



COMUNICADO DE PRENSA

CEPSA: RESULTADOS ENERO - JUNIO 2003

El resultado después de impuestos alcanza 343 millones de euros en el primer semestre de 2003, un 56 % superior al obtenido en enero-junio 2002

- El resultado antes de extraordinarios y después de impuestos aumenta un 116% con relación al primer semestre de 2002
- En Argelia, las ventas alcanzan 8,7 millones de barriles de crudo
- Las inversiones del semestre se sitúan en 210 millones de euros

Resultados de CEPSA en el segundo trimestre de 2003

En el segundo trimestre del año, CEPSA ha generado, a nivel consolidado, un resultado económico bruto de explotación de 381,5 millones de euros, cifra que supone un incremento del 35% con relación al primer trimestre del año.

De abril a junio de 2003, el resultado operativo consolidado se ha situado en 291,4 millones de euros mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos ha alcanzado 297,1 millones de euros, ambos con incrementos del 43% sobre los obtenidos en los tres primeros meses de 2003.

El resultado después de impuestos de abril-junio de 2003 ha sido de 190,3 millones de euros, un 25% superior al obtenido en los tres primeros meses del año.

En este segundo trimestre de 2003, se ha producido un descenso de la cotización del crudo expresada en dólares del 17% frente a los valores medios del primer trimestre del año. Sumando el impacto derivado de la evolución de la cotización del euro, este descenso alcanza el 22%.

En el área de **Exploración y Producción**, esta circunstancia se ha compensado con el aumento de las ventas en más de 2,3 millones de barriles (+ 72 %), gracias al incremento progresivo de la comercialización de crudo procedente del yacimiento Ourhoud, situado en Argelia, cuya producción se inició en diciembre de 2002. Como consecuencia, el resultado económico bruto de explotación se ha elevado hasta 150,4 millones de euros, un 82% más que en el primer trimestre del año. El beneficio antes de intereses e impuestos ha alcanzado los 122,3 millones de euros, con un crecimiento del 95% con relación a enero-marzo de 2003.

En este segundo trimestre del año, los márgenes medios de refino se han reducido cerca de un 50% con relación a los tres primeros meses del año, mientras que la actividad comercial ha presentado una evolución positiva gracias a la fortaleza de la demanda. De esta forma, de abril a junio de 2003, el resultado económico bruto de explotación del área de **Refino y Distribución** se ha situado en 186,9 millones de euros, un 20% por encima del obtenido en el primer trimestre del año, y el beneficio antes de intereses e impuestos, 149,7 millones de euros, ha sido un 29% superior al obtenido en el primer trimestre de 2003.



COMUNICADO DE PRENSA

De abril a junio, y al igual que sucedió en los tres primeros meses del año, los márgenes comerciales de ciertas líneas de la Petroquímica Derivada de CEPSA se han visto afectados por la apreciación del euro frente al dólar así como por el aumento del precio de las materias primas. En este contexto, el área de la **Petroquímica Derivada** ha generado un resultado económico bruto de explotación de 38,8 millones de euros, cifra muy similar a la obtenida de enero a marzo de 2003, 37,9 millones de euros. Por su parte, el beneficio antes de intereses e impuestos se ha situado en 22,3 millones de euros, un 12% menos que en el primer trimestre del año.

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 5,4 y 2,8 millones de euros respectivamente, en el segundo trimestre del año.

Millones de euros (*)	2 trimestre 2003	1 trimestre 2003	Variación (%) 2T03/1T03	2 trimestre 2002
Resultado Económico Bruto de Explotación	381,5	282,3	+ 35	209,3
Exploración y Producción	150,4	82,5	+82	13,6
Refino y Distribución	186,9	155,3	+ 20	129,1
Petroquímica Derivada	38,8	37,9	+2	59,5
Gas y Electricidad	5,4	6,5	- 17	7,1
Resultado Operativo	291,4	203,6	+ 43	143,1
Exploración y Producción	121,2	62,3	+ 95	5,6
Refino y Distribución	146,4	112,9	+ 30	85,6
Petroquímica Derivada	20,9	24,8	- 15	48,0
Gas y Electricidad	2,9	3,9	- 26	3,9
Beneficio antes de intereses e impuestos	297,1	208,1	+ 43	135,0
Exploración y Producción	122,3	62,9	+ 95	5,7
Refino y Distribución	149,7	116,0	+ 29	79,9
Petroquímica Derivada	22,3	25,4	- 12	45,6
Gas y Electricidad	2,8	3,9	- 28	3,8

(*) Cifras no auditadas

Resultados de CEPSA del primer semestre de 2003

El resultado después de impuestos de los seis primeros meses del año ha superado en un 56% el obtenido de enero a junio de 2002, situándose en 342,9 millones de euros.

La comparación entre el resultado antes de extraordinarios y después de impuestos de enero a junio del presente Ejercicio, 337 millones de euros, y el alcanzado en el primer semestre de 2002, período en el que se produjo la venta parcial de una parte importante de la participación en CLH, muestra un incremento del 116%.



COMUNICADO DE PRENSA

En los seis primeros meses de 2003, el resultado económico bruto de explotación se ha situado en 663,8 millones de euros, cifra que representa un aumento del 83% con relación al mismo periodo del año anterior. El resultado operativo se ha elevado a 495 millones de euros, un 109% más que la cifra alcanzada en el primer semestre de 2002. El beneficio antes de intereses e impuestos del semestre ha crecido un 70% respecto a enero-junio de 2002 situándose en 505,3 millones de euros.

En el semestre, el área de **Exploración y Producción** ha generado un resultado económico bruto de explotación de 232,9 millones de euros y un beneficio antes de intereses e impuestos de 185,2 millones de euros, cifras que superan en 207,3 y 176,2 millones de euros, respectivamente, a los resultados obtenidos en los seis primeros meses de 2002. Este notable incremento de los resultados se debe a la creciente producción del yacimiento Ourhoud, situado en Argelia, que ha permitido alcanzar en el semestre, unas ventas de 8,7 millones de barriles de crudo frente al millón y medio de barriles del primer semestre 2002 y, en menor medida, al aumento del precio del crudo.

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, las refinerías de CEPSA han producido 10,2 millones de toneladas, cifra prácticamente igual a la obtenida en el mismo periodo de 2002. Las ventas de productos petrolíferos y de petroquímica de base se elevan a 13,0 millones de toneladas, con un incremento superior al 8 % respecto a las realizadas en la primera mitad de 2002.

Los márgenes unitarios de ambas actividades han mejorado también sensiblemente en comparación con el año 2002. En más de un 70% en el caso de la actividad de fabricación, cuya referencia son los precios internacionales de las materias primas y los productos fabricados, y en un 30 % en el caso de la comercialización. Fruto de este panorama, enriquecido además por la contención en el capítulo de costes fijos, el área ha aportado a las cuentas consolidadas un resultado económico bruto de explotación de 342 millones de euros, con un aumento del 61% respecto al año anterior.

En el beneficio antes de intereses e impuestos, el incremento de resultados se ha situado en un 37% con relación al primer semestre de 2002, periodo en el que se llevaron a cabo operaciones de enajenación de participaciones financieras que supusieron una aportación de resultados no recurrentes.

El área **Petroquímica Derivada** se está enfrentando durante todo el presente ejercicio a una desfavorable evolución de los márgenes debido tanto al aumento de los precios de las materias primas como al impacto de la fortaleza del euro. La mayor actividad comercial, con un incremento de las ventas del 7%, ha compensado parcialmente el efecto negativo anteriormente descrito. En el semestre, esta área ha generado un resultado económico bruto de explotación de 76,7 millones de euros, un 33% menos que en el primer semestre de 2002, mientras que el beneficio antes de intereses e impuestos se ha situado en 47,7 millones de euros.

Por último, dentro del área de **Gas y Electricidad**, las actividades de cogeneración obtienen mejores resultados que en 2002, en parte debido a una ligera reducción del precio del gas natural.



COMUNICADO DE PRENSA

En el primer semestre de 2003, las ventas de gas natural han alcanzado 6.400 millones de kilowatios hora frente a los 2.700 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Millones de euros (*)	Enero-Junio 2003	Enero-Junio 2002	Variación (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación	663,8	363,1	+ 83
Exploración y Producción	232,9	25,6	+809
Refino y Distribución	342,2	212,3	+61
Petroquímica Derivada	76,7	114,8	-33
Gas y Electricidad	11,9	10,4	+15
Resultado Operativo	494,9	237,2	+ 109
Exploración y Producción	183,5	9,5	+ 1.826
Refino y Distribución	259,3	130,8	+98
Petroquímica Derivada	45,3	92,8	-51
Gas y Electricidad	6,8	4,2	+63
Beneficio antes de intereses e impuestos	505,3	297,9	+ 70
Exploración y Producción	185,2	9,0	+ 1.963
Refino y Distribución	265,7	194,7	+ 37
Petroquímica Derivada	47,7	90,2	-47
Gas y Electricidad	6,8	4,0	+68

(*) Cifras no auditadas

Inversiones

Durante el primer semestre de 2003, CEPSA ha continuado desarrollando su programa de inversiones, al que ha destinado un total de 210 millones de euros para:

- Continuar con el desarrollo de los campos argelinos así como con las actividades de exploración de crudo en nuevas áreas.
- Finalizar los trabajos de ampliación de las instalaciones de INTERQUISA San Roque, que permiten, desde finales de marzo de 2003, producir 350.000 Tm. adicionales de PTA-DMT, materias primas utilizadas en la industria poliéster. Construir la planta de INTERQUISA Canadá de 500.000 Tm. de PTA-DMT, cuya producción estará destinada 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



COMUNICADO DE PRENSA

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.
- Continuar con el desarrollo de las instalaciones de almacenamiento, envasado y distribución necesarias para el crecimiento de la actividad de comercialización de butano y propano doméstico.
- Remodelar las estaciones de servicio de CEPSA situadas en autopistas y proseguir con la optimización de la red.

Inversiones (Millones de euros)	Enero-junio 2003
Exploración y Producción	28,4
Refino y Distribución	126,2
Petroquímica Derivada	51,1
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	4,3
Total	210,0

Situación financiera y patrimonial

En los primeros seis meses de 2003, los recursos generados por el grupo han ascendido a 524 millones de euros. Estos recursos, junto con un descenso de capital circulante de más de 68 millones de euros, se han destinado a pagar inversiones por 167 millones, dividendos por importe de otros 128 millones y a reducir la deuda financiera neta con otros 282 millones de euros.

La autonomía financiera (Gearing), expresada como cociente entre la deuda neta y los fondos propios, se ha situado a finales de junio de 2003 en un 46 %, frente al 62% de diciembre de 2002 (o al 55% de marzo 2003), lo que pone de manifiesto tanto el elevado nivel de generación de recursos, a los que antes se ha hecho mención, como la saneada situación financiera de CEPSA.

La deuda media neta del periodo ha sido de 1.265 millones de euros con unos tipos de interés para CEPSA que, en media, se han situado ligeramente por encima del 2,2 % anual.

Otros hechos

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 26 de junio aprobó las cuentas del Ejercicio 2002 y el resto de las propuestas de acuerdos entre las que se encontraba el reparto de un dividendo total de 0,69 euros por acción, que supone un crecimiento del 14,8% respecto al abonado el año anterior. La favorable evolución de los resultados de la Compañía, que alcanzaron en el Ejercicio 2002 la cifra más alta de su historia con 461 millones de euros, así como la fortaleza del balance, la capacidad de generación de recursos y las positivas perspectivas para los próximos ejercicios han hecho posible este incremento.

Por otra parte, en el mes de marzo, y en cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto 6/2000, CEPSA, Repsol-YPF y BP España, procedieron a vender un 10 % de las acciones de CLH a la compañía Oman Oil Company. Los resultados de esta operación que, para CEPSA suponen la enajenación de un 2,73% de su participación en CLH, se incorporarán a la cuenta de



COMUNICADO DE PRENSA

resultados en el momento en que se obtenga la autorización definitiva para dicha venta. De esta forma, concluiría el proceso establecido en el Real Decreto y la participación de CEPSA en CLH quedaría fijada en un 14,15%. Además, al finalizar el semestre, se ha procedido a la venta de 60 puntos de suministro, no estratégicos, a ERG Petróleos, en línea con el plan de CEPSA para la optimización geográfica de la Red y el programa de modernización y mejora de las instalaciones de suministro.

Resumen y datos básicos

Abril-Junio 2003	Enero-Marzo 2003	Var. (%)	Millones de euros Cifras no auditadas	Enero-Junio 2003	Enero-Junio 2002	Var. (%)
381,5	282,3	+ 35	Resultado Económico Bruto Explotación	663,8	363,1	+ 83
291,4	203,6	+ 68	Resultado Operativo	494,9	237,2	+ 109
297,1	208,1	+ 43	Beneficio antes de intereses e impuestos	505,3	297,9	+ 70
190,3	152,6	+ 25	Resultado después de impuestos (BDI)	342,9	220,0	+ 56
187,3	149,7	+ 25	Resultado antes de extraordinarios y después de impuestos	337,0	155,8	+116
26,0	31,5	-17	Cotización del Brent (\$/bbl)	28,77	23,09	+25
1,136	1,073	+6	Paridad \$/€	1,105	0,898	+23
22,9	29,4	-22	Cotización del Brent (€/bbl)	26,04	25,7	+1

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



COMUNICADO DE PRENSA

www.cepsa.com



P R E S S R E L E A S E

CEPSA: 2003 FIRST HALF EARNINGS

Net income stood at 343 million euros in the first half of 2003, up 56% from January/June 2002.

- Net income before special items rose 116% year-on-year
- In Algeria, sales totaled 8.7 million barrels of crude oil
- Capital & exploration expenditures came to 210 million euros in the period

CEPSA 2Q2003 earnings

CEPSA's consolidated earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) for the second quarter of the year came to 381.5 million euros, 35% higher than the figure posted for the first quarter of 2003.

Consolidated operating income stood at 291.4 million euros while earnings before interest and taxes (EBIT) totaled 297.1 million euros from April to June of this year, both figures representing increases of 43% compared to 1Q2003.

The company's net income was 190.3 million euros in the second quarter, up 25% from the previous quarter.

Crude oil priced in US dollars slipped 17% this quarter as compared to average prices in the first quarter of the year. If we take into account the added impact of the appreciation of the euro vis-à-vis the dollar, oil prices fell 22%.

The Upstream (**Exploration & Production**) segment was able to offset this price decline with higher sales of over 2.3 million barrels (+72%), thanks to the steady increase in crude oil produced in the Ourhoud field located in Algeria and which came on stream in December 2002. As a result, EBITDA totaled 150.4 million euros in the second quarter, 82% more than in the first quarter of 2003. EBIT amounted to 122.3 million euros, rising 95% from Jan/March of this year.

In the second quarter of the year, average refining margins fell nearly 50% compared to the first quarter, while marketing activity performed favorably thanks to robust demand. Thus, from April to June 2003, EBITDA in the Downstream segment (**Refining & Marketing**) stood at 186.9 million euros, 20% higher than in 1Q2003. EBIT totaled 149.7 million euros, a 29% increase vis-à-vis the first quarter of the year.

In April/June 2003, as was the case in the first three months of the year, marketing margins on some of CEPSA's specialty chemical lines were impacted by the strength of the euro against the US dollar, as well as the rise in raw material prices. As a result, the **Derivative Chemicals** segment posted an EBITDA of 38.8 million euros, similar to the figure for the first quarter of this year, which was 37.9 million euros. EBIT came to 22.3 million euros, 12% less than in 1Q2003.



P R E S S R E L E A S E

EBITDA and EBIT in the **Gas & Power** segment, which groups together natural gas sales and power generation and retailing, stood at 5.4 and 2.8 million euros, respectively, in 2Q2003.

Millions of euros (*)	2Q2003	1Q2003	Variation (%) 2Q03/1Q03	2Q2002
EBITDA	381.5	282.3	+ 35	209.3
Exploration & Production	150.4	82.5	+82	13.6
Refining & Marketing	186.9	155.3	+ 20	129.1
Derivative Chemicals	38.8	37.9	+2	59.5
Gas & Power	5.4	6.5	- 17	7.1
Operating income	291.4	203.6	+ 43	143.1
Exploration & Production	121.2	62.3	+ 95	5.6
Refining & Marketing	146.4	112.9	+ 30	85.6
Derivative Chemicals	20.9	24.8	- 15	48.0
Gas & Power	2.9	3.9	- 26	3.9
EBIT	297.1	208.1	+ 43	135.0
Exploration & Production	122.3	62.9	+ 95	5.7
Refining & Marketing	149.7	116.0	+ 29	79.9
Derivative Chemicals	22.3	25.4	- 12	45.6
Gas & Power	2.8	3.9	- 28	3.8

(*) Unaudited figures

CEPSA's earnings in the first half of 2003

Net income in the first half of this year rose 56% compared to the figure posted in January-June 2002, amounting to 342.9 million euros.

Comparing net income before special items for the period, at 337 million euros, with the figure for the first half of 2002, which included the partial sale of a large portion of the company's shareholding in CLH, there was a year-on-year increase of 116%.

In the first six months of 2003, EBITDA stood at 663.8 million euros, up 83% from the same period of the year before. Operating income totaled 495 million euros, meaning a 109% increase from the figure posted in the same period last year. EBIT climbed 70% vis-à-vis January-June 2002, totaling 505.3 million euros.

Looking at business segments, upstream (**Exploration & Production**) posted an EBITDA figure of 232.9 million euros and an EBIT of 185.2 million euros, 207.3 and 176.2 million euros, respectively, more than in the first half of 2002. This substantial earnings increase was on account of the steadily higher production from the Ourhoud field in Algeria, leading to sales of 8.7 million barrels as compared to 1.5 million in the first six months of 2002, and to a lesser extent, the jump in crude oil prices.



P R E S S R E L E A S E

With regard to the downstream (**Refining & Marketing**) segment, CEPSA's refineries treated 10.2 million tons, practically the same amount as in the first half of 2002. Sales of oil and basic chemical products totaled 13 million tons, rising 8% from the same period of last year.

Unit margins for both activities improved considerably compared to 2002, over 70% in the case of manufacturing, which uses international prices for raw materials and end products as benchmarks, and 30% in the case of marketing margins. The result of these circumstances, aided by fixed cost-containment measures, was that the downstream area provided an EBITDA of 342 million euros to the Group's consolidated statements of income, 61% higher than the year before.

As regards EBIT, there was an increase of 37% compared to the same period last year, when the company divested some of its financial holdings which provided significant extraordinary earnings.

The **Derivative Chemicals** segment has been facing a rather adverse operating environment this year, due to the rise in raw material prices as well as the effect of a stronger euro vis-à-vis the US dollar. Greater marketing activity, with a 7% increase in sales, partially offset the aforementioned negative impact. In the first half of this year, this business division generated an EBITDA of 76.7 million euros, sliding 33% from the same period a year ago, while EBIT stood at 47.7 million euros.

Lastly, in **Gas & Power**, the co-generation business showed improved performance from the year before, partly on account of a slight decline in natural gas prices. In the first half of 2003, natural gas sales came to 6,400 million kWh in the first half of 2003, compared to 2,700 million kWh in the same period of the year before.

Millions of euros (*)	Jan/June 2003	Jan/June 2002	Variation (%)
EBITDA	663.8	363.1	+ 83
Exploration & Production	232.9	25.6	+809
Refining & Marketing	342.2	212.3	+61
Derivative Chemicals	76.7	114.8	-33
Gas & Power	11.9	10.4	+15
Operating Income	494.9	237.2	+ 109
Exploration & Production	183.5	9.5	+ 1,826
Refining & Marketing	259.3	130.8	+98
Derivative Chemicals	45.3	92.8	-51
Gas & Power	6.8	4.2	+63
EBIT	505.3	297.9	+ 70
Exploration & Production	185.2	9.0	+ 1,963
Refining & Marketing	265.7	194.7	+ 37
Derivative Chemicals	47.7	90.2	-47
Gas & Power	6.8	4.0	+68

(*) Unaudited figures



P R E S S R E L E A S E

Capital & Exploration Expenditures

During the first half of 2003, CEPSA continued with its capital spending program, allocating a total of 210 million euros towards the following projects:

- Continuation of the development of fields in Algeria as well as crude oil exploration in new areas.
- Completion of the expansion of INTERQUISA's facilities in San Roque at the end of March 2003, adding capacity for the production of a further 350,000 tons of PTA-DMT. Construction of the INTERQUISA plant in Canada with a capacity to produce 500,000 tons of PTA-DMT, mainly earmarked for the North American market.
- Construction of a new hydrodesulfurizing plant at the San Roque refinery in Cadiz, and the remodeling of four existing plants at the three refineries, aimed at reducing the sulfur content of gasoline and diesel fuel, in compliance with product specifications established in the Auto-Oil 2005 program.
- Completion of the modification of the FCC plant at the "Gibraltar" refinery, due to come on line shortly, with the objective of raising propylene production, the raw material for CEPSA's derivative chemicals, and reducing that of lower value added products.
- Continuation of the expansion of the mooring facilities at the "Gibraltar" refinery in order to gain efficiency in loading and unloading operations for crude oil and other products.
- Continuation of the development of storage, bottling and distribution facilities needed to expand residential propane and butane marketing activity.
- Remodeling of CEPSA's service stations located on motorways and continued optimization of the retail network.

Capital Expenditures (Millions of euros)	Jan/June 2003
Exploration & Production	28.4
Refining & Marketing	126.2
Derivative Chemicals	51.1
R&D, Safety, Environment and misc.	4.3
Total	210.0

Financial and equity position

In the first six months of the year, cash flow generated by the Group totaled 524 million euros. These funds, together with a decline in working capital of over 68 million euros, were used to pay off investments of 167 million euros and dividends amounting to another 128 million euros and to reduce net financial debt by an additional 282 million euros.

The company's gearing - the ratio of net debt to shareholders' equity - was 46% at the end of June 2003, compared to 62% at December 2002 (and 55% at the end of March 2003), reflecting not only the significant cash flow generated during the period, as mentioned above, but also CEPSA's solid financial position.



P R E S S R E L E A S E

Average net debt for the period was 1,265 million euros, with interest rates for CEPSA averaging slightly over 2.2%.

Other events during the first half of the year

CEPSA's Annual General Meeting of Shareholders, held on June 26, 2003, approved the 2002 financial statements and the rest of the proposals submitted, which included the distribution of a total dividend of 0.69 euros per share, 14.8% higher than the amount paid out last year. The Company's favorable earnings trend, reaching a record-high net income figure of 461 million euros in 2002, as well as its strong balance sheet, cash flow generating capacity and positive outlook for the coming years made this dividend increase possible.

On the other hand, in March and pursuant to provisions of the Spanish Government's Ruling 6/2000, CEPSA, along with Repsol-YPF and BP España, sold 10% of their shares in CLH to Oman Oil Company. The proceeds of this transaction, which for CEPSA involves a divestment of 2.73% of its stake in the logistical company, will be recorded in the statements of income as soon as final authorization for the sale is received. As a result, the process established in the aforementioned Ruling will be completed and CEPSA's shareholding in CLH will stand at 14.15%. Additionally, at the end of the second quarter, CEPSA divested 60 of its non-strategic retail sites to ERG Petróleos, in line with its plan to improve the geographical positioning of its Retail Network and upgrade and refurbish its outlets.

Summary and Key Figures

April/June 2003	Jan/March 2003	Var. (%)	Millions of euros Unaudited figures	Jan/June 2003	Jan/June 2002	Var. (%)
381.5	282.3	+ 35	EBITDA	663.8	363.1	+ 83
291.4	203.6	+ 68	Operating Income	494.9	237.2	+ 109
297.1	208.1	+ 43	EBIT	505.3	297.9	+ 70
190.3	152.6	+ 25	Net income	342.9	220.0	+ 56
187.3	149.7	+ 25	Net income before special items	337.0	155.8	+116
26.0	31.5	-17	Brent crude oil price (\$/bbl)	28.77	23.09	+25
1.136	1.073	+6	\$/€ exchange rate	1.105	0.898	+23
22.9	29.4	-22	Brent crude oil price (€/bbl)	26.04	25.7	+1



P R E S S R E L E A S E

Madrid, July 24 2003
Institutional Relations Division
Tel: (34) 91 337 63 56
www.cepsa.com