

AVANCE DE RESULTADOS: TERCER TRIMESTRE

El beneficio neto consolidado asciende a 565 millones de euros

- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) a Coste de Reposición alcanzó 1.108 millones de euros, un 5% menos que en 2006 debido, esencialmente, al impacto de la depreciación del dólar en un 8%.
- El beneficio neto a Coste de Reposición para el acumulado de 2007 se ha situado en 512 millones de euros. En el tercer trimestre fue de 150 millones, inferior al del trimestre anterior, por el recorte en los márgenes de refino.
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se sitúa en el 15%.
- La relación deuda neta/fondos propios (Gearing) se reduce hasta el 7%.
- Las inversiones realizadas en el período se elevan a 413 millones de euros.

- Principales magnitudes.

Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Var (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación						
381	385	-1%	A Coste Medio Unitario	1.100	1.329	-17%
368	384	-4%	A Coste de Reposición	1.108	1.161	-5%
Resultado Operativo						
268	290	-7%	A Coste Medio Unitario	872	1.008	-13%
256	282	-9%	A Coste de Reposición	794	887	-10%
Beneficio Antes de Impuestos						
257	313	-18%	A Coste Medio Unitario	887	1.006	-12%
245	306	-20%	A Coste de Reposición	808	885	-9%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante						
158	201	-21%	A Coste Medio Unitario	565	666	-15%
150	196	-24%	A Coste de Reposición	512	587	-13%
Beneficio por acción (€/acción)						
0,59	0,75	-21%	A Coste Medio Unitario	2,11	2,49	-15%
0,56	0,73	-24%	A Coste de Reposición	1,91	2,20	-13%

(*) Cifras no auditadas.

Resultados 2007

Acumulado del año

En el conjunto de los primeros nueve meses de 2007, CEPSA ha obtenido a Coste Medio Unitario (CMU), criterio utilizado para la formulación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 1.100 millones de euros, un Resultado Operativo de 872 millones y un Beneficio después de Impuestos de 565 millones, equivalente a 2,11 euros por acción.

A los efectos de medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, CEPSA, como otras compañías del sector, utiliza el criterio de Coste de Reposición, que permite eliminar de los resultados el efecto coyuntural de las variaciones de precios en las existencias de crudo y productos refinados. En situaciones alcistas como la actual, la valoración de existencias a CMU ha incrementado en 78 millones de euros el Resultado Operativo antes de Impuestos obtenido en los nueve primeros meses de 2007, mientras que al cierre de septiembre de 2006 este aumento del valor de los stocks se situó en 121 millones de euros.

El Resultado Operativo medido a Coste de Reposición ha alcanzado 794 millones de euros, un 10% menos que en el Ejercicio anterior. El Beneficio después de Impuestos ha sido de 512 millones de euros.

Hay que destacar dos factores exógenos que suponen, en ambos casos, un fuerte impacto negativo en los resultados:

- La depreciación del dólar estadounidense respecto al euro en un 8%, al comparar los datos de los nueve primeros meses. Este hecho se traduce en una reducción de los márgenes internacionales al convertirlos a euros y viene a suponer un impacto estimado de 58 millones de euros sobre el Beneficio después de Impuestos.
- Los impuestos que gravan los resultados de las actividades de producción de crudo. En agosto de 2006 entró en vigor en Argelia una nueva tasa adicional sobre los Beneficios. El impuesto devengado por este concepto se eleva a 36 millones de euros en los primeros nueve meses de 2007 que, en los estados financieros que se muestran, incrementan el gasto por el Impuesto sobre los Beneficios del Grupo.

Impacto diferencial respecto a igual período del año anterior. Millones de euros	Enero - Septiembre 2007	Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007
<u>Sobre el resultado Operativo</u>			
Efecto variación del tipo de cambio €/ \$ (*)	-86	-29	-26
<u>Sobre el Beneficio después de Impuestos</u>			
Efecto variación del tipo de cambio €/ \$ (*)	-58	-19	-18
Tasa adicional sobre Beneficios de E&P Argelia	-36	-15	-13
	<u>-95</u>	<u>-35</u>	<u>-30</u>

(*) Datos estimados.

Tercer trimestre

Los resultados obtenidos en el tercer trimestre en las áreas de Exploración y Producción, Petroquímica Derivada y Gas y Electricidad han sido superiores a los del segundo trimestre.

Sin embargo, la fuerte caída de los márgenes de refino, en el área de Refino y Distribución, ha hecho que, a Coste de Reposición, tanto el Resultado Económico Bruto de Explotación, 368 millones de euros en el tercer trimestre, como el Resultado Operativo, 256 millones, sean inferiores a las cifras del trimestre anterior en 16 y 26 millones de euros respectivamente.

Situación financiera y patrimonial

Los flujos de caja generados en el transcurso de 2007 han ascendido a 932 millones de euros. De éstos, 401 millones de euros se han aplicado al pago de inversiones en activos materiales e intangibles, mientras que otros 104 millones se han destinado a financiar el incremento del capital circulante operativo y otros conceptos.

También se ha atendido, en el mes de julio pasado, al pago del dividendo complementario del Ejercicio 2006 de acuerdo a lo aprobado en la Junta General de Accionistas. Este dividendo, cuyo importe fue de 0,70 euros por acción, equivale a un desembolso de 187 millones de euros.

Como consecuencia de todos estos movimientos, la deuda financiera neta remunerada al finalizar el mes de septiembre se ha reducido en 235 millones de euros respecto al nivel que mostraba al iniciarse el Ejercicio.

El contenido volumen de deuda remunerada neta así como el aumento de los fondos propios, que superan los 5.000 millones de euros, hacen que el índice de autonomía financiera (ratio de la deuda remunerada neta sobre los fondos propios) se reduzca de nuevo hasta situarse en el 7% al final del período.

La rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se sitúa por encima del 15%.

Por otra parte, en su reunión del pasado 27 de septiembre, el Consejo de Administración adoptó el acuerdo de distribuir un dividendo de 0,55 euros por acción a cuenta de los resultados del presente Ejercicio. El pago de este dividendo se ha realizado el 25 de octubre.

Cuenta de resultados por áreas de negocio. Enero–Septiembre

Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación a Coste de Reposición	1.108	1.161	-53	-5%
Exploración y Producción	376	377	-2	-1%
Refino y Distribución	598	609	-11	-2%
Petroquímica Derivada	98	104	-6	-6%
Gas y Electricidad	37	70	-33	-47%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-314	-274	-40	14%
Resultado Operativo a Coste de Reposición	794	887	-93	-10%
Exploración y Producción	292	303	-11	-4%
Refino y Distribución	443	480	-37	-8%
Petroquímica Derivada	43	55	-13	-23%
Gas y Electricidad	16	48	-31	-66%
Otros conceptos no operativos	14	-1	16	---
Impuesto sobre Sociedades	-288	-287	-2	1%
Intereses de socios minoritarios	-8	-11	3	-29%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a Coste de Reposición	512	587	-75	-13%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	565	666	-101	-15%

(*) Cifras no auditadas.

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.

Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos trimestrales

Millones de euros (*)	Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Variación 3T07 / 2T07	%
Resultado Económico Bruto de Explotación a Coste de Reposición	368	384	-16	-4%
Exploración y Producción	129	120	9	7%
Refino y Distribución	184	218	-34	-16%
Petroquímica Derivada	37	32	6	18%
Gas y Electricidad	17	14	4	27%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-112	-102	-10	10%
Resultado Operativo a Coste de Reposición	256	282	-26	-9%
Exploración y Producción	98	94	3	4%
Refino y Distribución	132	167	-35	-21%
Petroquímica Derivada	16	14	1	11%
Gas y Electricidad	11	7	4	63%
Otros conceptos no operativos	-11	24	-35	---
Impuesto sobre Sociedades	-92	-108	15	-14%
Intereses de socios minoritarios	-3	-3	-1	21%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a Coste de Reposición	150	196	-46	-24%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	158	201	-43	-21%

(*) Cifras no auditadas.

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 por áreas

Exploración y Producción

Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Variación	%
129	120	9	7%	Resultado Económico Bruto de Explotación	376	377	-2	-1%
98	94	3	4%	Resultado Operativo	292	303	-11	-4%
Actividad y magnitudes de referencia								
1,65	1,75	-0,10	-6%	Ventas de crudo (**) Millones de barriles	5,34	6,08	-0,74	-12%
126	124	2	2%	Millones de \$	366	409	-43	-10%
74,87	68,76	6,11	9%	Cotización Brent \$/ barril	67,13	66,96	0,17	0%
54,47	51,00	3,47	7%	€/ barril	49,93	53,82	-3,88	-7%

(*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición.

(**) Cantidades netas del impuesto adicional devengado en 2007 sobre los beneficios generados en Argelia, lo que minorra las cantidades vendidas en 0,70 millones de barriles y los resultados en 49 millones de dólares.

A lo largo del año, los precios del crudo en dólares por barril han sufrido fuertes presiones alcistas. En el caso del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, la cotización media de este tercer trimestre se ha situado en 74,87 dólares, con aumento del 9% respecto a la media del trimestre anterior. En el acumulado del año, la cotización media alcanza los 67,13 dólares por barril, cifra sin embargo idéntica a la registrada en igual período de 2006.

En su traslación al ámbito europeo, debido a la fuerte depreciación del dólar frente al euro, el precio del barril se ha situado ligeramente por debajo de los 50 euros, un 7% inferior a la media de los nueve meses del año anterior.

Actividad

La actividad en Argelia, donde se encuentran los principales yacimientos de producción de crudo, sigue desarrollándose de acuerdo a las mejores previsiones. Esta mayor producción no se traduce, sin embargo, en un incremento de ventas de crudo de CEPSA. Esto es debido tanto al impacto derivado de la implantación de una tasa adicional sobre los Beneficios como a la disminución de la Tasa de Remuneración, que se encuentra inversamente correlacionada con la evolución del precio de venta del crudo.

Así, las ventas del tercer trimestre, netas de impuestos y tasas sobre los beneficios devengados en Argelia, han disminuido hasta 1,65 millones de barriles, un 6% inferiores a las del trimestre precedente, mientras que en el total de los nueve primeros meses del año, período en el que se han vendido 5,34 millones de barriles, la reducción respecto al año anterior alcanza el 12%.

Los ingresos netos generados por estas ventas han ascendido a 126 millones de dólares en el tercer trimestre, un 2% más que en el segundo, y a 366 millones en el acumulado del período enero–septiembre, un 10% menos que en el año anterior.

Resultados

En el tercer trimestre, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 129 millones de euros y un Resultado Operativo de 98 millones de euros. En comparación con el trimestre anterior, suponen incrementos del 7% y 4% respectivamente.

En el conjunto del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha sido de 376 millones de euros y el Resultado Operativo ha alcanzado los 292 millones de euros.

Refino y Distribución

Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Variación	%
184	218	-34	-16%	Resultado Económico Bruto de Explotación	598	609	-11	-2%
132	167	-35	-21%	Resultado Operativo	443	480	-37	-8%
Actividad y magnitudes de referencia								
7,12	6,93	0,20	3%	Ventas de productos (millones de toneladas)	21,05	20,98	0,07	0%
5,53	5,63	-0,10	-2%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	16,19	16,12	0,07	0%
Indicador de márgenes de refino crudo Brent								
3,56	6,58	-3,02	-46%	\$ / barril	4,59	3,53	1,05	30%
2,59	4,88	-2,29	-47%	€/ barril	3,41	2,84	0,57	20%

(*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición.

En el tercer trimestre, el indicador de márgenes de refino, calculado sobre el crudo Brent de referencia, ha tenido un drástico descenso (46%) respecto al segundo trimestre. En el acumulado anual, sigue evidenciándose una mejora de este indicador con relación a las cifras del año 2006.

Sin embargo, la devaluación del dólar, el encarecimiento de los precios de los crudos frente a la referencia Brent y la disminución de los márgenes de comercialización han contrarrestado esta positiva evolución del margen de refino.

Actividad

La producción de las refinerías en el tercer trimestre de 2007 se ha acercado a los 5,6 millones de toneladas, cifra similar a la del trimestre anterior. En el período acumulado del año, enero–septiembre, se han obtenido 16,2 millones de toneladas, cifra ligeramente superior a la actividad de

igual período de 2006, con un satisfactorio grado de ocupación de la capacidad productiva en ambos casos.

En cuanto a la actividad comercial desplegada por el área en este último trimestre, se han vendido 7,1 millones de toneladas de productos energéticos y petroquímicos de base, un 3% más que en el segundo. Las ventas acumuladas de estos productos en los tres primeros trimestres han superado las 21 millones de toneladas, con un incremento del 0,3% respecto a igual período de 2006.

Resultados

El área de **Refino y Distribución** ha generado en el tercer trimestre de 2007, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 184 millones de euros y un Resultado Operativo de 132 millones de euros, que representan unas disminuciones del 16% y 21% respectivamente, sobre los datos del segundo trimestre. Esta disminución se ha debido a la fuerte degradación de los márgenes de refino a nivel internacional.

En el acumulado del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación se ha situado en 598 millones de euros (-2% respecto a 2006) y el Resultado Operativo, después de deducir las amortizaciones y provisiones de carácter operativo, se ha situado en 443 millones (-8%). El empeoramiento de los márgenes de comercialización y la depreciación del dólar respecto al euro son las principales causas de esta evolución.

Petroquímica derivada

Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Variación	%
37	32	6	18%	Resultado Económico Bruto de Explotación	98	104	-6	-6%
16	14	1	11%	Resultado Operativo	43	55	-13	-23%
Actividad y magnitudes de referencia								
0,65	0,67	-0,01	-2%	Ventas de productos (millones de toneladas)	1,93	1,81	0,13	7%

(*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición.

Si bien en el tercer trimestre se ha puesto de manifiesto una mejora relativa en comparación con el segundo trimestre del año, el margen unitario comercial conjunto de estas actividades del acumulado del año muestra una disminución del 6% con relación al obtenido en el mismo período de 2006. Esta situación viene marcada, fundamentalmente, por el estrechamiento del diferencial entre los precios de venta finales y unos costes de aprovisionamiento de materias primas en continua subida, así como por el impacto negativo que la fortaleza del euro frente al dólar tiene sobre estas actividades.

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos derivados han ascendido, en este tercer trimestre, a 650.000 toneladas, un 2% menos que en el segundo trimestre. En el acumulado anual, se han comercializado 1,93 millones de toneladas, con un incremento del 7% frente al mismo período de 2006. El principal

motor de este aumento se encuentra en la mayor disponibilidad de productos derivados de la puesta en marcha, a finales de mayo, de la nueva unidad de fabricación de fenol-acetona en Huelva.

Resultados

La **Petroquímica Derivada** ha obtenido en este tercer trimestre un Resultado Económico Bruto de Explotación de 37 millones de euros y un Resultado Operativo de 16 millones de euros que se sitúan claramente por encima de los resultados obtenidos en el segundo trimestre de 2007.

En el acumulado de los nueve primeros meses del año, estas magnitudes han alcanzado 98 y 43 millones de euros respectivamente, con descensos del 6% y 23% respecto a las obtenidas en los nueve primeros meses de 2006.

Gas y Electricidad

Tercer Trimestre 2007	Segundo Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007	Enero - Septiembre 2006	Variación	%
17	14	4	27%	Resultado Económico Bruto de Explotación	37	70	-33	-47%
11	7	4	63%	Resultado Operativo	16	48	-31	-66%
Actividad y magnitudes de referencia								
920	947	-27	-3%	Ventas de electricidad (Gwh)	2.704	2.663	41	2%
36,45	35,70	0,75	2%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	36,45	54,56	-18,12	-33%
11.064	10.574	490	5%	Ventas de gas (Gwh)	33.393	26.456	6.937	26%

(*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición.

El hecho más relevante que afecta a esta área es la situación de los precios de venta al mercado eléctrico. Aunque en el tercer trimestre la media del período es ligeramente superior (2%) que la obtenida en el segundo, los precios medios del acumulado de los primeros nueve meses de 2007 resultan ser un 33% inferiores a los de la media del período enero–septiembre del año anterior (36,5€/Mwh frente a 56,9€/Mwh).

Actividad

En la generación eléctrica, las ventas del tercer trimestre se han elevado a 920Gwh. En el acumulado enero–septiembre han ascendido a 2.704Gwh, un 2% por encima del mismo período del Ejercicio anterior.

En la comercialización de gas, actividad que CEPSA desarrolla a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A., participada accionarialmente en un 35%, se han comercializado un total de 33.393Gwh, con incremento del 26% en comparación con los nueve meses de 2006.

Resultados

En el tercer trimestre de 2007, el área ha logrado un Resultado Económico Bruto de Explotación de 17 millones de euros y un Resultado Operativo de 11 millones, muy por encima de los del trimestre anterior.

En el acumulado del año, por el contrario, la comparación con el Ejercicio anterior sigue marcada por la disminución de los precios en el mercado eléctrico nacional, como consecuencia, fundamentalmente, de los precios excepcionalmente elevados de los primeros meses del año 2006. En consecuencia, el Resultado Económico Bruto de Explotación, 37 millones de euros, y el Resultado Operativo, 16 millones de euros, del área de **Gas y Electricidad** se han reducido de modo muy significativo en comparación con el Ejercicio 2006.

Inversiones

En los nueve primeros meses del año en curso CEPSA ha realizado inversiones por importe de 413 millones de euros.

Las inversiones más relevantes se refieren a la construcción de nuevas plantas y a las ampliaciones de capacidad en ciertas unidades de las refinerías, incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos. También destacan las realizadas en el área de Exploración y Producción, las dirigidas a consolidar la red comercial en sus distintas vertientes y el inicio del proyecto de construcción de la sexta planta de cogeneración de energía eléctrica del Grupo.

Por áreas de negocio su detalle es el siguiente.

Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2007
Exploración y Producción	74
Refino y Distribución	287
Petroquímica Derivada	45
Gas y Electricidad	6
Total Inversiones	413

(*) Cifras no auditadas.

Madrid, 31 de octubre de 2007

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

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