



## CEPSA: RESULTADOS ENERO - SEPTIEMBRE 2003

**El resultado neto de CEPSA en los nueve primeros meses de 2003 alcanza los 515 millones de euros, lo que supone un aumento del 55% con relación al mismo periodo del año 2002**

- ?? **El resultado antes de extraordinarios y después de impuestos aumenta un 93 % con relación al mismo período de 2002**
- ?? **En Argelia, las ventas acumuladas alcanzan 13,7 millones de barriles de crudo**
- ?? **Las inversiones del ejercicio se sitúan en 336 millones de euros**

### Resultados de CEPSA del período enero–septiembre de 2003

En el curso de los nueve primeros meses de 2003, el resultado después de impuestos se ha situado en 515,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 55% respecto al obtenido de enero a septiembre de 2002.

En este mismo período acumulado, CEPSA ha obtenido un resultado antes de extraordinarios, y después de impuestos, de 486 millones de euros, un 93% más que en 2002. Tanto en el ejercicio actual como en el anterior, la principal fuente de resultados extraordinarios positivos se relaciona con la venta parcial de la participación accionarial de CEPSA en CLH, un 2,7% en el presente ejercicio y un 8,2 % en 2002.

En el acumulado del año, el resultado económico bruto de explotación se ha elevado hasta los 974 millones de euros, el 75% más en relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el resultado operativo supera los 715 millones de euros mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos alcanza los 746 millones de euros. Respecto al año anterior estas cifras representan incrementos del 97% y del 68 % respectivamente.

El área de **Exploración y Producción** ha generado un resultado económico bruto de explotación de 364 millones de euros y un beneficio antes de intereses e impuestos de 285 millones de euros, cifras que superan en 322 y 266 millones de euros, respectivamente, a los resultados obtenidos en el mismo periodo de 2002. Estos favorables resultados obedecen, fundamentalmente, al incremento de las ventas, que han pasado de 2,3 millones de barriles en 2002 a 13,7 millones en 2003. La mayor producción de crudo en los campos de Argelia, una vez puesto en marcha el yacimiento Ourhoud, y la recuperación de los “carry-forward” (costes reconocidos de ejercicios anteriores) son las dos principales causas de dicho incremento.

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, las refinerías de CEPSA han destilado 15,6 millones de toneladas, con un incremento del 3% en relación con la actividad de 2002. Además, las ventas de productos petrolíferos y de petroquímica de base han sobrepasado los 19,5 millones de toneladas, un 6 % más que en el año 2002.



Los márgenes unitarios de ambas actividades, expresados en euros, han mejorado también sensiblemente en comparación con el año 2002, situándose en más del doble en el caso de la actividad de fabricación, cuya referencia son los precios internacionales de materias primas y productos, e incrementándose en un 19 % en el caso de la comercialización.

Como consecuencia, el área ha aportado a las cuentas consolidadas un resultado económico bruto de explotación de 468 millones de euros, con un aumento del 43% respecto al año anterior. En el beneficio antes de intereses e impuestos, el incremento de resultados se ha situado en un 32% con relación al mismo periodo de 2002.

En el área **Petroquímica Derivada**, los altos precios de las materias primas y el impacto desfavorable de la debilidad del dólar estadounidense han ocasionado un estrechamiento de los márgenes. El incremento de las ventas consolidadas en un 12% es el factor principal que ha compensado las consecuencias negativas del entorno. Con datos acumulados a septiembre, esta área ha generado un resultado económico bruto de explotación de 120 millones de euros, un 28% menos que en 2002, mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos se ha situado en 72 millones de euros.

En el área de **Gas y Electricidad**, tanto las actividades de cogeneración como las ventas de gas natural obtienen mejores resultados que en 2002. En concreto, las ventas de gas natural han alcanzado 0,86 bcm, lo que supone un crecimiento de más del 117% con relación al año anterior.

Millones de euros (*)	Enero-Septiembre 2003	Enero- Septiembre 2002	Variación (%)
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación</b>	<b>974,3</b>	<b>555,8</b>	<b>+ 75</b>
Exploración y Producción	364,2	42,4	+ 757
Refino y Distribución	468,0	328,0	+ 43
Petroquímica Derivada	120,1	166,2	- 28
Gas y Electricidad	22,1	19,1	+ 16
<b>Resultado Operativo</b>	<b>715,2</b>	<b>363,2</b>	<b>+ 97</b>
Exploración y Producción	283,8	20,3	+ 1.295
Refino y Distribución	346,3	201,7	+ 72
Petroquímica Derivada	70,6	132,2	- 47
Gas y Electricidad	14,4	9,0	+ 60
<b>Beneficio antes de intereses e impuestos</b>	<b>746,1</b>	<b>442,9</b>	<b>+ 68</b>
Exploración y Producción	285,3	19,6	+ 1.351
Refino y Distribución	374,0	284,3	+ 32
Petroquímica Derivada	72,4	130,1	- 44
Gas y Electricidad	14,4	8,9	+ 63

(\*) Cifras no auditadas



### **Resultados de CEPSA en el tercer trimestre de 2003**

En este tercer trimestre, CEPSA ha logrado un resultado económico bruto de explotación consolidado de 311 millones de euros, un 19% menos que en el trimestre anterior pero claramente por encima de los generados tanto en el mismo período de 2002 (+61%) como en el primer trimestre de este ejercicio (+10%).

Entre julio y septiembre, el resultado operativo se ha situado en 220 millones de euros mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos ha alcanzado 241 millones de euros. Por otro lado, el resultado después de impuestos ha sido de 173 millones de euros, un 10% inferior al generado en el trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2003, el precio medio del crudo Brent se ha situado en 28,4 \$/bbl, un 9% por encima de la media del trimestre anterior si se mide la diferencia en dólares y un 10 % si se expresa en euros.

En el área de **Exploración y Producción** se ha estabilizado el nivel de producción del campo Ourhoud (Argelia) cuya puesta en marcha se inició en diciembre de 2002. En este trimestre, el aumento de ingresos que se hubiera producido por el alza de la cotización del crudo se ha visto compensado por una reducción de las ventas del 9%. Junto con otros impactos menores, estas causas han hecho que el resultado económico bruto de explotación se ha elevado hasta 131 millones de euros, cifra que está un 13% por debajo de la del segundo trimestre del año. El beneficio antes de intereses e impuestos obtenido por el área supera de nuevo los 100 millones de euros, el más alto de la historia del grupo si se exceptúa el del trimestre inmediatamente anterior.

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, los márgenes internacionales de refino de referencia se han recuperado en un 10% respecto al segundo trimestre de 2003. Por su parte, los márgenes de comercialización han experimentado una caída de más del 25%. En este escenario, el resultado económico bruto de explotación del área de Refino y Distribución se ha situado en 126 millones de euros, mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos fue de 108 millones de euros, cifras que se sitúan por debajo de las logradas en el trimestre anterior en un 33% y en un 28% respectivamente.

En este tercer trimestre, se incluye el beneficio extraordinario derivado de la enajenación de un paquete de acciones del 2,73% de CLH a la compañía Oman Oil Company, operación que se ha realizado siguiendo lo establecido en el Real Decreto 6/2000.

En la **Petroquímica Derivada** se ha asistido a una recuperación de la actividad y de los márgenes lo que ha dado lugar a un resultado económico bruto de explotación de más de 43 millones de euros, un 12% superior a la del segundo trimestre del año. Por su parte, el beneficio antes de intereses e impuestos, al alcanzar los 25 millones de euros, se sitúa un 11% por encima de los resultados del período abril-junio.



Por último, el resultado económico bruto de explotación y el beneficio antes de intereses e impuestos del área de **Gas y Electricidad**, que agrupa las actividades de comercialización de gas natural y de generación y comercialización de electricidad, se han situado en 10 y 8 millones de euros respectivamente.

Millones de euros (*)	3 trimestre 2003	2 trimestre 2003	Variación (%) 3T03 / 2T03	3 trimestre 2002
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación</b>	<b>310,5</b>	<b>381,5</b>	<b>- 19</b>	<b>192,8</b>
Exploración y Producción	131,3	150,4	-13	16,9
Refino y Distribución	125,8	186,9	-33	115,7
Petroquímica Derivada	43,3	38,8	+ 12	51,4
Gas y Electricidad	10,2	5,4	+ 88	8,7
<b>Resultado Operativo</b>	<b>220,3</b>	<b>291,4</b>	<b>- 24</b>	<b>126,0</b>
Exploración y Producción	100,3	121,2	-17	10,8
Refino y Distribución	87,0	146,4	-41	70,9
Petroquímica Derivada	25,3	20,9	+ 21	39,4
Gas y Electricidad	7,6	2,9	+ 162	4,8
<b>Beneficio antes de intereses e impuestos</b>	<b>240,8</b>	<b>297,1</b>	<b>- 19</b>	<b>145,0</b>
Exploración y Producción	100,1	122,3	-18	10,7
Refino y Distribución	108,3	149,7	-28	89,7
Petroquímica Derivada	24,8	22,3	+ 11	39,9
Gas y Electricidad	7,6	2,8	+ 169	4,8

(\*) Cifras no auditadas

## Inversiones

Durante el tercer trimestre de 2003, CEPSA ha continuado desarrollando su programa de inversiones, al que ha destinado un total de 336 millones de euros para los siguientes proyectos:

- Continuar con el desarrollo de los campos argelinos así como con las actividades de exploración en otras áreas.
- En Colombia, se ha ampliado la participación de CEPSA de un 35% a un 50% en el permiso Monicongo, situado en el bloque Espinal Profundo, en la región de Tolima.
- Finalizar los trabajos de construcción de la planta de INTERQUISA Canadá de 500.000 Tm. de PTA-DMT cuya producción se destina fundamentalmente al mercado norteamericano.
- Construir una nueva planta de hidrodesulfuración en la refinería de San Roque, Cádiz, y remodelar cuatro plantas ya existentes en las tres refinerías, cuyo objetivo es reducir el contenido en azufre de las gasolinas y gasóleos, de acuerdo con las especificaciones de productos del programa Auto-Oil 2005.
- Finalizar la modificación de la planta de FCC en la refinería "Gibraltar", que entrará en producción próximamente y que permitirá incrementar la producción de propileno, materia prima de la petroquímica derivada de CEPSA, reduciendo la de otros productos de menor valor añadido.



- Avanzar en la ampliación del pantalán en la refinería “Gibraltar”, con el fin de mejorar la eficiencia en las operaciones de carga y descarga de crudo y productos.
- Remodelar las estaciones de servicio de CEPSA situadas en autopistas y proseguir con la optimización de la red.

<b>Inversiones</b> (Millones de euros)	<b>Enero-septiembre 2003</b>
Exploración y Producción	51,4
Refino y Distribución	202,9
Petroquímica Derivada	72,2
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	9,5
<b>Total</b>	<b>336</b>

### **Situación financiera y patrimonial**

En el acumulado del ejercicio 2003, los recursos generados por las operaciones del grupo han ascendido a 758 millones de euros. Estos recursos, más los obtenidos en la venta parcial de la participación en CLH, se han destinado a pagar inversiones por 285 millones, dividendos por importe de otros 129 millones y a reducir la deuda financiera neta en 380 millones de euros aproximadamente.

Esta positiva evolución de los flujos de caja del grupo se pone de manifiesto al evaluar la autonomía financiera (“Gearing”), expresada como cociente entre la deuda neta y los fondos propios. Este indicador se ha ido reduciendo a lo largo del año, progresivamente, hasta quedar situado en septiembre en un 36 % frente al 62% de diciembre de 2002.

La deuda a fin del periodo considerado ha evolucionando de forma positiva al quedar reducida a 1.000 millones de euros, con unos tipos de interés que, en media, se han situado ligeramente por encima del 2,1% anual.

### **Otros hechos**

El Consejo de Administración de CEPSA, en la reunión celebrada el 25 de septiembre pasado acordó distribuir un dividendo bruto de 0,42 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2003. Esta cantidad representa un incremento del 82,1% sobre el dividendo a cuenta abonado en el ejercicio 2002 (0,23 euros por acción).

El pago de este dividendo a cuenta es efectivo el día 25 de octubre a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

A finales de septiembre, CEPSA y Total vendieron a la compañía argelina Sonatrach una parte de su participación en la sociedad CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A. Después de esta operación, el capital social de esta empresa se distribuye entre CEPSA (35%), Total (35%) y Sonatrach (30%).

Con fecha 26 de septiembre de 2003, el Banco Santander Central Hispano ha presentado una Oferta Pública de Adquisición de acciones sobre el 16% del capital de CEPSA, que aún no ha sido objeto de estudio por el Consejo de Administración de CEPSA.



## Resumen y datos básicos

Julio - Septiembre 2003	Abril-Junio 2003	Var. (%)	Millones de euros Cifras no auditadas	Enero - Septiembre 2003	Enero - Septiembre 2002	Var. (%)
310,5	381,5	- 19	Resultado Económico Bruto Explotación	974,3	555,8	+ 75
220,3	291,4	- 24	Resultado Operativo	715,2	363,2	+ 97
240,8	297,1	- 19	Beneficio antes de intereses e impuestos	746,1	442,9	+ 68
172,5	190,3	- 10	Resultado después de impuestos (BDI)	515,4	333,3	+ 55
148,9	187,3	- 20	Resultado antes de extraordinarios y después de impuestos	485,9	251,2	+ 93
28,4	26,0	+ 9	Cotización del Brent (\$/bbl)	28,7	24,4	+ 18
1,124	1,136	- 1	Paridad \$/€	1,111	0,926	+ 20
25,3	22,9	+ 10	Cotización del Brent (€/bbl)	25,8	26,3	- 2

### Definiciones:

- Resultado Económico Bruto de Explotación: Ingresos – costes operativos + resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia
- Resultado Operativo: Resultado Económico Bruto de Explotación – amortizaciones – provisiones de circulante
- Beneficio antes de gastos financieros netos (intereses) e impuestos: Beneficio antes de impuestos + resultado financiero neto + intereses minoritarios + resultado de otras sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Madrid, 28 de octubre de 2003  
 Dirección de Relaciones Institucionales  
 Tfno.: (34) 91 337.63.56  
[www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)