

CEPSA: RESULTADOS ENERO - SEPTIEMBRE 2005

El beneficio neto obtenido en los nueve primeros meses de 2005 ascendió a 747 millones de euros, un 46% superior

- **Todas las áreas de negocio muestran una evolución positiva, si bien el aumento de resultados proviene, principalmente, de las actividades de refino.**
- **Las inversiones del período se sitúan en 350 millones de euros.**
- **El beneficio por acción del periodo se sitúa en 2,79 €**

El entorno general de los mercados sigue estando marcado por una situación similar a la existente en el primer semestre. Elevados precios del crudo, que han tenido un fuerte impulso al alza en los últimos meses, altos diferenciales entre los precios de los productos y el del crudo y recuperación relativa del dólar frente al euro en el último trimestre.

Los precios internacionales del petróleo continúan estando presionados al alza por la fortaleza de la demanda global y por la reducción de las capacidades excedentarias, en buena parte causado por los devastadores efectos en el Golfo de México de los huracanes sobre las capacidades de producción de crudo y de productos refinados ya muy ajustadas.

En conjunto, la cotización media del tercer trimestre se situó en 61,5 \$ por barril, un 19% por encima de la del trimestre anterior. En datos acumulados del ejercicio, el precio medio del período enero – septiembre de 2005 es un 48% superior al de igual período de 2004. Medido en euros, este incremento es del 43%.

Respecto a la fabricación de carburantes y combustibles y de productos petroquímicos de base, el incremento relativo de las cotizaciones internacionales de estos productos, especialmente relevante en el transcurso de los últimos seis meses, es mayor que el propio aumento del coste de la principal materia prima del proceso de producción, el crudo. Esto se traduce en márgenes de la actividad de refino mejores que los obtenidos en todo el año 2004. CEPSA se ha beneficiado particularmente de esta coyuntura a razón de:

- la alta disponibilidad de sus unidades de refino y las mejoras conseguidas en los costes operativos.
- las importantes inversiones realizadas para la extracción de los hidrocarburos aromáticos que sirven de materia prima a su petroquímica derivada.

En lo referido a los tipos de cambio, el evidente debilitamiento que experimentó el euro a lo largo del mes de mayo, se tradujo en una caída de su cotización desde niveles superiores a 1,30 dólares por euro hasta precios algo superiores a 1,20, nivel en el que con oscilaciones se ha mantenido desde entonces. Así, la media del tercer trimestre se ha situado en 1,22 dólares por euro, reflejando una caída de 4 céntimos, un 3% por debajo de la media del segundo trimestre. Aún a pesar de esta depreciación, la cotización media del acumulado de los primeros nueve meses es un 3% superior a la del mismo período de 2004, hecho que

afecta negativamente en la traslación a euros los márgenes de las actividades de fabricación y comerciales que de forma total o parcialmente se formulan en dólares.

En el acumulado enero - septiembre de 2005, el resultado económico bruto de explotación de CEPSA ascendió a 1.375 millones de euros, mientras que el resultado operativo alcanzó los 1.116 millones de euros, un 48% más que en igual periodo de 2004 y el beneficio antes de impuestos se elevó hasta 1.110 millones de euros.

Deducidos el gasto por impuesto sobre sociedades y la participación de socios minoritarios en el resultado, el beneficio neto se situó en 747 millones de euros, con un aumento del 46% respecto al del período enero – septiembre de 2004.

Los datos financieros consolidados adjuntos se han obtenido aplicando las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de hacer comparable la información de este ejercicio con las cifras de 2004, éstas se han convertido a los mismos criterios y normas. Esta información debe ser considerada provisional, no ha sido auditada y se presenta sólo a efectos de hacer posible su comparación homogénea. En el apartado "Enero - Septiembre de 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad" se presenta la comparación entre los datos según NIIF y según Plan General de Contabilidad. En particular la aplicación del método de valoración de las existencias a coste medio unitario frente al método LIFO (Last In, First Out) utilizado en el Plan General de Contabilidad representa un impacto sobre el beneficio neto de impuestos acumulado a septiembre de 2005 de + 117 millones de euros y de + 64 millones a septiembre de 2004.

Resultados de CEPSA por áreas en el período enero - septiembre de 2005

El área de **Exploración y Producción** ha obtenido un resultado económico bruto de explotación de 329 millones de euros y un resultado operativo de 261 millones. Respecto al año 2004, estas cifras suponen incrementos del 17% y 26% respectivamente. El beneficio antes de impuestos se eleva a 277 millones de euros.

Las actividades productivas que CEPSA desarrolla en esta área se centran en la extracción de petróleo crudo de los campos RKF y Ourhoud, localizados en Argelia, y, en menor medida, en Colombia y en España, mediante una participación minoritaria en campos off-shore de la costa de Tarragona. Los yacimientos argelinos están regulados en sendos contratos de reparto de la producción y, manteniendo un ritmo de extracción muy satisfactorio, han alcanzado una producción total próxima a la obtenida en los nueve meses primeros de 2004.

El incremento de los precios de venta del crudo extraído ha sido, comparado con el mismo período de 2004, de un 44% para el crudo Saharan Blend. Sin embargo, la magnitud de este impacto sobre los ingresos generados en la explotación se ha visto moderada por la reducción de la tasa de remuneración, consecuencia de la aplicación de las cláusulas contractuales vigentes y que hace que las ventas de crudo se reduzcan hasta 7,6 millones de barriles en vez de los 9,6 millones de 2004, y por el impacto de la relación de cambio del euro respecto al dólar.

En los primeros nueve meses de 2005, el área de **Refino y Distribución** ha obtenido un resultado económico bruto de explotación de 809 millones de euros, un 50% superior al generado en el mismo período de 2004. El resultado operativo se ha situado en 692 millones de euros y el beneficio antes de impuestos en 676 millones de euros, con aumentos del 52% y 54% respecto a los registrados en el período enero - septiembre del año precedente.

Dentro del área deben diferenciarse los comportamientos seguidos por la actividad de fabricación de productos y por la comercialización.

El primero de ellos, el refino, ha continuado aportando resultados positivos y notablemente superiores a los de enero - septiembre de 2004. De modo general se viene observando, a largo de todo el año, una ampliación importante del diferencial entre el coste de compra del crudo y las cotizaciones internacionales de los productos refinados impulsados fuertemente al alza por el incremento de su demanda a nivel mundial. Adicionalmente, ya en septiembre, se ha producido un movimiento de subida adicional, importante y de carácter extraordinario, cuyo origen se encuentra en los cierres y paradas de las refinerías del sur de Estados Unidos tras el paso del huracán Katrina. Ambos impactos se ven ligeramente minorados por la debilidad del dólar, que, a pesar de la evolución de los últimos meses, se ha depreciado en un 3% en comparación con la media de 2004.

En su traslación a los resultados de CEPSA, el positivo impacto de las circunstancias antes señaladas se ve reforzado por diversos factores de carácter interno. El más destacado de ellos se encuentra en la capacidad de fabricación de productos adaptados a las nuevas especificaciones comerciales europeas, plenamente operativa tras concluirse fuertes procesos de inversión en las refinerías, y en la propia configuración estructural de las mismas, con una importante actividad de fabricación de productos aromáticos. Asimismo, el elevado grado de disponibilidad de las unidades de fabricación, que han producido en los nueve primeros meses de 2005 un total de 15,9 millones de toneladas, un 2% más que en igual período de 2004, ha permitido aprovechar en su integridad el entorno internacional

favorable de la actividad del refino. También influyen de modo positivo los efectos derivados de los programas de optimización y ahorro de costes puestos en marcha.

En cuanto a la actividad comercial, en el período enero – septiembre de 2005, el volumen de productos energéticos y de petroquímica de base vendidos ha sido un 3% superior al alcanzado en igual período del año anterior. Este crecimiento en las cantidades físicas permite compensar parcialmente la erosión de los resultados unitarios de la actividad. Porque la comercialización de productos energéticos en los mercados nacionales, incluidos los de suministro a buques y aviones, operó, en su conjunto, con unos márgenes unitarios inferiores a los del mismo período de 2004 debido, fundamentalmente, a que los incrementos de las cotizaciones internacionales se han traspasado de forma incompleta a los precios de venta. También la comercialización de productos petroquímicos básicos, que se ha visto especialmente afectada en los últimos meses, presenta márgenes inferiores a los del acumulado enero – septiembre del año pasado.

En el área de **Petroquímica Derivada** el resultado económico bruto de explotación, con una mejora del 20% en comparación con el acumulado de los tres primeros trimestres de 2004, se ha elevado hasta los 159 millones de euros. El resultado operativo y el beneficio antes de impuestos del área han alcanzado 103 y 98 millones de euros, con incrementos porcentuales del 35% y 26% respectivamente .

En su conjunto, la fabricación y comercialización de productos de se sitúa, en el acumulado del período enero – septiembre, en niveles ligeramente superiores a los alcanzados en los tres trimestres de 2004, hecho que pone de manifiesto la consolidación de los mercados propios después de las significativas ampliaciones en la capacidad de producción de las plantas, que se encuentran entre las más importantes a nivel mundial. Con relación a los márgenes, si bien muestran una recuperación significativa respecto a los que se vivieron en el año 2004, continúan estando severamente afectados por los elevados costes de las materias primas, factor que se equilibra con los efectos sinérgicos derivados del elevado grado de integración vertical con las refinerías y la evolución del tipo de cambio euro – dólar.

Por último, la incorporación durante todo el ejercicio de los resultados procedentes de Nueva Generadora del Sur, sociedad participada al 50% con Unión Fenosa y cuya central de ciclo combinado fue puesta en marcha en el tercer trimestre del año pasado, otorga un nuevo perímetro a las actividades de CEPSA en el área de **Gas y Electricidad**. Este hecho, el incremento de los precios de venta de electricidad y de vapor generado así como la elevada tasa de utilización de las plantas industriales, son las causas que han impulsado las magnitudes económicas del área.

Así, el resultado económico bruto de explotación ha alcanzado los 78 millones de euros, un 174% más que en el año anterior. El resultado operativo alcanzó 61 millones de euros y el beneficio antes de impuestos se situó en 59 millones, con incrementos superiores al 250% en los dos casos.

Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2005	Enero - Septiembre 2004	Variación (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación	1.375	982	+ 40
Exploración y Producción	329	282	+ 17
Refino y Distribución	809	539	+ 50
Petroquímica Derivada	159	132	+ 20
Gas y Electricidad	78	28	+ 174
Resultado Operativo	1.116	755	+ 48
Exploración y Producción	261	207	+ 26
Refino y Distribución	692	455	+ 52
Petroquímica Derivada	102	76	+ 35
Gas y Electricidad	61	17	+ 250
Beneficio antes de impuestos	1.110	785	+ 42
Exploración y Producción	277	252	+ 10
Refino y Distribución	676	439	+ 54
Petroquímica Derivada	98	78	+ 26
Gas y Electricidad	59	16	+ 268
Resultado atribuido a la sociedad dominante	747	511	+ 46

(*) Cifras no auditadas. Datos obtenidos en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Bajo NIIF, las existencias se valoran a coste medio unitario. La aplicación de este método tiene un impacto positivo sobre las cuentas de resultados respecto a los obtenidos y presentados según Plan General de Contabilidad, donde se utilizaba el método "Last in, First out" (LIFO). Sobre el Beneficio neto (después de impuestos) este efecto asciende a:

- ✓ Enero - Septiembre 2005 + 117 millones de euros
- ✓ Enero - Septiembre 2004 + 64 millones de euros

Resultados de CEPSA en el tercer trimestre de 2005

En el tercer trimestre de 2005, CEPSA consiguió un resultado económico bruto de explotación de 491 millones de euros, y un resultado operativo y un beneficio neto de 395 y 261 millones de euros respectivamente. Todas estas magnitudes evidencian un incremento frente a las del trimestre anterior que ronda el 11%. Respecto a las del período julio – septiembre de 2004 la mejora porcentual es claramente más importante.

Exploración y Producción ha vendido en este tercer trimestre 2,4 millones de barriles de petróleo, un 25% más que en el trimestre precedente. Este aumento de las ventas, junto al incremento del precio del crudo extraído ha dado lugar a un resultado económico bruto de explotación de 128 millones de euros y un resultado operativo de 103 millones de euros, con incrementos del 41% y 52% respecto al segundo trimestre.

El área de **Refino y Distribución** ha aportado un resultado económico bruto de explotación trimestral de 287 millones de euros, un 4% más que en el segundo trimestre. El resultado operativo se elevó hasta 240 millones de euros, cifra prácticamente igual a la obtenida en el período abril – junio.

Respecto a la actividad de fabricación, las refinerías de CEPSA han producido en el tercer trimestre un total de 5,6 millones de toneladas de productos petrolíferos, lo que representa, en comparación con el trimestre anterior, un incremento de la actividad del 7%. Esta favorable evolución, así como el impacto positivo de la apreciación del dólar respecto al euro, compensa la disminución del 5% del margen unitario de refino expresado en dólares, respecto al alto nivel apuntado en el segundo trimestre, cuya media trimestral fue la más alta de todo 2004 y 2005.

En cuanto a la comercialización de productos petrolíferos y de petroquímica de base, las ventas del tercer trimestre alcanzaron 6,9 millones de toneladas, un 3% más que las realizadas en el segundo trimestre. Los márgenes de comercialización de productos energéticos se han mantenido en niveles similares a los del trimestre pasado, en parte apoyados por la evolución de la cotización del euro, si bien persisten los problemas en cuanto a la traslación inmediata de la evolución de las altas cotizaciones internacionales a los precios interiores.

Los resultados obtenidos en el área de **Petroquímica Derivada** han tenido una significativa recuperación respecto a los generados en el trimestre anterior, aunque son menores que los de los tres primeros meses del año. El resultado económico bruto de explotación trimestral ascendió a 50 millones de euros, con incremento del 7% respecto al segundo trimestre, mientras que el resultado operativo se elevó hasta 32 millones de euros, un 11% más que el trimestre anterior. Las dificultades para trasladar a los precios de los contratos de venta los fuertes aumentos del coste de sus materias primas y la estabilización de la demanda en algunos productos siguen marcando la evolución del área en el corto plazo.

El área de **Gas y Electricidad** ha obtenido en el tercer trimestre de 2005 un resultado económico bruto de explotación de 26 millones de euros y un resultado operativo de 20 millones, cifras, en ambos casos, ligeramente superiores a los resultados del trimestre anterior. Respecto al tercer trimestre de 2004, se ha producido un fuerte aumento de los resultados del área debido a la plena operatividad de la central de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur, sociedad participada al 50% con Unión Fenosa, que comenzó su actividad comercial en el verano de 2004, y al incremento de precios en la electricidad y otros productos comercializados.

Millones de euros (*)	3 ^{er} trimestre 2005	2 ^o trimestre 2005	Variación (%) 3T05 / 2T05	3 ^{er} trimestre 2004	Variación (%) 3T05 / 3T04
Resultado Económico Bruto de Explotación	491	438	+ 12	367	+ 34
Exploración y Producción	128	91	+ 41	93	+ 38
Refino y Distribución	287	276	+ 4	221	+ 30
Petroquímica Derivada	50	47	+ 7	40	+ 26
Gas y Electricidad	26	25	+ 4	13	+ 90
Resultado Operativo	395	356	+ 11	285	+ 39
Exploración y Producción	103	68	+ 52	70	+ 48
Refino y Distribución	240	241	+ 0	183	+ 31
Petroquímica Derivada	32	29	+ 11	23	+ 39
Gas y Electricidad	20	19	+ 5	9	+ 119
Beneficio antes de impuestos	388	354	+ 10	296	+ 31
Exploración y Producción	108	74	+ 45	82	+ 32
Refino y Distribución	231	237	- 2	180	+ 29
Petroquímica Derivada	30	24	+ 24	25	+ 19
Gas y Electricidad	19	18	+ 4	9	+ 122
Resultado atribuido a la sociedad dominante	261	235	+ 11	196	+ 33

(*) Cifras no auditadas. Datos obtenidos en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Bajo NIIF, las existencias se valoran a coste medio unitario. La aplicación de este método tiene un impacto positivo sobre las cuentas de resultados respecto a los obtenidos y presentados según Plan General de Contabilidad, donde se utilizaba el método "Last in, First out" (LIFO). Sobre el Beneficio neto (después de impuestos) este efecto asciende a:

- ✓ Tercer trimestre 2005 + 45 millones de euros
- ✓ Segundo trimestre 2005 + 44 millones de euros
- ✓ Tercer trimestre 2004: + 37 millones de euros

Inversiones

De acuerdo con los objetivos marcados en su estrategia, CEPSA continúa desarrollando el plan de inversiones, en función del cual se han invertido 350 millones de euros en el periodo enero-septiembre, que se distribuyen por áreas según el siguiente detalle.

Inversiones (Millones de euros) *	Enero - Septiembre 2005
Exploración y Producción	51
Refino y Distribución	242
Petroquímica Derivada	44
Gas y Electricidad	5
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	8
Total	350

(*) Cifras no auditadas

Los proyectos de inversión más importantes acometidos en este período son:

- inversiones en los pozos e instalaciones de los yacimientos en explotación en Argelia y en otras áreas con potenciales reservas de petróleo y gas
- finalización de nuevas unidades de producción para fabricación de gasolinas y gasóleos con nuevas especificaciones, ampliaciones en otras unidades de destilación y de conversión en las refinerías “Tenerife” y “Gibraltar” e inicio de la construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la refinería “La Rábida”
- construcción de puntos de venta en la red de estaciones de servicio y remodelación de los ya existentes, con especial atención a las actividades “non oil” de las mismas
- ampliación del parque propio de bombonas e instalaciones para la venta de butano doméstico y otros gases licuados
- construcción de una nueva planta de fenol en ERTISA, filial 100 % de petroquímica derivada, lo que ampliará sustancialmente la capacidad de fabricación de este y otros productos

Situación financiera y patrimonial

En el período enero – septiembre, CEPSA ha obtenido flujos de caja por valor de 1.061 millones de euros. Estos recursos se han aplicado fundamentalmente a pagar inversiones por valor de 333 millones de euros, a financiar el incremento de 302 millones de euros del capital circulante operativo, ligado estrechamente a la evolución de los precios, de la actividad y al valor de los stocks de materias primas y productos, así como a reconocer dividendos a favor de accionistas por 308 millones de euros.

De esta última cifra, 157 millones de euros corresponden al dividendo complementario del ejercicio 2004, 0,58 euros brutos por acción abonados en el mes de junio, y otros 147 millones reflejan el acuerdo tomado por el Consejo de Administración, en su reunión de 23 de septiembre último, para distribuir un dividendo de 0,55 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2005. Este dividendo a cuenta, que se ha hecho efectivo el 25 de octubre, supone un incremento del 31% respecto al dividendo repartido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.

Como consecuencia de estos flujos, la deuda financiera se ha reducido en 171 millones de euros en el transcurso del año disminuyendo así el ratio entre la deuda neta y los fondos propios hasta el 26% en el cierre de septiembre.

Resumen y datos básicos

Julio Septiembre 2005	Abril Junio 2005	Var. (%)		Enero Septiembre 2005	Enero Septiembre 2004	Var. (%)
DATOS ECONOMICO – FINANCIEROS. (Millones de euros. Cifras no auditadas)						
491	438	+ 12	Resultado Económico Bruto Explotación	1.375	982	+ 40
395	356	+ 11	Resultado Operativo	1.116	755	+ 48
388	354	+ 10	Beneficio antes de impuestos	1.110	785	+ 42
128	119	+ 7	Impuestos y minoritarios	362	273	+ 33
261	235	+ 11	Resultado atribuido a la sociedad dominante	747	511	+ 46
0,97	0,88	+ 11	Beneficio por acción (€)	2,79	1,91	+ 46
DATOS DE ACTIVIDAD						
2,4	1,9	+ 25	Ventas de crudo (millones de barriles)	7,6	9,6	- 21
5,6	5,2	+ 7	Producción de las Refinerías (millones de toneladas)	15,9	15,5	+ 2
6,9	6,7	+ 3	Ventas de productos energéticos y petroquímicos de base (millones de toneladas)	20,5	19,9	+ 3
DATOS DE ENTORNO						
61,5	51,6	+ 19	Cotización del Brent (\$/bbl)	53,5	36,3	+ 48
1,22	1,26	+ 3	Paridad \$/€	1,26	1,23	- 3
50,5	40,9	+ 23	Cotización del Brent (€/bbl)	42,4	29,6	+ 43

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 materiales – provisiones operativas – provisiones de circulante

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

Enero - Septiembre 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad (información no auditada)

Millones de euros (*)	NIIF	Plan General Contabilidad	Diferencia	%
Resultado Económico Bruto de Explotación	982	904	+ 78	+ 9
Exploración y Producción	282	282	+ 0	+ 0
Refino y Distribución	539	474	+ 65	+ 14
Petroquímica Derivada	133	122	+ 11	+ 9
Gas y Electricidad	28	26	+ 3	+ 10
Resultado Operativo	755	622	+ 133	+ 21
Exploración y Producción	207	208	+ 0	+ 0
Refino y Distribución	455	340	+ 115	+ 34
Petroquímica Derivada	76	60	+ 16	+ 26
Gas y Electricidad	17	15	+2	+ 19
Beneficio antes de impuestos	785	693	+ 92	+ 13
Exploración y Producción	252	253	- 2	- 1
Refino y Distribución	439	363	+ 76	+ 21
Petroquímica Derivada	78	64	+ 14	+ 22
Gas y Electricidad	16	13	+ 3	+ 28
Resultado atribuido a la sociedad dominante	511	451	+ 61	+ 13

(*) Cifras no auditadas

El impacto de la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) ha incrementado el beneficio consolidado atribuido a la sociedad dominante del período enero – septiembre de 2004 según PGCE en 61 millones de euros. Una vez deducida la carga fiscal aplicable a cada uno de ellos, los conceptos más importantes se refieren a (datos en millones de euros):

- Cambio de criterio de la valoración de existencias (aplicación de coste medio unitario en vez de LIFO) + 64
- Eliminación de la amortización sistemática de Fondos de Comercio + 10
- Eliminación de aplicaciones netas de provisiones - 9
- Resto de conceptos - 4

Madrid, 4 de noviembre de 2005

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

relaciones.institucionales@cepsa.com

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