

CEPSA: AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2006

El beneficio neto consolidado asciende a 235 millones de euros.

- La disminución relativa de resultados de este primer trimestre de 2006 tiene su principal origen en el deterioro del entorno de las actividades de refino desde los máximos alcanzados en el pasado ejercicio 2005.
- El beneficio consolidado trimestral representa 0,88 € por acción.
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se sitúa en el 19% y la relación entre deuda neta y fondos propios (Gearing) se reduce al 15%
- Las inversiones del período ascienden a 128 millones de euros
- Principales magnitudes consolidadas

Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Primer Trimestre 2005	Var (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación						
457	531	-14%	* A Coste Medio Unitario	457	454	1%
389	465	-16%	* A LIFO	389	411	-5%
Resultado Operativo						
361	424	-15%	* A Coste Medio Unitario	361	368	-2%
293	327	-10%	* A LIFO	293	325	-10%
Beneficio Antes de Impuestos						
360	408	-12%	* A Coste Medio Unitario	360	367	-2%
293	311	-6%	* A LIFO	293	325	-10%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante						
235	263	-11%	* A Coste Medio Unitario	235	252	-7%
191	200	-5%	* A LIFO	191	224	-15%
0,88	0,98	-11%	Beneficio por acción (€/acción)	0,88	0,94	-7%
Beneficio por acción a LIFO (€/acción)						
0,71	0,75	-5%		0,71	0,84	-15%

(*) Cifras no auditadas. (LIFO = "Last in, First Out")

Ejercicio 2006

El entorno económico global ha venido marcado por la fuerte subida del precio del crudo de referencia, la debilitación del margen de refino y unos costes de materias primas y energía poco favorables para la petroquímica derivada.

En este contexto, el Resultado Económico Bruto de Explotación se ha elevado a 457 millones de euros con un aumento frente al mismo periodo de 2005 del 1%. El Resultado Operativo se situó en 361 millones y el Beneficio Antes de Impuestos en 360 millones, cifras, en los dos casos, prácticamente iguales a las obtenidas en el primer trimestre de 2005. Por su parte el Beneficio Después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 235 millones de euros, un 7% menos que en el ejercicio anterior.

En este primer trimestre de 2006, y en comparación con igual período de 2005, los elevados precios del crudo se traducen positivamente en los resultados del área de Exploración y Producción. De igual manera el incremento de los precios nacionales de la electricidad implica una mejora sustancial en el área de Gas y Electricidad que compensa directamente el impacto negativo que estos tienen sobre los costes de las actividades productivas de refino y petroquímica. Ambas áreas se ven, además, especialmente afectadas por la degradación de sus márgenes de referencia y por la mayor debilidad que mostraba el dólar en los primeros meses de 2005 y que se traduce en una caída, en medias trimestrales, del 8%.

Similares razones, salvo el impacto de la evolución del tipo de cambio dólar/euro, son las que explican la comparación de los resultados con relación al cuarto trimestre de 2005.

Situación financiera y patrimonial

Los flujos de caja generados en el año, alcanzan un volumen de 344 millones de euros, cifra que permite financiar el fuerte incremento del capital circulante de carácter operativo, 242 millones de euros, y afrontar el pago de otros 117 millones en los diferentes capítulos de inversión con una apelación reducida, 11 millones de euros, a nueva deuda financiera remunerada.

La contención del nivel de deuda y la aportación de resultados a los fondos propios, hacen que la relación entre la deuda y los fondos propios vuelva a reducirse hasta situarse en el 15% al finalizar el primer trimestre.

La evolución de los resultados de 2006 hace que la rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se mantenga en el entorno del 19%, cifra similar a la obtenida en el ejercicio de 2005.

Cuenta de resultados por áreas de negocio

Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var. 1T06 / 4T05	Primer Trimestre 2005	Var. 1T06 / 1T05
Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	389	465	-16%	411	-5%
Exploración y Producción	128	112	14%	117	9%
Refino y Distribución	191	285	-33%	205	-7%
Petroquímica Derivada	35	46	-24%	61	-43%
Gas y Electricidad	36	22	67%	28	28%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-96	-137	-30%	-86	12%
Resultado Operativo a LIFO	293	327	-10%	325	-10%
Exploración y Producción	103	77	34%	95	8%
Refino y Distribución	146	205	-29%	167	-13%
Petroquímica Derivada	15	30	-49%	40	-63%
Gas y Electricidad	29	16	84%	22	30%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	68	97	---	43	---
Resultado Operativo a CMU	361	424	-15%	368	-2%
Otros conceptos no operativos	0	-17	-99%	-1	-82%
Beneficio antes de impuestos a CMU	360	408	-12%	367	-2%
Exploración y Producción	101	74	37%	95	7%
Refino y Distribución	211	287	-27%	208	2%
Petroquímica Derivada	19	32	-39%	43	-55%
Gas y Electricidad	29	14	105%	22	31%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	235	263	-11%	252	-7%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

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 y deterioros de activos – provisiones operativas – provisiones de circulante
- Beneficio antes de impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto– provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

Resultados 2006 por áreas

Exploración y Producción

Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Primer Trimestre 2005	Var (%)
128	112	14%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	128	117	9%
103	77	34%	Resultado Operativo LIFO	103	95	8%
101	74	37%	Beneficio Antes de Impuestos	101	95	7%
Actividad y magnitudes de referencia						
2,2	2,0	13%	Ventas de crudo (millones de barriles)	2,2	3,3	-32%
61,75	56,90	9%	Cotización Brent (\$/barril)	61,75	47,50	30%
51,37	47,87	7%	Cotización Brent (€/barril)	51,37	36,23	42%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

En el transcurso del primer trimestre de 2006, la cotización del Brent, crudo de referencia en Europa, ha estado oscilando permanentemente por encima de los 60 \$ por barril excepto en la segunda mitad del mes de febrero. Fruto de esta evolución, la media trimestral se sitúa en 61,75 \$, cifra superior tanto a la media del trimestre precedente, + 9%, como a la de los tres primeros meses de 2005, + 30%.

Si la tasa de aumento del precio del crudo respecto al año anterior es relevante, lo es aún más tras su conversión a euros. Debido a la evolución del tipo de cambio entre ambas divisas, que ha pasado de 1,31 en el primer trimestre de 2005 a 1,20 en 2006, el precio del crudo medido en euros experimenta un incremento del 42%

La producción de los yacimientos argelinos aumentó de 12,7 millones de barriles en 2005 a 13,3 millones en el primer trimestre de 2006. A pesar de este aumento de la producción, los mayores precios del crudo han conducido a una reducción de la cantidad de crudo atribuible a CEPSA, que ha pasado de 3,3 millones de barriles en 2005 a 2,2 millones en 2006.

Sin embargo, en el acumulado del trimestre, y debido, principalmente, a estos mayores precios de venta, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 128 millones de euros, un 9% superior al generado en los tres primeros meses de 2005. El Resultado Operativo, por su parte, se ha situado en 103 millones de euros y el Beneficio antes de Impuestos en 101 millones de euros, con aumentos del 8% y 7% respectivamente.

En comparación con el trimestre anterior, el cuarto de 2005, los precios de venta han mantenido su tendencia alcista mientras que las cantidades de crudo vendidas se incrementaron en un 13% debido a una recuperación de las restricciones logísticas de final de año que, tal y como se informó en el informe anterior, han trasladado al mes de enero una parte de las entregas previstas para 2005.

Estos dos motivos son los que, de manera más importante, ayudan a que el Resultado Económico Bruto de Explotación se incremente un 14% respecto al obtenido en el cuarto trimestre de 2005. Por su parte, el Resultado Operativo trimestral, que ascendió a 103 millones de euros, y el Beneficio antes de Impuestos, 101 millones, muestran avances respecto a los obtenidos en el trimestre precedente del 34% y 37% respectivamente.

Refino y Distribución

Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Primer Trimestre 2005	Var (%)
191	285	-33%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	191	205	-7%
146	205	-29%	Resultado Operativo LIFO	146	167	-13%
64	91	---	Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	64	41	---
211	287	-27%	Beneficio Antes de Impuestos	211	208	2%
Actividad y magnitudes de referencia						
6,78	6,85	-1%	Ventas de productos (millones de toneladas)	6,78	6,84	-1%
5,17	5,47	-5%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	5,17	5,15	0%
3,18	4,57	-30%	Indicador de márgenes de refino crudo Brent (\$/barril)	3,18	3,34	-5%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

En el primer trimestre de 2006, el indicador teórico de márgenes de la actividad de refino, que tiene en cuenta de forma ponderada tres diferentes grados de complejidad de las refinerías, alcanzó, en media, 3,18 \$ por barril, un 5% inferior al obtenido en el mismo período de 2005.

La situación comparada con el cuarto trimestre de 2005 es, sin embargo muy diferente. Debido al impacto de las últimas tensiones derivadas de los huracanes en el Golfo de México en el verano, los márgenes de refino se situaron en niveles excepcionalmente altos hasta finales de octubre, hecho que, junto a los niveles más normalizados de los dos últimos meses del año, se tradujo en una media trimestral del indicador de 4,57 \$ por barril. El nivel alcanzado a lo largo del primer trimestre, 3,18 \$ por barril, es, por tanto, un 30% inferior.

En cuanto a la actividad de fabricación llevada a cabo en las refinerías de CEPSA, se produjeron en el período un total de 5,2 millones de toneladas de productos derivados, cifra similar a la alcanzada en el primer trimestre de 2005 y un 5% menor que la del trimestre anterior.

Por su parte, la comercialización de productos energéticos y petroquímicos de base se elevó a 6,8 millones de toneladas, dato prácticamente igual al alcanzado en el trimestre anterior y, también, en el período enero-marzo de 2005.

Los márgenes obtenidos se han comportado moderadamente mejor si se comparan con los del primer trimestre de 2005, período en el que se encontraban muy degradados como lo demuestra el hecho de que fueron los más bajos del conjunto de 2004 y 2005.

Sin embargo, la fuerte subida de las materias primas y algunos otros costes de fabricación, básicamente la electricidad y el gas, acaecida en estos tres primeros meses de 2006, no se ha trasladado completamente al consumo final en prácticamente ninguna de las líneas de negocio. Este decalaje se traduce en una caída de los márgenes comerciales, respecto al cuarto trimestre de 2005, cercana al 30%.

Así, el conjunto de los negocios del área de **Refino y Distribución**, generaron en el trimestre un resultado económico bruto de explotación de 191 millones de euros. El resultado operativo de los negocios, medido también a LIFO, fue de 146 millones de euros, un 13% menos que en igual período de 2005. En cuanto al Beneficio Antes de Impuestos, tras incluir 64 millones de euros por el efecto diferencial entre los criterios de valoración de existencias empleado para medir los negocios, y el CMU, utilizado para las cuentas societarias, la aportación del área se ha elevado a 211 millones de euros, un 2% superior a la cifra del mismo período del ejercicio anterior.

Comparadamente con el cuarto trimestre, por las causas ya apuntadas de caída de los márgenes de fabricación y comercialización, el área obtuvo resultados inferiores en este período enero-marzo de 2006. Al nivel del Beneficio Antes de Impuestos, la disminución es del 27%.

Petroquímica derivada

Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Primer Trimestre 2005	Var (%)
35	46	-24%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	35	61	-43%
15	30	-49%	Resultado Operativo LIFO	15	40	-63%
4	6	---	Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	4	1	---
19	32	-39%	Beneficio Antes de Impuestos	19	43	-55%
Actividad y magnitudes de referencia						
0,64	0,57	12%	Ventas de productos (millones de toneladas)	0,64	0,61	5%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

En cifras consolidadas del área, las ventas de productos han alcanzado las 650.000 toneladas, por encima de las realizadas tanto en el primer como en el cuarto trimestre de 2005. El incremento porcentual es del 5 y 12% respectivamente.

Este aumento de la actividad comercial se ha situado en un entorno general de márgenes unitarios deprimido debido a los elevados precios de las materias primas, derivados del petróleo, al fuerte incremento de costes en ciertos consumos como el gas y la electricidad y, adicionalmente, a la dificultad para repercutir estos mayores costes en los precios de venta finales.

Consecuencia de estos factores, la **Petroquímica Derivada** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 35 millones de euros. Después de considerar las amortizaciones y las provisiones de carácter operativo, el Resultado Operativo se situó en 15 millones de euros y, tras incluir 4 millones de euros por el impacto de la valoración de existencias a Coste Medio Unitario y otros conceptos, se alcanzó un Beneficio Antes de Impuestos de 19 millones de euros.

Estos resultados son inferiores a los obtenidos en el primer y en el cuarto trimestre de 2005.

Gas y Electricidad

Primer Trimestre 2006	Cuarto Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Trimestre 2006	Primer Trimestre 2005	Var (%)
36	22	67%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	36	28	28%
29	16	84%	Resultado Operativo LIFO	29	22	30%
29	14	105%	Beneficio Antes de Impuestos	29	22	31%
Actividad y magnitudes de referencia						
927	793	17%	Ventas de electricidad (Gwh)	927	1.191	-22%
65,1	59,5	9%	Precio electricidad al pool (€/Mwh)	65,1	47,8	36%
7.634	4.997	53%	Ventas de gas (Gwh)	7.634	3.224	137%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

La actividad del área se centra en la producción y venta de electricidad y en la comercialización de gas natural y GNL. En cuanto a la primera, las ventas en el primer trimestre de 2005 alcanzaron 927 Gwh, superiores en un 17% a las realizadas en el trimestre anterior pero inferiores en un 22% a las del primer trimestre de 2005.

Por su parte, las ventas de gas tuvieron en su conjunto un fuerte aumento en 2006, fruto, principalmente, del mayor número y volumen de operaciones de intercambio. Las cifras indicadas se corresponden con las ventas totales hechas por la sociedad Cepsa Gas Comercializadora, en la que CEPSA participa con un 35% y que es consolidada por el método de participación (puesta en equivalencia).

En 2006, el precio medio de la electricidad se ha situado en 65,1 € por Mwh, muy superior al registrado en el primer trimestre de 2005, un 36% mas, y también un 9% por encima del vigente para el último de 2005.

Para el conjunto del área de **Gas y Electricidad**, el Resultado Económico Bruto de Explotación del primer trimestre de 2006, al elevarse hasta 36 millones de euros, muestra un incremento del 28% con relación al mismo período de 2005, mientras que el Resultado Operativo y el Beneficio antes de Impuestos, obtienen aumentos del 30% aproximadamente. Respecto al último trimestre de 2005, la comparación es aún más favorable, llegando a duplicarse el Beneficio antes de Impuestos obtenido en los tres últimos meses de 2005.

Inversiones

En el curso de este primer trimestre de 2006, se han invertido un total de 128 millones de euros, distribuidos por áreas según el siguiente detalle.

Millones de euros (*)	2006
Exploración y Producción	17
Refino y Distribución	84
Petroquímica Derivada	26
Gas y Electricidad	2
Total Inversiones	128

(*) Cifras no auditadas

Las inversiones más relevantes acometidas en este primer trimestre de 2005 se han destinado a:

- En Exploración y Producción, continuar con el plan de inversiones en activos de producción en los yacimientos ubicados en Argelia y Colombia
- En Refino y Distribución,
 - construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la Refinería La Rábida, que, previsiblemente será puesta en marcha en el tercer trimestre de este año
 - ampliación y actualización de distintas plantas de producción en la Refinería Tenerife y nueva unidad de azufre y aminas en la de Gibraltar-San Roque.
 - inversiones en la red de estaciones de servicio
 - ampliación del parque propio de bombonas e instalaciones para la venta de butano doméstico y otros gases licuados
- En Petroquímica Derivada, construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA, filial 100%, que iniciará la producción en los últimos meses del año 2006

Adicionalmente, y tras obtener la aprobación por parte de las autoridades de defensa de la competencia, se ha adquirido a BP Oil España un 35% del capital de la sociedad Lubrisur, dedicada a la fabricación de aceites lubricantes y ubicada en las instalaciones de la refinería Gibraltar - San Roque. Con esta adquisición, CEPSA pasa a controlar el 100% de esta sociedad.

Madrid, 12 de mayo de 2006

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

relaciones.institucionales@cepsa.com

/Tel: (34) 91 337 6356 / www.cepsa.com