



CEPSA: RESULTADOS 2003

El beneficio neto de CEPSA superó los 612 millones de euros, con un aumento del 33 %

- El resultado antes de extraordinarios y después de impuestos aumenta un 61 %
- Las ventas de crudo de los yacimientos argelinos fueron de 17,9 millones de barriles.
- Las inversiones del ejercicio se sitúan en 485 millones de euros

Resultados acumulados de CEPSA en 2003

En el ejercicio 2003 se han alcanzado los resultados más altos logrados por CEPSA. En este hecho juega un papel primordial el efecto sobre los resultados de las apuestas estratégicas de los últimos años, encaminadas a diversificar las fuentes de generación de fondos de la Compañía y a equilibrar su contribución dentro del total.

En el ámbito externo, la política de la OPEP y la situación internacional se han traducido en un nivel más alto de precios del crudo y de los costes de transporte expresados en dólares. Estas tensiones se han amplificado en los mercados internacionales de derivados, por los bajos niveles de stocks y la menor flexibilidad en los flujos de productos generada por las nuevas especificaciones, provocando la elevación, en un 40%, del margen de fabricación. Por otra parte, esta subida de la materia prima y la acusada depreciación del dólar han afectado a los márgenes comerciales y en particular a los de la petroquímica.

En el acumulado del año, el resultado económico bruto de explotación se ha elevado hasta los 1.292 millones de euros, el 69 % más que en el mismo periodo del año anterior. El resultado operativo ha superado los 925 millones de euros y el beneficio antes de impuestos ha alcanzado los 946 millones de euros. Con relación al año anterior, estas cifras representan incrementos del 91% y del 65%. El impacto que la depreciación del dólar respecto al euro, en un 20%, ha tenido sobre estos resultados ha sido especialmente relevante. Sin este impacto, el resultado económico bruto de explotación habría sido de 160 millones de euros superior al realmente obtenido. De esta cifra, la mitad giraría sobre el resultado de Refino y Distribución, el 30% sobre Exploración y Producción y el 20% restante sobre la Petroquímica Derivada.

El resultado después de impuestos se ha elevado a 612 millones de euros, con un aumento del 33% respecto al obtenido en 2002. Con estos resultados, el beneficio por acción asciende a 2,29 euros frente a los 1,72 euros del año anterior.

En 2003 CEPSA ha obtenido un resultado antes de extraordinarios, y después de impuestos, de 585 millones de euros, un 61% más que en 2002.

El área de **Exploración y Producción** ha generado un resultado económico bruto de explotación de 527 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 394 millones de euros. Estas cifras superan en 468 y 372 millones de euros, respectivamente, a los resultados obtenidos en 2002. El aumento experimentado obedece, fundamentalmente, al incremento de las ventas, que han



pasado de 3,2 millones de barriles en 2002 a 17,9 millones en 2003, como consecuencia de la puesta en producción del yacimiento Ourhoud en Argelia.

Los incrementos de los precios de venta del crudo no han influido, de forma significativa, en los resultados del área ya que la fortaleza del euro, que se ha revalorizado un 20% respecto a la media del año 2002, ha absorbido el incremento nominal, + 15% en dólares, de la cotización internacional del crudo.

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, las refinerías de CEPSA han destilado más de 21 millones de toneladas, con un incremento de actividad del 3% respecto a 2002. Las ventas de productos petrolíferos y de petroquímica de base han sobrepasado los 26 millones de toneladas, un 5% más que en el año 2002.

En consecuencia, el área ha aportado a las cuentas consolidadas un resultado económico bruto de explotación de 607 millones de euros, con un aumento del 30% respecto al año anterior. En el beneficio antes de impuestos, el incremento de resultados se ha situado en un 21% con relación al mismo periodo de 2002.

En el ejercicio, han convivido dos factores negativos para la generación de resultados por parte del área **Petroquímica Derivada**, los elevados precios de las materias primas y la debilidad mantenida del dólar, que se han traducido en un claro estrechamiento de los márgenes en euros. El importante aumento de la actividad de fabricación de PTA, apoyado en las puestas en marcha de las ampliaciones de las plantas en España a principios de año y la nueva planta de Canadá al finalizar el ejercicio, y de comercialización - con un aumento de las ventas consolidadas del área de un 20% respecto a 2002 - ponen de manifiesto el esfuerzo desarrollado para paliar el difícil entorno en un área estratégica para CEPSA.

En 2003, el resultado económico bruto de explotación ha alcanzado 131 millones de euros, un 39% menos que en 2002, como consecuencia de los factores externos antes señalados y, también, de la prudente política de imputación de los costes de inicio de la comercialización y de puesta en marcha de las nuevas plantas de fabricación, hecho que es especialmente relevante en el cuarto trimestre con la puesta en marcha de Canadá. El beneficio antes de impuestos se ha situado en 60 millones de euros, un 61% menos que el obtenido en el año anterior.

En el área de **Gas y Electricidad**, tanto las actividades de cogeneración como las ventas de gas natural obtienen mayores resultados que en 2002, dentro de la moderación de su aportación a los resultados consolidados. En concreto, las ventas de gas natural han alcanzado 1,3 bcm y las de electricidad 1.751 Gwh. En el Ejercicio 2003, el resultado económico bruto de explotación se ha situado en 27 millones de euros y el beneficio antes de impuestos en 19 millones de euros.



Millones de euros	Enero- Diciembre 2003(*)	Enero- Diciembre 2002	Variación (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación	1.292,3	764,0	+ 69
Exploración y Producción	526,9	58,0	+ 807
Refino y Distribución	607,1	468,1	+ 30
Petroquímica Derivada	131,2	213,4	- 39
Gas y Electricidad	27,1	24,4	+ 11
Resultado Operativo	924,9	484,3	+ 91
Exploración y Producción	394,3	21,6	+ 1.729
Refino y Distribución	457,9	286,4	+ 60
Petroquímica Derivada	56,0	161,7	- 65
Gas y Electricidad	16,8	14,7	+ 14
Beneficio antes de impuestos	945,7	575,1	+ 65
Exploración y Producción	393,8	22,6	+1.640
Refino y Distribución	472,9	391,3	+21
Petroquímica Derivada	59,7	151,3	- 61
Gas y Electricidad	19,4	9,9	+ 96
Beneficio neto	612,3	460,9	+33

(*) Cifras no auditadas

Resultados de CEPSA en el cuarto trimestre de 2003

En el último trimestre de 2003, CEPSA ha logrado un resultado económico bruto de explotación consolidado de 318 millones de euros, un 2% más que en el trimestre anterior y un 53% superior al obtenido en el periodo octubre-diciembre 2002.

En el cuarto trimestre, el resultado operativo se ha situado en 210 millones de euros mientras que el beneficio antes de impuestos ha alcanzado 203 millones de euros.

En el área de **Exploración y Producción** el resultado económico bruto de explotación se ha elevado hasta 163 millones de euros. En esta cifra se incluye la regularización de los impuestos soportados en Argelia durante el año 2003. Deducido este efecto, que está exactamente compensado con un mayor gasto en el impuesto sobre sociedades, el dato de este último trimestre es un 17% inferior al obtenido en el tercero debido, principalmente, a un problema coyuntural en la expedición de crudo que será recuperado en los meses posteriores. El beneficio antes de impuestos obtenido por el área se eleva a 111 millones de euros.

La actividad desarrollada en el área de **Refino y Distribución** ha sido similar a la del tercer trimestre. Los márgenes unitarios de refino, por su parte, han seguido mostrando fortaleza en cuanto a la fabricación (+ 10% respecto al tercer trimestre) y contracción de los de comercialización, que, en media, se han reducido un 16% frente al período anterior y permanecen inferiores a la media de la UE 14. El resultado económico bruto de explotación se ha situado en 139 millones de euros y el beneficio antes de impuestos en 100 millones de euros.



En la **Petroquímica Derivada** el resultado económico bruto de explotación de los últimos tres meses de 2003 se ha situado en 11 millones de euros, debido, por un lado, a la subida del precio de las materias primas y la evolución de la paridad euro/dólar y, por el otro, a la prudencia necesaria adoptada a la hora de registrar los costes de puesta en marcha de los grandes proyectos de inversión finalizados en el ejercicio.

En el área de **Gas y Electricidad**, tanto el resultado económico bruto de explotación como el beneficio antes de impuestos se han situado, en ambos casos, en una cifra cercana a 5 millones de euros.

Millones de euros (*)	4 trimestre 2003	3 trimestre 2003	Variación (%) 4T03 / 3T03	4 trimestre 2002
Resultado Económico Bruto de Explotación	318,0	310,5	+ 2	208,2
Exploración y Producción	162,7	131,3	+ 24	15,6
Refino y Distribución	139,1	125,8	+ 11	140,1
Petroquímica Derivada	11,1	43,3	- 74	47,2
Gas y Electricidad	5,0	10,2	- 51	5,2
Resultado Operativo	209,6	220,3	- 5	121,1
Exploración y Producción	110,4	100,3	+10	1,2
Refino y Distribución	111,6	87,0	+28	84,6
Petroquímica Derivada	-14,7	25,3	-158	29,5
Gas y Electricidad	2,4	7,6	-69	5,7
Beneficio antes de impuestos	203,3	241,4	- 16	147,4
Exploración y Producción	110,7	98,9	+ 12	1,8
Refino y Distribución	100,4	107,3	- 7	110,4
Petroquímica Derivada	-12,8	27,3	- 147	32,0
Gas y Electricidad	5,1	7,9	- 36	3,3

(*) Cifras no auditadas

Inversiones

En 2003, CEPSA ha continuado desarrollando su plan de inversiones, al que ha destinado un total de 485 millones de euros para, entre otros, los siguientes proyectos:

- Construcción de una nueva planta de hidrosulfuración en la refinería de San Roque, Cádiz.
- Remodelación de las otras cuatro plantas de hidrosulfuración ya existentes, con el objetivo de 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" con el fin de incrementar la producción de propileno, materia prima de la petroquímica derivada de CEPSA, reduciendo la de otros productos de menor valor añadido.



- Ampliación del pantalán en la refinería “Gibraltar”, para la mejora de eficiencia en las operaciones de carga y descarga de crudo y productos.
- Remodelación de las estaciones de servicio de CEPSA situadas en autopistas y proseguir con la optimización de la red.
- Constitución del parque de bombonas CEPSA suficiente para atender la demanda de butano y otros gases licuados de uso doméstico.
- Construcción de la planta de INTERQUISA Canadá de 500.000 Tm. de PTA cuya producción se destina fundamentalmente al mercado norteamericano y que, como más adelante se indica, fue inaugurada el pasado mes de noviembre.
- Inversiones en exploración, fundamentalmente en Colombia y desarrollo de los yacimientos petrolíferos en Argelia.
- Ampliación hasta el 50% de la participación de CEPSA en Nueva Generadora del Sur, sociedad que está construyendo una central de ciclo combinado en Cádiz.

Por áreas, las inversiones consolidadas presentan el siguiente detalle:

Inversiones (Millones de euros) *	Año 2003
Exploración y Producción	67
Refino y Distribución	306
Petroquímica Derivada	70
Gas y Electricidad	31
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	11
Total	485

(*) Cifras no auditadas

Situación financiera y patrimonial

En el acumulado del ejercicio 2003, los recursos generados por las operaciones han superado por vez primera la barrera de los 1.000 millones de euros. Estos recursos, más los obtenidos en la venta parcial de la participación en CLH, se han destinado a pagar inversiones por 485 millones, dividendos por importe de otros 243 millones y a reducir la deuda financiera neta en 285 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 un 36% frente al 62% de diciembre de 2002.

La deuda ha evolucionado de forma positiva a lo largo del año hasta situarse en el entorno de los 1.100 millones de euros, con unos tipos de interés que, en media, se han situado por debajo del 2,1% anual.



Otros hechos

Con fecha 26 de septiembre de 2003, Banco Santander Central Hispano S.A. ha presentado una Oferta Pública de Adquisición de acciones sobre el 16% del capital de CEPSA. El 30 de octubre el Consejo de Administración de CEPSA ha emitido su opinión sobre los términos de esta Oferta. El resultado de esta OPA ha sido la adquisición de 32.461.948 títulos de CEPSA, representativos del 12,13 % del capital social. El 26 de noviembre han sido comunicadas a la CNMV como hecho relevante las medidas provisionales dictadas por el Arbitro del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos.

El Consejo de Administración de CEPSA, en la reunión celebrada el 25 de septiembre 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 se hizo efectivo a partir del 25 de octubre a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

El 20 de noviembre se inauguró la nueva planta petroquímica de INTERQUISA Canadá, filial participada al 51% por CEPSA. Esta planta cuenta con una capacidad de producción de más de 500.000 toneladas/año de ácido tereftálico purificado (PTA), materia prima utilizada para múltiples aplicaciones como la producción de fibras textiles o la fabricación de envases de PET. La inversión total del proyecto supera los 700 millones de dólares canadienses (467 millones de euros).

En el mes de diciembre CEPSA procedió a la adquisición de un 25% adicional del capital de Nueva Generadora del Sur. Tras esta operación, el capital de la sociedad, que está desarrollando y gestionará posteriormente una central de ciclo combinado de 800 megawattios, se reparte al 50% entre CEPSA y Unión Fenosa.

CEPSA, en asociación con Total, ha obtenido en el mes de diciembre un nuevo permiso de exploración, tras presentarse a un concurso público convocado por el Ministerio de Energía y Minas argelino. Dicho permiso, correspondiente al bloque denominado Bechar, situado al oeste del país, se une al obtenido por ambas compañías en la cuenca de Timimoun, correspondiente a los bloques 325A-329.

En el primer trimestre de 2004 se procederá a transformar la sociedad MEDGAZ que ha estudiado la viabilidad de la construcción del nuevo gasoducto que unirá Argelia con España, en sociedad de construcción.



Resumen y datos básicos

Octubre Diciembre 2003	Julio – Septiembre 2003	Var. (%)	Millones de euros Cifras no auditadas	Año 2003	Año 2002	Var. (%)
318,0	310,5	+ 2	Resultado Económico Bruto Explotación	1.292,3	764,0	+ 69
209,6	220,3	- 5	Resultado Operativo	924,9	484,3	+ 91
203,3	241,4	- 16	Beneficio antes de impuestos	945,8	575,1	+ 65
106,5	68,9	-	Impuestos y minoritarios	333,4	114,2	-
99,0	148,9	- 33	Resultado antes de extraordinarios y después de impuestos	584,9	363,1	+ 61
96,9	172,5	- 44	Beneficio neto	612,3	460,9	+ 33
0,37	0,56	- 33	Resultado neto corriente por acción	2,19	1,36	+ 61
0,36	0,64	-44	Beneficio neto por acción	2,29	1,72	+ 33
29,4	28,4	+ 4	Cotización del Brent (\$/bbl)	28,8	25,0	+ 15
1,19	1,12	- 6	Paridad \$/€	1,13	0,95	- 20
24,7	25,3	- 2	Cotización del Brent (€/bbl)	25,5	26,43	- 4

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

Madrid, 27 de febrero de 2004
 Dirección de Relaciones Institucionales
 Tfno.: (34) 91 337.63.56
www.cepsa.com