotarlas de una mayor claridad, se presta una especial referencia al derecho de información de los accionistas y a la votación de propuestas de acuerdos, previéndose, en ambos casos, la utilización de los medios más modernos en materia de comunicación a distancia.

E igualmente, aunque no sea preceptivo someterlo a su aprobación, me permito destacarles en relación con el Reglamento del Consejo de Administración, que este nuevo instrumento además de estructurar adecuadamente las funciones de ese Órgano, tanto en el ámbito interno como en las relaciones con los accionistas y mercados, abunda en el compromiso de transparencia en la información, dando, como les indicaba al comienzo de mi intervención, una especial prioridad al compromiso de creación de valor.

Me permito destacarles asimismo que, además de su distribución en soporte físico, se ha incorporado a la página web de la Sociedad el Informe de Gobierno Corporativo, que incluye, de acuerdo con lo dispuesto en la circular 1/2004 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

Información reglada sobre la estructura de la propiedad y de la administración, así como sobre operaciones, sistemas de control de riesgos y diversas materias relacionadas con la Junta General, concluyendo con un análisis del seguimiento de las recomendaciones de buen gobierno que, como podrán comprobar, cumplimos adecuadamente.

Avance al cierre de abril de 2004.

Por lo que respecta al actual Ejercicio, durante el primer cuatrimestre:

- . La cotización del crudo de referencia, Brent, ha alcanzado un promedio de 32,28 dólares/barril, aunque con una elevada volatilidad, que ha llevado recientemente los precios hasta niveles en torno a 40 dólares.
- . Los productos petrolíferos y petroquímicos han cotizado también generalmente al alza expresados en dólares, aunque su efecto, salvo en momentos puntuales, se ha visto generalmente absorbido por la devaluación de la divisa americana.

Como resultado de la diferente evolución de las cotizaciones del crudo y de los productos, el margen de refino, que en el curso del primer cuatrimestre del pasado año se situó en uno de los niveles más altos de la última década:

- . Ha experimentado en el actual ejercicio una flexión próxima al 30 por 100, tasa que se eleva hasta niveles negativos en torno al 40 por 100 expresados en euros, afectando, por tanto, a los resultados de las empresas que concentran su actividad en el área de refino.

En ese contexto:

- . Hemos comercializado algo más de 5 millones de barriles de crudo procedentes de los yacimientos RKF y OURHOUD, en Argelia, con un crecimiento superior al 20 por 100 sobre el año anterior.
- . Se han mantenido elevados niveles de utilización de la capacidad de refino instalada, incrementándose el tonelaje de crudo destilado en más del 5 por 100.
- . Y se ha seguido manteniendo una presencia firme en los mercados nacional y exterior.

Como resultado de esas acciones, que como les he indicado en nuestro sector se ven influenciadas por la evolución de la cotización del dólar:

- . El resultado consolidado de explotación del Grupo CEPSA, que al cierre de abril supera los 268 millones de euros, disminuye un 10 por 100 respecto del mismo período del año anterior, habiéndose absorbido, en gran parte, por la vía de mayor actividad, la disminución del margen de refino y la devaluación de la moneda americana, a que antes he me referido.
- . Y el beneficio consolidado después de impuestos y minoritarios alcanza, pese a los efectos negativos de la cotización del dólar, un total de 181 millones, que en comparación con el último cuatrimestre del pasado año

supone una expansión del 11 por 100, debido a una tendencia algo más favorable en refino y especialmente en petroquímica derivada.

Objetivos del Grupo CEPSA.

Nuestro Grupo empresarial está desarrollando un plan estratégico, que se actualiza anualmente, que para el período 2004-2008 contempla unas inversiones de 3.600 millones de euros, que prevemos cubrir a lo largo del período con cash flow recurrente.

Esas inversiones se prevén aplicar básicamente a:

- . Participar directamente o en colaboración con otras empresas de primer nivel en proyectos de exploración de crudo, con el objetivo de mantener a largo plazo el nivel actual de reservas recuperables que corresponden a nuestra Compañía, en torno a 200 millones de barriles, por nuestra participación en los yacimientos RKF y OURHOUD, en los que somos operadores, y en los que obtenemos una producción conjunta de unos 250.000 barriles/día.
- . Desarrollar proyectos que potencien las sinergias del refino con la petroquímica derivada, para aumentar el valor añadido, además de seguir contando con instalaciones y equipos industriales de tamaño competitivo, dotados con tecnología de vanguardia y con índices de eficiencia operativa por encima de la media del sector.
- . Completar el posicionamiento de la red de estaciones en España, además de continuar desarrollando el potencial de los negocios non-oil y afirmar nuestra cuota de mercado en Portugal.
- . Potenciar las actividades que venimos realizando en aviación y búnker, además de mantener el liderazgo en lubricantes y seguir expandiendo la red de ventas de butano para uso doméstico.
- . Ampliar la petroquímica de derivados, especialmente en aquellos productos en los que ocupamos una posición destacada, afianzando nuestra presencia en mercados internacionales con fuerte expansión de la demanda.
- . Y tener, junto a socios de primera fila, nacionales e internacionales, una participación activa en la exploración de gas natural, así como en su comercialización en España, y participar activamente en el desarrollo de la infraestructura gasística de MEDGAZ, proyecto que ha sido incluido en la lista de redes de interés prioritario por el Parlamento y el Consejo de la Unión Europea, y que espero pueda ser una realidad hacia el año 2008,

Y junto a todo ello:

- . Disponer de una estructura financiera sólida y con una elevada capacidad de maniobra, además de proseguir en la línea de crecimiento rentable, maximizando el valor de la Compañía para los accionistas y para la sociedad.
- . Optimizar los costes de estructura, fabricación, mantenimiento y distribución.
- . Y seguir creando empleo, según un modelo estratégico de desarrollo sostenible que compatibiliza una actuación decidida en defensa del medio ambiente con la puesta en marcha de nuevas fuentes de riqueza, contribuyendo, en definitiva al desarrollo económico de nuestro país.

Despedida.

Para la consecución de todos esos objetivos, en el que a todos los niveles estamos comprometidos:

- . Tenemos el apoyo de nuestros principales accionistas, TOTAL, que ocupa una posición destacada en el ranking mundial de empresas petroleras y gasistas; el BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, que lidera el sector financiero español, además de tener una fuerte implantación en varios países de Europa y América; INTERNATIONAL PETROLEUM INVESTMENT COMPANY, de los Emiratos Árabes Unidos, que se halla entre los principales países productores de crudo; y UNION FENOSA, que además de ser una de las primeras empresas eléctricas españolas, cuenta con una participación creciente en el negocio de gas.
- . Y además, el Grupo CEPSA cuenta con un equipo directivo y una plantilla muy cualificados, que constituyen uno de nuestros principales activos, a los que de nuevo felicito por la labor realizada, que nos está permitiendo alcanzar metas cada vez más ambiciosas.

Nada más, señoras y señores y accionistas. Gracias por su atención.

CONTINUA EL PRESIDENTE, DON CARLOS PÉREZ DE BRICIO OLARIAGA:

Por lo que respecta al Comité de Auditoría de CEPESA, creado por aplicación de lo dispuesto en el artículo 47 de la Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y cuyas competencias están establecidas en el artículo 47 de los Estatutos Sociales, seguidamente, y en representación del Presidente del mismo, Mr. Mohamed Nasser Al Khaily, voy a dar lectura al informe correspondiente al ejercicio de 2003:

"El Comité de Auditoría de CEPESA ha celebrado tres reuniones en el curso del Ejercicio 2003.

A dichas reuniones han asistido la totalidad de sus miembros, y a su petición, en función de los asuntos a tratar, los auditores externos así como directivos de las áreas de Gestión Económica Corporativa, Auditoría Interna y Auditoría de Seguridad, Calidad y Protección Ambiental de CEPESA, al objeto de proporcionar una adecuada información sobre las cuestiones incluidas en su ámbito competencial.

El Comité de Auditoría ha examinado y emitido opiniones favorables sobre los asuntos indicados a continuación, aprobándose, igualmente, una vez analizadas, la puesta en marcha de las recomendaciones formuladas por la auditoría interna y externa.

Los principales asuntos tratados han sido:

- . Examen y aprobación del presupuesto de auditoría externa de Deloitte & Touche España, S.L. para el ejercicio de 2003. De acuerdo con la política seguida por CEPESA, no se efectúan a dicho auditor encargos de consultoría.
- . Informe sobre la evaluación, realizada por los auditores externos, del sistema de control interno en relación con la naturaleza, momento de realización y amplitud de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CEPESA y del Grupo CEPESA.
- . Informe sobre conciliación de los resultados del Grupo CEPESA del ejercicio 2002 con los principios contables US GAAP. Según estas reglas, no aplicables en España, el beneficio neto consolidado del Grupo CEPESA durante 2002, que ascendió, según la normativa contable española, a 460,9 millones de euros, habría pasado a 476,9 millones con las normas contables norteamericanas, es decir, se habría incrementado en 16 millones, y los fondos propios habrían pasado desde 2.518 millones de euros a 2.644 millones, con elevación, por tanto, de 126 millones.
- . Informe sobre las auditorías económico-financieras y sobre seguridad,

calidad y protección medioambiental de varias empresas del Grupo.

- . Plan de auditoría interna para 2004.
- . Examen de la información pública periódica remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elaborada siguiendo los mismos principios y normas contables que las cuentas anuales, así como sobre su difusión.

Ya dentro del ejercicio de 2004, las principales actividades desarrolladas por el Comité de Auditoría son las siguientes:

- . Propuesta al Consejo de Administración para la renovación, por el período de un año, del mandato conferido a la firma de auditoría externa Deloitte & Touche España, S.L., para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2004 de CEPSA y del Grupo CEPSA.
- . Examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de CEPSA y del Grupo CEPSA, así como propuesta al Consejo de Administración para la aprobación de las mismas."

Deseo, con la lectura de este documento, confirmar la línea de transparencia en la gestión a que anteriormente me he referido, y al objeto, asimismo, de que puedan contar con los máximos elementos para el análisis de la gestión de la Sociedad.

De nuevo, muchas gracias.