



COMUNICADO DE PRENSA

CEPSA: RESULTADOS 2004

El resultado después de impuestos del año 2004 alcanza los 650 millones de euros, un 6 % más que en 2003

- El resultado después de impuestos obtenido en 2004, se incrementa en un 34 % respecto al año 2003 sin los *elementos* no recurrentes de ese ejercicio.
- Las inversiones del periodo alcanzan 548 millones de euros.
- El resultado después de impuestos del último trimestre supera los 199 millones de euros, un 22 % más que en el tercer trimestre de 2004.

Beneficio después de impuestos (BDI)	2004	2003	Var. %
Euros (millones de €)			
BDI	650	612	+ 6
BDI sin elementos no recurrentes	650	486	+ 34
Dólares (millones de \$) (*)			
BDI	808	692	+ 17
BDI sin elementos no recurrentes	808	550	+ 44

(*) Paridad media \$/€: 1,24 (2004) y 1,13 (2003)

Resultados de CEPSA en 2004

El entorno en el que se ha movido el sector a lo largo del año se ha caracterizado fundamentalmente por dos factores: el precio internacional del crudo y la relación de cambio entre el euro y el dólar.

En cuanto al primero, y tomando como referencia el precio del crudo Brent, la cotización media del año ha alcanzado los 38,2 \$/barril, casi 10 dólares y un 32% más que la media del año 2003. Este aumento del precio del crudo ha tenido un impacto positivo directo sobre los resultados del área de Exploración y Producción, aunque su efecto haya sido atenuado por las características de los contratos de reparto de producción. De forma indirecta, sin embargo, viene a penalizar los resultados de las actividades comerciales, y en especial los de la Petroquímica Derivada, al no poderse repercutir la totalidad de la fuerte subida del precio de las materias primas en los precios de venta de estos productos.

En relación con el segundo factor, la debilidad relativa del dólar se tradujo en una depreciación próxima a 11 centavos respecto al euro, al pasar de una cotización media de 1,13 \$/€ en 2003 a



1,24 \$/€ de media en 2004. El fortalecimiento relativo de la divisa europea afecta negativamente y de forma directa a los resultados de gran parte de las actividades, que, en mayor o menor medida, tienen el dólar como moneda de referencia en la fijación de precios de los productos. Este efecto negativo se ha mitigado por la evolución de otros ingresos y gastos referenciados en euros y por la mejora de resultados financieros netos ligados a la devolución de la deuda que, en su momento, fue contratada en dólares principalmente para las inversiones en Exploración y Producción.

En este contexto, el resultado económico bruto de explotación alcanzado por la compañía en el año 2004 se situó en 1.306 millones de euros, mientras que el resultado operativo y el beneficio neto se situaron en 923 y 650 millones de euros respectivamente. De la comparación de las cifras obtenidas en 2003 y 2004, se observa un incremento del 6% en el resultado después de impuestos, un aumento del 1% en el resultado económico bruto de explotación y la práctica igualdad de los resultados operativos obtenidos en ambos años.

Sin embargo, de cara a una mejor comprensión de la evolución de la compañía, los resultados de ambos años han de considerarse sobre bases homogéneas, eliminado, allí donde se han producido, el efecto de aquellos **elementos de carácter no recurrentes**. Con este fin, se ha evaluado el impacto que han tenido dos circunstancias de negocio relevantes por su concepto y cuantía, acaecidas en 2003 y no repetibles en 2004; la venta en 2003 de una parte de las acciones de CLH y de una importante cantidad de crudo producido por CEPSA en años anteriores en sus yacimientos argelinos.

Teniendo en cuenta estos dos efectos, la comparación de las principales magnitudes de la cuenta de resultados quedaría como sigue:

Datos en millones de euros	2004	2003 sin elementos no recurrentes	Var. %
Resultado económico bruto de explotación	1.306	1.077	+ 21
Resultado operativo	923	746	+ 24
Beneficio antes de impuestos	998	739	+ 35
Beneficio después de impuestos	650	486	+ 34

Exploración y Producción

La actividad de producción de crudo de los yacimientos de CEPSA en Argelia se ha desarrollado satisfactoriamente a lo largo de todo el año. Así, en el acumulado del año, la producción ha superado los 52 millones de barriles, un 41% más que los 38 millones de 2003. Del crudo producido en el año, la cantidad que ha sido atribuida y vendida por CEPSA, que asciende a 11,4 millones de barriles, ha reportado unos ingresos acumulados de 428 millones de dólares (345 millones de €), lo que representa un aumento del 22% respecto a los obtenidos por igual concepto en el año precedente.

En 2004 el área ha obtenido un resultado económico bruto de explotación de 344 millones de euros y un resultado operativo de 244 millones. El beneficio antes de impuestos se ha situado en 294 millones de euros.

Al comparar estas cifras con las de 2003, debe tenerse en cuenta que la puesta en producción en 2003 del yacimiento Ourhoud, permitió recuperar, en ese ejercicio, 5,7 millones de barriles de



crudo, producidos por CEPSA en el yacimiento RKF del mismo bloque 406 A en años anteriores. Sin el impacto de esta recuperación de derechos previos, el beneficio antes de impuestos generado por el área habría crecido en un 37% respecto al año anterior, en lugar de experimentar una reducción del 25%.

Refino y Distribución

En el conjunto del año, estas actividades han generado un resultado económico bruto de explotación de 748 millones de euros, un 23% más que en 2003. El resultado operativo se eleva a 576 millones y el beneficio antes de impuestos a 600, un 26% y un 27% más que iguales conceptos del año anterior.

La mayor parte de este incremento interanual se ha producido en el último trimestre, pero a nivel acumulado las razones de este buen comportamiento se encuentran, en primer lugar, en la mejora de los márgenes internacionales de refino medidos en dólares, alentados por la fortaleza de la demanda internacional de carburantes y de productos aromáticos en la petroquímica básica, así como en las elevadas tasas de utilización de la capacidad de producción.

Del mismo modo, han resultado también determinantes los beneficios obtenidos por los planes de mejoras de productividad y ahorro de costes acometidos, 21 millones de euros, el aumento de actividad de fabricación en las refinerías, donde se han tratado 21,2 millones de toneladas, registrando un aumento del 3% sobre 2003, y el grado de integración de los esquemas de producción con la petroquímica derivada, a la que proporciona buena parte de sus materias primas, objetivo estratégico que permite equilibrar parcialmente la evolución de los resultados de esta última.

Por su parte, la comercialización de productos petrolíferos y de petroquímica de base ha continuado creciendo a tasas del 2% anual, con unas ventas acumuladas anuales de 26,6 millones de toneladas. Este incremento de actividad permite compensar parcialmente la disminución de los márgenes unitarios de la comercialización que, penalizados por la debilidad del dólar y por las dificultades para repercutir al consumo final los aumentos de precios de la materia prima, se han reducido respecto a la media del año 2003 en un 14%.

Petroquímica Derivada

Este área ha generado 177 millones de euros como resultado económico bruto de explotación, un 35% más que el año anterior. Por su parte, el resultado operativo y el beneficio antes de impuestos, 83 y 87 millones de euros respectivamente, cifras que suponen incrementos del 48% y del 46% respecto a 2003.

Esta evolución se debe, fundamentalmente, al incremento de la capacidad de fabricación y comercialización con origen en las nuevas plantas de fabricación terminadas en 2003. En sentido contrario, aunque ciertas líneas de actividad han presentado una mejora relativa respecto a la situación del año anterior, sigue dejándose sentir una coyuntura de márgenes deprimidos para estas actividades y el efecto negativo de la relación de cambio del euro y el dólar.

Gas y Electricidad,

En el área de Gas y Electricidad tanto el resultado económico bruto de explotación como el resultado operativo ha superado los del ejercicio anterior en un 38% y en un 22% respectivamente mientras que el beneficio después de impuestos se ha situado en 17 millones de euros. Estos



resultados se han obtenido con unas ventas de electricidad próximas a 1.700 Gwh realizadas a precios superiores a los de 2003. En lo relativo a la generación eléctrica, desde finales de julio la central de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur (sociedad participada al 50 % con Unión Fenosa) ha comenzado a tener una aportación positiva a las cifras del área.

Millones de euros y %	2004 (*)	2003				
		2003 sin elementos no recurrentes	Variación (%) 2004 / 2003	Elementos no recurrentes	2003	Variación (%) 2004 / 2003
Resultado Económico Bruto de Explotación	1.306	1.077	+ 21	215	1.292	+ 1
Exploración y Producción	344	312	+ 10	215	527	- 35
Refino y Distribución	748	607	+ 23	0	607	+ 23
Petroquímica Derivada	177	131	+ 35	0	131	+ 35
Gas y Electricidad	38	27	+ 38	0	27	+ 38
Resultado Operativo	923	746	+ 24	179	925	+ 0
Exploración y Producción	244	215	+ 13	179	394	- 38
Refino y Distribución	576	458	+ 26	0	458	+ 26
Petroquímica Derivada	83	56	+ 48	0	56	+ 48
Gas y Electricidad	20	17	+ 22	0	17	+ 22
Beneficio antes de impuestos	998	739	+ 35	207	946	+ 5
Exploración y Producción	294	215	+ 37	179	394	- 25
Refino y Distribución	600	445	+ 35	28	473	+ 27
Petroquímica Derivada	87	60	+ 46	0	60	+ 46
Gas y Electricidad	17	19	- 11	0	19	- 11
Beneficio después de impuestos	650	486	+ 34	126	612	+ 6

(*) Cifras no auditadas



Resultados de CEPSA en el cuarto trimestre de 2004

En el último trimestre de 2004, se ha producido una sustancial mejora respecto a los resultados generados en los tres trimestres precedentes, confirmando la tendencia ascendente que se ha experimentado a lo largo del año. El resultado económico bruto de explotación y el resultado operativo, que alcanzan 402 y 301 millones de euros respectivamente, son un 27% y un 35% superiores a los alcanzados en el período julio – septiembre, mientras que el resultado consolidado después de impuestos se sitúa en 199 millones de euros, también superior en un 22% al obtenido en el trimestre anterior.

En el área de **Exploración y Producción**, las malas condiciones climatológicas de los últimos días de diciembre en los puertos argelinos, han supuesto una disminución significativa de los ingresos en comparación con el tercer trimestre. El crudo, sin embargo, ha sido expedido sin incidencias en los primeros días de enero. Así, el resultado económico bruto de explotación trimestral se redujo hasta 62 millones de euros, un 33% inferior al generado en el período julio – septiembre, el resultado operativo ascendió a 36 millones y el beneficio antes de impuestos a 41 millones de euros.

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, el resultado económico bruto de explotación trimestral alcanzó los 274 millones de euros, un 58% más que en el trimestre anterior. También el resultado operativo y el beneficio antes de impuestos, 236 millones de euros en ambos casos, muestran aumentos del 86 y 74%. La fortaleza de esta recuperación se basa en el impulso experimentado por los márgenes unitarios de fabricación, y en la recuperación de los márgenes comerciales de algunos productos provocada por la bajada de las cotizaciones internacionales a partir de los últimos días del mes de noviembre.

En el trimestre, el resultado económico bruto de explotación de la **Petroquímica Derivada**, se ha situado en 55 millones de euros y el resultado operativo en 23 millones. Por su parte, el beneficio antes de impuestos de 23 millones, que pone de manifiesto un crecimiento respecto al tercer trimestre del 3%, se ha mantenido en niveles estables a lo largo de todo el ejercicio.

El resultado económico bruto de explotación del área de **Gas y Electricidad** ha ascendido a 12 millones de euros al tiempo que el resultado operativo y el beneficio antes de impuestos han alcanzado 6 y 5 millones de euros respectivamente.

Millones de euros y % (*)	Ejercicio 2003							
	4T 04	3T 04 (**)	Variación(%) 4T 04/3T 04 (**)	4T 03 (**)	Variación (%) 4T 04/4T 03 (**)	Elementos no recurrentes 4T03	4T 03	Variación (%) 4T 04/4T 03
Resultado Económico Bruto de Explotación	402	316	+ 27	268	+ 50	50	318	+ 27
Exploración y Producción	62	93	- 33	112	- 45	50	163	- 62
Refino y Distribución	274	173	+ 58	139	+ 97	0	139	+ 97
Petroquímica Derivada	55	37	+ 46	11	+ 388	0	11	+ 388
Gas y Electricidad	12	12	- 4	5	+ 133	0	5	+ 133
Resultado Operativo	301	223	+ 35	174	+ 73	36	210	+ 44
Exploración y Producción	36	70	- 48	74	- 51	36	110	- 67
Refino y Distribución	236	127	+ 86	112	+ 112	0	112	+ 112
Petroquímica Derivada	23	19	+ 20	-15	n.a.	0	-15	n.a.
Gas y Electricidad	6	7	- 22	2	+ 147	0	2	+ 147
Beneficio antes de impuestos	305	247	+ 23	167	+ 82	36	203	+ 50
Exploración y Producción	41	82	- 51	75	- 46	36	111	- 63
Refino y Distribución	236	136	+ 74	100	+ 136	0	100	+ 136
Petroquímica Derivada	23	22	+ 3	-13	n.a.	0	-13	n.a.
Gas y Electricidad	5	7	- 31	5	- 7	0	5	- 7
Beneficio después de impuestos	199	163	+ 22	83	+ 141	14	97	+ 106

(*) Cifras no auditadas.

(**) Sin considerar elementos ocurridos en 2003 no repetibles en 2004 (Elementos no recurrentes)

Inversiones

En el ejercicio 2004, CEPSA ha invertido un total de 548 millones de euros, un 12% más que en 2003, destinados a:

- En Exploración y Producción, proseguir con el desarrollo de los campos argelinos y con las actividades de exploración de crudo y gas en nuevas áreas en Colombia y el norte de África.
- En Refino y Distribución es donde, en este ejercicio, se ha realizado el esfuerzo inversor más intenso para, entre otros proyectos:
 - construir dos nuevas plantas de hidrodesulfuración, una para el tratamiento de gasóleos en la refinería Gibraltar (Cádiz) y otra para naftas en la de La Rábida (Huelva).
 - finalizar la remodelación y ampliación la capacidad de otras cuatro plantas ya existentes en las tres refinerías, cuyo objetivo principal es reducir el contenido en azufre de las gasolinas y gasóleos para cumplir con las especificaciones de los productos comerciales vigentes a partir de enero de 2005.
 - adquirir un barco de doble casco para el transporte de crudo, que se viene a sumar a los otros tres ya existentes.
 - continuar el desarrollo de las redes logísticas y comerciales destinadas a atender los mercados nacionales en los negocios de estaciones de servicio, ventas directas, comercialización de butano y propano doméstico, y otros.



- En Gas y Electricidad, concluir la construcción y poner en funcionamiento la central de ciclo combinado de 740 MW en San Roque, Cádiz, y en la que CEPSA tiene una participación del 50%.

Inversiones (Millones de euros)	2004
Exploración y Producción	57
Refino y Distribución	416
Petroquímica Derivada	25
Gas y Electricidad	40
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	10
Total	548

Situación financiera y patrimonial

En 2004, CEPSA ha generado recursos por importe de 966 millones de euros, con los que se han pagado inversiones por 548 millones y abonado dividendos por otros 260 millones. El incremento de la actividad y de los precios de venta y de compra supone un aumento del capital circulante neto que absorbe 56 millones de euros adicionales. El exceso de recursos así generado se ha aplicado a reducir la deuda financiera en 122 millones de euros en comparación con la situación al inicio del año.

Por su parte, el nivel de endeudamiento neto medio anual se situó ligeramente por encima de 1.000 millones de euros con unos tipos de interés, también medios, inferiores al 2%. En ambos casos, nivel de endeudamiento y tipo de interés, las cifras son inferiores a las del año precedente.

Los resultados aportados durante el ejercicio y la comentada evolución de la deuda neta hacen que la autonomía financiera (“gearing”), cociente entre la deuda neta y los fondos propios, se sitúe por debajo del 30 %, cuando el año anterior se era del 37 % y hace dos estaba por encima del 62%.

Otros hechos

El consorcio en el que participan CEPSA, con un 11,25%, Total y Sonatrach, hizo un descubrimiento de reservas de gas natural en la cuenca de Timimoun, situada a 500 kilómetros al sur de Hassi R´Mel, en el pasado mes de noviembre. En la actualidad, se están desarrollando los trabajos necesarios para la cuantificación más precisa del potencial de este pozo y del yacimiento.

En asociación con Total, se obtuvo en el año 2003 otro permiso de exploración en el bloque Béchar al noroeste de Timimoun y tiene previsto continuar estudiando su presentación a nuevos concursos en el país. Estas actividades deben considerarse dentro de la estrategia que la compañía ha marcado en el desarrollo de actividades en el campo del gas natural y es un proyecto sinérgico con MEDGAZ, sociedad que próximamente iniciará la construcción de un nuevo gasoducto que unirá Argelia y Europa vía España.

En febrero 2005 CEPSA (25%), en asociación con leoc (75%), filial 100% Eni, ha obtenido un permiso de exploración en Egipto, tras presentarse a un concurso público convocado por la empresa nacional de hidrocarburos egipcia, EGPC (Egyptian General Petroleum Corporation). Dicho permiso, correspondiente al bloque denominado North Bahrein está situado en la zona conocida como Desierto Occidental, al noroeste del país y cuenta con una extensión de 4.297 kilómetros cuadrados.



En el cuarto trimestre de 2004, han sido aprobados nuevos proyectos industriales por 300 millones de euros que mejorarán aún más las sinergias entre las áreas de Refino y Petroquímica Derivada mediante la construcción de dos nuevas plantas: una, de reformado de Naftas ligeras en la refinería La Rábida, con el fin de aumentar la producción de benceno y disponer de capacidad adicional de producción de hidrogeno, y la segunda, que ampliará la capacidad de fabricación de ERTISA, filial ubicada asimismo en el polígono industrial de Huelva.

A partir del 25 de octubre se procedió a abonar un dividendo bruto a cuenta del ejercicio 2004 de 0,42 € por acción, en cumplimiento del acuerdo tomado el pasado 28 de septiembre.

En el Consejo de Administración de CEPSA, reunido el pasado 4 de febrero, ha presentado su dimisión D. Demetrio Carceller Arce. El Consejo ha aceptado la dimisión en base al dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia de fecha 20 de diciembre de 2004.

Resumen y datos básicos

Octubre - Diciembre 2004	Julio - Septiembre 2004	Var. (%)	Millones de euros Cifras 2004 no auditadas	2004	2003	Var. (%)
402	316	+ 27	Resultado Económico Bruto Explotación	1.306	1.292	+ 1
301	223	+ 35	Resultado Operativo	923	925	0
290	232	+ 25	Beneficio antes de intereses e impuestos	933	945	- 1
199	163	+ 22	Resultado después de impuestos (BDI)	650	612	+ 6
209	157	+ 34	Resultado antes de extraordinarios y después de impuestos	645	585	+ 10
44,0	41,5	+ 6	Cotización del Brent (\$/bbl)	38,21	28,84	+ 32
1,296	1,222	- 6	Paridad \$/€	1,243	1,131	- 10
33,9	34,0	0	Cotización del Brent (€/bbl)	30,74	25,50	+ 21

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

Madrid, 24 de febrero de 2005
de Relaciones Institucionales
Tfno.: (34) 91 337.63.56
www.cepsa.com

