



COMUNICADO DE PRENSA

CEPSA: RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2004

El beneficio neto alcanzó los 130 millones de euros en el primer trimestre de 2004

- **El beneficio neto de enero a marzo de 2004 supera en un 34% el obtenido en el último trimestre de 2003**
- **Las ventas de crudo de los yacimientos argelinos han superado los 3,9 millones de barriles, un 24 % más que en 2003**
- **Las inversiones del trimestre se sitúan en 147 millones de euros**
- **La debilidad del dólar afecta negativamente a los resultados obtenidos**

En el curso de los tres primeros meses de 2004, los precios internacionales del crudo Brent se han mantenido por encima de 30 \$/barril, alcanzando, en el mes de marzo, una cotización media próxima a 34 \$/barril; la media del período ha sido de 32 dólares, ligeramente por encima de la media de igual período de 2003 (31,5 dólares) pero 2,5 dólares superior a la media del período octubre diciembre de 2003. La fuerte demanda mundial, el anuncio de reducciones de producción por parte de OPEP y los niveles de stocks son alguna de las causas que apuntan a esta fortaleza de precios.

Otro factor global determinante para explicar la evolución de los resultados de las compañías petroleras europeas es la evolución de la paridad del dólar respecto al euro. La divisa norteamericana ha continuado mostrando su debilidad a lo largo del trimestre, sobre todo en los meses de enero y febrero, con una caída respecto al euro del 17 %, si se compara respecto a la media del primer trimestre de 2003, y del 5 % si se hace referencia al último trimestre de 2003.

Para CEPSA, en el primer trimestre de 2004, el resultado económico bruto de explotación obtenido ha sido de 261 millones de euros, un 7,6 % por debajo del generado en el mismo periodo del año anterior. El resultado operativo ha superado los 169 millones de euros y el beneficio antes de impuestos, al situarse cerca de los 195 millones de euros, experimentó una disminución del 4 %. La depreciación del dólar, que afecta de forma diferente a las distintas áreas de negocio de CEPSA, constituye la razón fundamental de esta disminución de los resultados.

El resultado después de impuestos se ha elevado a 130 millones de euros, con un aumento del 34% respecto al obtenido en el trimestre inmediatamente anterior, último de 2003, e inferior en un 15% al que se obtuvo en los tres primeros meses del año 2003 por las circunstancias de precios, márgenes y tipo de cambio que más adelante se detallan. En cualquiera de estos periodos, la aportación de resultados no recurrentes es poco relevante.



Resultados de CEPSA por áreas en el primer trimestre de 2004

El área de **Exploración y Producción** ha obtenido un resultado económico bruto de explotación de 95 millones de euros y un resultado operativo de 70 millones, con incrementos del 15 % y del 12 % respectivamente sobre las cifras de igual período de 2003 . El beneficio antes de impuestos obtenido por el área se eleva a 89 millones de euros.

Para alcanzar este resultado es de destacar el aumento de las ventas procedentes de los yacimientos argelinos en un 24 % al pasar de 3,2 millones de barriles en el primer trimestre de 2003 a 3,9 millones en estos primeros tres meses del ejercicio en curso. En este punto hay que recordar que fue a principios del año pasado cuando se inició la comercialización de la producción extraída del yacimiento Ourhoud en Argelia. El incremento de las ventas hace posible enjugar el impacto negativo derivado de la debilidad del dólar, que con su depreciación ocasiona que el precio del crudo, medido en euros, haya caído en un 13 %.

En el área de **Refino y Distribución**, los márgenes unitarios de refino, expresados en dólares, se han mantenido, a lo largo del primer trimestre, ayudados por la evolución de las gasolinas y por los resultados de las unidades de fabricación de materias petroquímicas básicas (aromáticos). En el trimestre, dichos márgenes han sido un 13 % inferiores a la media del período octubre-diciembre de 2003 y se han situado un 45 %, por debajo de los excepcionalmente altos márgenes del primer trimestre de ese año. Esta reducción frente a referencias trimestrales anteriores está provocada fundamentalmente por la contracción de los diferenciales de precios respecto a la materia prima, principalmente gasóleos y fueles, y el fuerte incremento de los costes de transporte en barco.

Además de la debilidad relativa de los márgenes de la actividad de refino, otro importante factor, la fuerte depreciación del dólar frente al euro, ha venido a penalizar aún más los resultados del área.

Esta situación se ha compensado parcialmente, con un aumento de las cantidades fabricadas en un 5 %, hasta alcanzar 5,2 millones de toneladas, con una actividad comercial similar a la del año anterior, 6,5 millones de toneladas, y con una mejora de los márgenes de comercialización medidos en euros, próxima al 10 %.

En conjunto, el resultado económico bruto de explotación del trimestre se ha situado en 119 millones de euros, un 24 % por debajo al obtenido el año precedente, el resultado operativo en 78 millones de euros y el beneficio antes de impuestos en 85 millones de euros.

En la **Petroquímica Derivada** el resultado económico bruto de explotación generado en los tres primeros meses de 2004 se ha situado en 40 millones de euros, cifra similar a la del primer trimestre de 2003, al mantenerse la adversa coyuntura de 2003, consecuencia de la conjunción de elevados precios de las materias primas con la debilidad del dólar. El impacto de esta coyuntura



en los resultados de CEPSA se ve minimizado por el elevado grado de integración existente entre las refinerías y las plantas petroquímicas, hecho que se traduce en que un alto porcentaje de las necesidades de materias primas del área sea abastecida desde las propias instalaciones de refino.

El resultado operativo y el beneficio neto del área durante el periodo han alcanzado 18 millones de euros.

En el área de **Gas y Electricidad**, tanto el resultado económico bruto de explotación como el beneficio antes de impuestos se sitúan en línea con las cifras obtenidas en el año 2003.

Millones de euros (*)	1 trimestre 2004	1 trimestre 2003	Variación (%) 1T04 / 1T03	4 trimestre 2003	(1) 4 trimestre 2003 sin regularizaciones
Resultado Económico Bruto de Explotación	261	282	- 8	318	282
Exploración y Producción	95	83	15	163	126
Refino y Distribución	119	155	-24	139	139
Petroquímica Derivada	40	38	6	11	11
Gas y Electricidad	7	7	9	5	5
Resultado Operativo	169	204	-17	210	173
Exploración y Producción	70	62	12	110	74
Refino y Distribución	78	113	-31	112	112
Petroquímica Derivada	18	24	-25	-15	-15
Gas y Electricidad	3	4	-26	2	2
Beneficio antes de impuestos	195	203	-4	203	167
Exploración y Producción	89	62	44	111	74
Refino y Distribución	85	115	-26	100	100
Petroquímica Derivada	18	22	-19	-13	-13
Gas y Electricidad	3	4	-19	5	5
Beneficio neto	130	153	-15	97	97

(*) Cifras no auditadas

(1) El último trimestre de 2003 incorporó una regularización, correspondiente al periodo enero-septiembre, del gasto por impuesto sobre producción en Argelia de 36,5 millones de euros. Para una mejor comparación entre periodos, se presentan los datos del último trimestre de 2003 sin los impactos de esta regularización.

Inversiones

CEPSA ha continuado desarrollando su plan de inversiones, al que ha destinado en este trimestre un total de 147 millones de euros para, entre otros, los siguientes proyectos:

- Inversiones en exploración, fundamentalmente en Colombia y desarrollo de los yacimientos petrolíferos en Argelia.
- Construcción y/o remodelación de plantas de hidrosulfuración, para reducir el contenido en azufre de las gasolinas y gasóleos, cumpliendo con las futuras especificaciones de productos.
- Ampliación del pantalán en la refinería "Gibraltar", para la mejora de eficiencia en las operaciones de carga y descarga de crudo y productos.



- Consolidación de la red de estaciones de servicio de CEPSA, que, tras el traspaso de 60 puntos de venta a ERG, ha quedado formada por 1530 estaciones de servicio que suponen del orden del 18% del número total de las instalaciones existentes en España. En la red de CEPSA se está poniendo en práctica un programa para aumentar el volumen de litros vendidos en cada estación.
- Incremento del parque de bombonas CEPSA para atender la demanda de gases licuados de uso doméstico.
- Avance de la construcción de la central de ciclo combinado en San Roque, Cádiz, en asociación con Unión FENOSA, y cuya puesta en marcha se prevé para mediados de este año.

Por áreas, las inversiones consolidadas presentan el siguiente detalle:

Inversiones (Millones de euros) *	Primer trimestre 2004
Exploración y Producción	17
Refino y Distribución	95
Petroquímica Derivada	7
Gas y Electricidad	26
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	2
Total	147

(*) Cifras no auditadas

Situación financiera y patrimonial

De enero a marzo 2004, los recursos generados por las operaciones se han acercado a los 200 millones de euros. Estos recursos, más la disminución en el volumen de capital circulante operativo, han permitido, entre otras aplicaciones, pagar las inversiones acometidas y continuar con la progresiva reducción de deuda financiera en otros 75 millones de euros aproximadamente, para quedar, al cierre del mes de marzo, en 1.060 millones de euros aproximadamente, con unos tipos de interés que, en media, son inferiores al 2% en tasa anual.

La positiva evolución de los flujos de caja se traduce en una nueva mejora relativa y absoluta de la autonomía financiera de CEPSA. Así, el ratio que relaciona la deuda neta con los fondos propios ("Gearing"), ha vuelto a reducirse, como ha ido sucediendo a lo largo de 2003, hasta quedar en un 34,4 %, frente al 36% de diciembre de 2003 ó el 62% de diciembre de 2002.



Resumen y datos básicos

Enero Marzo 2004	Octubre Diciembre 2003	Var. (%)	Millones de euros Cifras no auditadas	Enero Marzo 2004	Enero Marzo 2003	Var. (%)
261	318	- 18	Resultado Económico Bruto Explotación	261	282	- 8
169	210	- 19	Resultado Operativo	169	204	- 17
195	203	- 4	Beneficio antes de impuestos	195	203	- 4
65	106	-39	Impuestos y minoritarios	65	50	30
126	99	27	Resultado antes de extraordinarios y después de impuestos	126	150	- 16
130	97	34	Beneficio neto	130	153	-15
32,0	29,4	9	Cotización del Brent (\$/bbl)	32,0	31,5	2
1,251	1,189	5	Paridad \$/€	1,251	1,073	17
25,55	24,73	3	Cotización del Brent (€/bbl)	25,55	29,4	- 13

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, 7 de mayo de 2004
 Dirección de Relaciones Institucionales
 Tfno.: (34) 91 337.63.56
www.cepsa.com