

## CEPSA. AVANCE DE RESULTADOS AÑO 2006

- El resultado neto consolidado, medido a LIFO, método que permite eliminar las variaciones de precio del stock operativo, se sitúa en 795 millones de euros, 2,97€/acción, un 4% por debajo de 2005.
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se sitúa en el 18% y la relación entre deuda neta y fondos propios (Gearing) en el 11%.
- El beneficio neto bajo IFRS, que recoge el efecto de las variaciones de precio del stock operativo, asciende a 812 millones de euros, 3,03€/acción. Este resultado es un 20% inferior al de 2005, debido, básicamente, al aumento del valor de los inventarios en 2005 asociado al aumento de precios de ese año.
- Las inversiones del período ascienden a 546 millones de euros.
- Principales magnitudes consolidadas.

Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	2006	2005	Var (%)
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación</b>						
355	403	-12%	A Coste Medio Unitario	1.684	1.930	-13%
373	369	1%	A LIFO	1.570	1.684	-7%
<b>Resultado Operativo</b>						
199	272	-27%	A Coste Medio Unitario	1.207	1.549	-22%
261	283	-8%	A LIFO	1.181	1.273	-7%
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>						
204	271	-25%	A Coste Medio Unitario	1.210	1.517	-20%
266	282	-6%	A LIFO	1.184	1.241	-5%
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>						
145	181	-20%	A Coste Medio Unitario	812	1.010	-20%
186	188	-1%	A LIFO	795	831	-4%
<b>Beneficio por acción (€/acción)</b>						
0,54	0,68	-20%	A Coste Medio Unitario	3,03	3,78	-20%
0,69	0,70	-1%	A LIFO	2,97	3,10	-4%

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

### Ejercicio 2006

Después de los máximos alcanzados en los meses de verano, período en el que la media trimestral fue de 69,5\$/barril, el precio del crudo Brent cayó hasta situarse, en la media del último trimestre, en 59,7\$/barril. A pesar de esta caída relativa, la cotización media anual de este crudo de referencia, apoyada por la fortaleza de la demanda mundial, ha superado los 65\$/barril, un 20% más que la media de 2005. Esta evolución ha supuesto una mejora en los resultados del área de Exploración y Producción.

El encarecimiento de la materia prima no se ha trasladado a los precios de los productos refinados en la misma proporción, lo que se ha traducido en una relativa contracción de los márgenes de refino. Esta circunstancia, que ha sido especialmente evidente en el cuarto trimestre de 2006, período en el que la media del indicador del margen de refino se ha situado en 1,9\$/barril frente a los 4,57\$/barril del último trimestre de 2005, ha hecho que su media anual, 3,13\$/barril, aún manteniéndose en un nivel razonable, sea sensiblemente inferior a los 4,81\$/barril del año anterior.

Por su parte, los márgenes de la petroquímica de base han tenido un buen comportamiento que compensa la débil coyuntura general en diversas unidades de negocio de petroquímica derivada.

En el acumulado del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha ascendido a 1.684 millones de euros, con un Resultado Operativo de 1.207 millones de euros. Por su parte, el Beneficio Después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 812 millones de euros, 3,03 euros por acción (0,54 euros en el último trimestre). Estas cifras son provisionales hasta que el Consejo de Administración de CEPSA formule las cuentas anuales y las proponga para su aprobación definitiva por la Junta General de Accionistas.

A efectos de una mejor comparabilidad en la información sobre los resultados de períodos distintos y de ilustrar mejor los resultados generados por cada área de negocio, CEPSA entiende, como otras compañías del sector, que los beneficios han de seguirse sin tomar en consideración las eventuales revalorizaciones o depreciaciones de los stocks operativos. Con este propósito en vez del Coste Medio Unitario, utilizado para la preparación de los estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS), y que arroja una mayor volatilidad sobre la cuenta de resultados en caso de grandes variaciones de precios, para medir los resultados de las operaciones de las áreas de negocio se utiliza el método LIFO.

El diferencial entre ambos sistemas supuso en 2006 un impacto positivo sobre el Resultado Operativo de 26 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2005 ascendió a 276 millones de euros (sobre el beneficio neto, este efecto ha sido de 17 y 180 millones de euros respectivamente).

Medidos a LIFO, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha alcanzado 1.570 millones de euros y el Resultado Operativo ha ascendido a 1.181 millones de euros. El Beneficio atribuido a la sociedad dominante, calculado también a LIFO, se ha situado en 795 millones de euros. Aún a pesar de que estas cifras están ligeramente por debajo de las obtenidas en 2005, cabe calificar los resultados como muy satisfactorios.

### **Situación financiera y patrimonial**

Los flujos de caja generados en el ejercicio han ascendido a 1.216 millones de euros, que se han aplicado, principalmente, al pago de inversiones, 554 millones de euros, a financiar el aumento de 163 millones de euros del capital circulante operativo que se ha producido, fundamentalmente, por efecto de los mayores precios de los productos.

Además, se han pagado dividendos por 344 millones de euros que corresponden, básicamente, al abono del dividendo complementario del ejercicio 2005 y al entregado, en el mes de octubre, a cuenta de los resultados del año 2006.

Como consecuencia de los flujos señalados, la deuda neta de carácter financiero se ha reducido en 132 millones de euros respecto a la existente al cierre del año 2005.

El Activo total de CEPSA a 31 de diciembre de 2006 rebasó los 8.700 millones de euros, unos 260 millones por encima del registrado al cierre del ejercicio anterior, con unos Fondos Propios de más de 4.800 millones de euros.

El índice de autonomía financiera ha vuelto a reducirse hasta situarse, al finalizar el año, en el 11%, frente al 16% de diciembre de 2005.

La rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se sitúa, en 2006, en el 18%. En niveles similares a esta media, se sitúan la rentabilidad individual de las áreas de Refino y Distribución y de Gas y Electricidad, situándose por debajo de este nivel la del área de Petroquímica Derivada, y claramente por encima la obtenida en las actividades de Exploración y Producción.

### Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos acumulados anuales

Millones de euros (*)	2006	2005	Variación (%)
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO</b>	<b>1.570</b>	<b>1.684</b>	<b>-7%</b>
Exploración y Producción	499	461	8%
Refino y Distribución	862	928	-7%
Petroquímica Derivada	125	196	-36%
Gas y Electricidad	83	99	-16%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-389	-411	-5%
<b>Resultado Operativo a LIFO</b>	<b>1.181</b>	<b>1.273</b>	<b>-7%</b>
Exploración y Producción	393	357	10%
Refino y Distribución	681	718	-5%
Petroquímica Derivada	58	121	-52%
Gas y Electricidad	49	76	-36%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	26	276	---
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1.207</b>	<b>1.549</b>	<b>-22%</b>
Otros conceptos no operativos	3	-32	-111%
Impuesto sobre Sociedades	-385	-496	-22%
Intereses de socios minoritarios	-14	-11	26%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>812</b>	<b>1.010</b>	<b>-20%</b>

(\*) Cifras no auditadas. (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.

**Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos trimestrales**

Millones de euros (*)	Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var. 4T06 / 3T06	Cuarto Trimestre 2005	Var. 4T06 / 4T05
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO</b>	<b>373</b>	<b>369</b>	<b>1%</b>	<b>465</b>	<b>-20%</b>
Exploración y Producción	122	122	0%	112	9%
Refino y Distribución	209	200	4%	285	-27%
Petroquímica Derivada	30	32	-6%	47	-35%
Gas y Electricidad	13	16	-19%	22	-40%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-112	-86	31%	-137	-18%
<b>Resultado Operativo a LIFO</b>	<b>261</b>	<b>283</b>	<b>-8%</b>	<b>328</b>	<b>-20%</b>
Exploración y Producción	90	96	-6%	77	17%
Refino y Distribución	159	158	1%	205	-23%
Petroquímica Derivada	12	22	-47%	30	-61%
Gas y Electricidad	1	8	-88%	16	-94%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	-62	-11	---	97	---
<b>Resultado Operativo</b>	<b>199</b>	<b>272</b>	<b>-27%</b>	<b>425</b>	<b>-53%</b>
Otros conceptos no operativos	5	-1	-559%	-17	-129%
Impuesto sobre Sociedades	-56	-88	-37%	-140	-60%
Intereses de socios minoritarios	-3	-2	20%	-5	-39%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>145</b>	<b>181</b>	<b>-20%</b>	<b>263</b>	<b>-45%</b>

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

### Resultados 2006 por áreas

#### Exploración y Producción

Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	2006	2005	Var (%)
122	122	0%	Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	499	461	8%
90	96	-6%	Resultado Operativo a LIFO	393	357	10%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
2,35	1,90	24%	Ventas de crudo (millones de barriles)	8,43	9,57	-12%
59,68	69,49	-14%	Cotización Brent (\$/barril)	65,14	54,38	20%
46,26	54,54	-15%	Cotización Brent (€/barril)	51,87	43,69	19%

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

El precio del crudo Brent, ha terminado el ejercicio en 58,9\$/barril. La media del cuarto trimestre alcanzó los 59,7\$/barril, reflejando una caída del 14% en comparación con el tercer trimestre. En el conjunto del año la cotización media se ha situado por encima de 65 \$/barril, un 20% más que en el año 2005.

En cuanto a la actividad de CEPSA en esta área, los yacimientos que opera en Argelia han continuado trabajando satisfactoriamente y de acuerdo a lo previsto. La producción total de los mismos ha alcanzado una cifra próxima a los 56 millones de barriles, un 4% más que el año anterior.

Esta circunstancia no se traduce, sin embargo, en un aumento de la cantidad de crudo atribuible a CEPSA, debido, fundamentalmente, a la aplicación de las fórmulas incluidas en los contratos de producción, según las cuales el incremento de los precios de venta se traduce en una reducción de las cantidades disponibles para la venta. En consecuencia, las ventas de crudo de estos yacimientos, 8,4 millones de barriles en 2006, han experimentado una reducción del 12% respecto al año anterior.

En su conjunto, el área de **Exploración y Producción**, con unas menores ventas realizadas a mayor precio, ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 499 millones de euros, un 8% más que en 2005. Por su parte, el Resultado Operativo alcanzó los 393 millones de euros, con aumento del 10% con relación al año anterior.

El Resultado Operativo del último trimestre de 2006 ha sido un 6% inferior al alcanzado en el precedente debido, a que el impacto de la caída de los precios del crudo y la amortización de inversiones exploratorias en nuevas áreas no ha podido compensarse en su totalidad con las mayores ventas físicas efectuadas.

**Refino y Distribución**

Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	2006	2005	Var (%)
209	200	4%	Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	862	928	-7%
159	158	1%	Resultado Operativo a LIFO	681	718	-5%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
7,03	7,18	-2%	Ventas de productos (millones de toneladas)	28,01	27,38	2%
5,37	5,53	-3%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	21,49	21,36	1%
1,90	3,27	-42%	Indicador de márgenes de refino crudo Brent (\$/barril)	3,13	4,78	-35%

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

La operatividad de las refinerías y su nivel de ocupación continúan situándose en cotas muy altas, circunstancia que se ha traducido en la obtención de 5,4 millones de toneladas de productos en el cuarto trimestre y de 21,5 millones de toneladas en el acumulado del año, un 1% más que el año anterior.

El indicador de márgenes del refino ha sufrido una fuerte reducción en el mes de diciembre, en buena parte debido a la bonanza del clima en estos primeros meses invernales. Esta caída ha arrastrado a la media trimestral hasta 1,90\$/barril, el nivel más bajo de los tres últimos años y un 42% inferior a la media del trimestre precedente.

De esta forma, la media anual de este indicador se ha situado en 3,13 \$/barril, que resulta ser un 35% menor al de 2005, año en el que los efectos de los huracanes en el Golfo de México impactaron positiva y extraordinariamente sobre la rentabilidad de esta actividad.

En el último trimestre de 2006 se han comercializado 7 millones de toneladas de productos energéticos y petroquímicos de base, un 2% menos que en el tercer trimestre. En el acumulado del año, las ventas de estos productos se han elevado hasta 28,0 millones de toneladas, un 2% más que en el año 2005.

El margen comercial del último trimestre se ha situado en niveles similares a los existentes en la primera mitad del año. En comparación con el tercer trimestre, período en el que se recuperaron parte de los decalajes negativos provenientes de meses anteriores, la disminución del margen en ciertos mercados de especialidades ha sido evidente, aunque, en compensación, el excelente comportamiento de los productos petroquímicos básicos ha permitido equilibrar parcialmente ese efecto. En el acumulado del año, el margen comercial global es mejor que el obtenido en el ejercicio 2005, tanto por el aumento de las ventas, señalado anteriormente, como por la recuperación de los índices unitarios.

En su conjunto, el área de **Refino y Distribución** ha generado, en este último trimestre de 2006, un Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO de 209 millones de euros, con incremento del 4% en comparación con el anterior. El Resultado Operativo de los negocios, medido también a LIFO, ha sido de 159 millones de euros, con un aumento moderado del 1% respecto al tercer trimestre.

En el total del año el Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO ha alcanzado 862 millones de euros y el Resultado Operativo, con igual criterio de valoración, se ha elevado hasta 681 millones de euros, con descensos del 7% y del 5% en comparación con los registrados en el año 2005.

### Petroquímica Derivada

Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	2006	2005	Var (%)
30	32	-6%	Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	125	196	-36%
12	22	-47%	Resultado Operativo a LIFO	58	121	-52%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
0,55	0,58	-6%	Ventas de productos (millones de toneladas)	2,35	2,38	-1%

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

En el último trimestre del año, la disminución de los costes de aprovisionamiento de materias primas ha supuesto una cierta mejora de los márgenes del área.

No obstante, en el transcurso de 2006, la **Petroquímica Derivada** continuó actuando en un entorno difícil marcado, principalmente, por los altos precios de las materias primas y la debilidad de la demanda de algunos sectores consumidores, a lo que se ha venido a sumar el fuerte incremento de los costes energéticos durante la mayor parte del año. Como resultado de estos factores, los márgenes unitarios de las distintas unidades se han reducido más de un 20% respecto a la media de 2005.

Por su parte, las ventas consolidadas, que en el cuarto trimestre ascendieron a 0,6 millones de toneladas, han alcanzado 2,3 millones de toneladas en el acumulado anual. Esta cifra de productos vendidos es un 1% inferior a la registrada en el año 2005.

Lastrados por la mencionada coyuntura, el Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO obtenido en el año 2006 alcanzó los 125 millones de euros, un 36% por debajo de el del año anterior, mientras que el Resultado Operativo, con igual criterio de valoración, se situó en 58 millones de euros, un 52% menos que en el ejercicio 2005.



### Gas y Electricidad

Cuarto Trimestre 2006	Tercer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	2006	2005	Var (%)
13	16	-19%	Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	83	99	-16%
1	8	-88%	Resultado Operativo a LIFO	49	76	-36%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
877	911	-4%	Ventas de electricidad (Gwh)	3.540	3.770	-6%
39,00	49,56	-21%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	50,53	53,68	-6%
9.019	11.656	-23%	Ventas de gas (Gwh)	35.475	18.854	88%

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

Los precios de la electricidad al "pool" han mantenido en la última parte del año la tendencia descendente que se inició a partir del mes de marzo y han conducido a que el precio medio de las ventas en el cuarto trimestre haya caído hasta situarse un 20% por debajo del precio del período inmediatamente precedente. Esta evolución ha llevado a que la media anual se haya situado, por primera vez en el ejercicio, por debajo de los precios de venta del año 2005.

En los resultados del área también ha impactado de forma negativa, desde la fecha de su entrada en vigor, el Real Decreto 3/2006 que descuenta de la actividad de producción de energía eléctrica de la participada Nueva Generadora del Sur el valor asignable a los derechos gratuitos de emisión de gases de efecto invernadero.

Respecto al año anterior, las ventas de electricidad han experimentado una disminución del 6% porque las condiciones del mercado eléctrico no incentivaron la producción de la planta de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur en horas valle.

Por su parte, las ventas de gas, tanto las realizadas al mercado propio como las destinadas a intercambios, se han incrementado significativamente respecto al año 2005.

El Resultado Económico Bruto de Explotación obtenido por el área de **Gas y Electricidad** en 2006 se ha elevado a 83 millones de euros, con una disminución del 16% en comparación con el año anterior, mientras que el Resultado Operativo ha alcanzado los 49 millones de euros.

### Inversiones

En el año 2006 se han invertido un total de 546 millones de euros, distribuidos por áreas según el siguiente detalle

Inversiones	
Millones de euros (*)	2006
Exploración y Producción	91
Refino y Distribución	327
Petroquímica Derivada	117
Gas y Electricidad	11
<b>Total Inversiones</b>	<b>546</b>

(\*) Cifras no auditadas

Los principales proyectos de inversión en curso a lo largo de 2006 son:

- En Exploración y Producción, inversiones en activos de producción en los yacimientos ubicados en Argelia y Colombia e inicio de las actividades en Egipto.
- En Refino y Distribución,
  - Construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras y finalización de la nueva línea submarina de transporte de crudo en la refinería "La Rábida".
  - Nuevas unidades de producción de azufre y aminas, así como de destilación a vacío y producción de hidrógeno, todas ellas en la refinería "Gibraltar - San Roque".
  - Ampliación y actualización de distintas plantas de producción en la refinería "Tenerife".
  - Inversiones en la red.
- En Petroquímica Derivada, construcción de una tercera planta de fenol en el polo químico de Huelva.

En el área de Refino, aunque el volumen de inversión realizado hasta el momento no es significativo, destacar, por su impacto sobre las inversiones de los próximos ejercicios, el inicio de los proyectos para la ampliación de la capacidad de destilación y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos, estimados globalmente en 1.650 millones de euros, que afectarán, sobre todo, a la refinería de "La Rábida" (Huelva), con una inversión prevista superior a los 1.140 millones de euros.

Madrid, 1 de marzo de 2007

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

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