

CEPSA: RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2005

El beneficio neto alcanzó los 252 millones de euros en el primer trimestre de 2005, con un incremento del 90% respecto a 2004

- **Los resultados de la actividad de refino son el factor clave de esta mejora**
- **Las inversiones del trimestre se sitúan en 90 millones de euros**

En este inicio de ejercicio, la industria europea del petróleo ha estado inmersa en un escenario caracterizado por los elevados precios del crudo, la fortaleza relativa del euro respecto al dólar, altos márgenes de refino y una tendencia, desde el último trimestre de 2004, a una cierta recuperación en la petroquímica.

Los precios internacionales del crudo Brent han ido aumentando paulatinamente a lo largo de estos tres primeros meses de 2005. Desde los 40 \$ por barril con los que se inició el año se mantuvo la tendencia alcista hasta superar los 55 \$ por barril a mediados de marzo debido, principalmente, a la fortaleza de la demanda mundial. La cotización media trimestral se situó en 47,5 \$ por barril, un 8% más que la media del último trimestre de 2004 y un 49% superior a los 32 dólares a los que, como media, cotizó en el período enero – marzo de 2004.

En cuanto a los tipos de cambio, el dólar ha continuado mostrando su debilidad respecto al euro, depreciándose ligeramente, un 1%, en relación con el trimestre inmediatamente anterior y un 5% respecto a la media del primer trimestre de 2004. Esta situación se traduce negativamente a la hora de trasladar a euros los márgenes de las actividades que total o parcialmente se formulan en dólares.

Con relación al último de los factores apuntados, los diversos indicadores que evalúan el margen de refino continúan mostrando la recuperación de la rentabilidad de esta actividad, tanto en comparación con los meses previos como, sobre todo, respecto al primer trimestre de 2004. El aumento de la demanda de productos, especialmente relevante en el caso de los destilados medios en el continente europeo y de las gasolinas en los Estados Unidos, así como la rigidez de la oferta para cubrir dichos incrementos de forma rápida, explican esta evolución. En el caso de CEPSA el comportamiento excepcional de los hidrocarburos aromáticos ha contribuido de manera importante a mejorar el margen de fabricación en sus refinerías.

A este entorno general, hay que añadir el encarecimiento de los carburantes, en particular el gasóleo, por el aumento del precio del crudo y por el cambio de las especificaciones comerciales con una reducción de los contenidos máximos de azufre.

Desde el primero de enero de 2005, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son de obligada aplicación para CEPSA y para el resto de grupos europeos que cotizan en cualquier mercado de valores comunitario. Los datos consolidados se han obtenido aplicando la nueva normativa. Con el fin de hacer comparable la información de este ejercicio con la de períodos anteriores, las cifras de 2004 se han convertido aplicando los mismos criterios y normas, si bien la información así obtenida debe ser considerada provisional, no ha sido auditada y se presenta sólo a efectos de hacer posible su comparación homogénea. En el apartado "Primer Trimestre de 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad" se presenta resumidamente la comparación entre los datos del primer trimestre de 2004 según NIIF y según Plan General de Contabilidad.

En cuanto a los resultados obtenidos por CEPSA en este primer trimestre de 2005, el resultado económico bruto de explotación ascendió a 447 millones de euros, un 80% superior al del mismo periodo de 2004. El resultado operativo ha alcanzado los 365 millones de euros y el beneficio antes de impuestos, al situarse en 367 millones de euros, supera en un 85% el obtenido en los tres primeros meses de 2004.

El resultado después de impuestos se ha elevado a 252 millones de euros, con un aumento del 41% respecto al obtenido en el trimestre inmediatamente anterior y un 90% más que el de los tres primeros meses del año 2004.

La mejora de resultados respecto al año 2004 se produce en todas las áreas de negocio. Sin embargo, en el área de Refino y Distribución, el aumento registrado en las actividades de refino, y en la fabricación y comercialización de productos de petroquímica de base, se ha visto lastrado por la pérdida de márgenes en la comercialización de productos energéticos.

Resultados de CEPSA por áreas en el primer trimestre de 2005

En el área de **Exploración y Producción** se ha obtenido un resultado económico bruto de explotación de 111 millones de euros y un resultado operativo de 89 millones, con incrementos del 17% y del 27% sobre las mismas magnitudes de enero - marzo de 2004. El beneficio antes de impuestos generado en el área se eleva a 95 millones de euros.

Los resultados proceden, en su mayor parte, de las operaciones que CEPSA lleva a cabo en Argelia. La principal causa que apoya el crecimiento de los resultados reside en el incremento de los precios del crudo. Este aumento, sin embargo, provoca, en aplicación de las cláusulas contractuales habituales en los contratos de reparto de la producción, una reducción de las cantidades disponibles para la venta, razón principal que explica la disminución de las ventas en volumen desde los 3,9 millones de barriles del período enero-marzo de 2004 a los 3,3 millones de este primer trimestre de 2005. Este efecto, y la mayor debilidad del dólar, limitan parcialmente el impacto positivo que para el área ha tenido la evolución de los precios internacionales

En cuanto al área de **Refino y Distribución**, sus resultados han crecido notablemente. El resultado económico bruto de explotación del trimestre se ha situado en 246 millones de euros, un 145% mayor que el del año precedente. Por su parte, el resultado operativo se situó en 212 millones de euros y el beneficio antes de impuestos en 208 millones de euros, poniendo de manifiesto crecimientos del 139% y 157% respecto a los de igual período del año anterior.

La mayor rentabilidad que los mercados, con carácter general, están reconociendo al refino de petróleo, se ve acompañada por otras circunstancias específicas de CEPSA que amplifican este impacto positivo. Entre ellas se encuentran la mejora del margen de fabricación de los productos aromáticos en la petroquímica de base, obtenidos en procesos altamente integrados con las operaciones de refino más tradicionales, y los impactos positivos derivados de la aplicación de diversos programas de optimización y ahorro de costes.

La actividad de las refinerías continúa manteniéndose en niveles elevados, habiéndose producido 5,1 millones de toneladas en este primer trimestre, un 2% más que durante enero – marzo de 2004. Este incremento de las cantidades producidas permite aprovechar en su integridad el entorno favorable de la actividad del refino y hace que ésta sea la causa que ha impulsado más fuertemente al alza los resultados de CEPSA.

En sentido contrario, sin embargo, la comercialización de productos energéticos está inmersa en una coyuntura desfavorable. Las dificultades para repercutir los incrementos habidos en las cotizaciones internacionales a los distintos sectores consumidores traen consigo la contracción en un 33% de los márgenes unitarios al compararlos con los datos del primer trimestre de 2004. La intensificación del esfuerzo comercial ha conseguido que las ventas de estos productos se incrementen en un 6% y, así, ha permitido moderar este impacto.

En la **Petroquímica Derivada** el resultado económico bruto de explotación de los tres primeros meses de 2005 se ha situado en 62 millones de euros, con una evidente recuperación en relación con los datos del ejercicio precedente. El resultado operativo y el beneficio neto del área durante el periodo han alcanzado 42 y 43 millones de euros respectivamente, con incrementos que rondan el 70% respecto a igual período del año anterior y duplican con amplitud los resultados obtenidos en el último trimestre de 2004.

Esta mejora se pone de manifiesto, en mayor o menor medida, en todas las líneas de actividad del área. No obstante, a pesar de la mejora de resultados, la situación general continúa estando afectada negativamente por el tipo de cambio euro - dólar así como por los elevados costes de las materias primas, hecho que se ve parcialmente compensado por la alta integración vertical y sinérgica de estas actividades con las de la producción de esas materias primas en las refinerías de CEPSA.

En el área de **Gas y Electricidad**, todas las magnitudes económicas han aumentado sensiblemente respecto a 2004. Esta circunstancia se debe tanto a la incorporación de los resultados de Nueva Generadora del Sur, sociedad participada al 50% con Unión Fenosa y que fue puesta en marcha en el tercer trimestre del año pasado, como al incremento de los precios de venta de electricidad y del vapor generado respecto a los existentes en los tres primeros meses del ejercicio 2004.

Resultados. Detalle por áreas de negocio

Millones de euros (*)	1 trimestre 2005	1 trimestre 2004	Variación (%) 1T05 / 1T04	4 trimestre 2004	Variación (%) 1T05 / 4T04
Resultado Económico Bruto de Explotación	447	248	+ 80	388	+ 15
Exploración y Producción	111	95	+ 17	56	+ 99
Refino y Distribución	246	100	+ 145	271	- 9
Petroquímica Derivada	62	45	+ 39	50	+ 25
Gas y Electricidad	28	8	+ 257	11	+ 145
Resultado Operativo	365	188	+ 95	273	+ 34
Exploración y Producción	89	70	+ 27	35	+ 155
Refino y Distribución	212	89	+ 139	212	+ 0
Petroquímica Derivada	42	25	+ 67	20	+ 110
Gas y Electricidad	22	4	+ 439	6	+ 293
Beneficio antes de impuestos	367	198	+ 85	274	+ 34
Exploración y Producción	95	89	+ 7	42	+ 124
Refino y Distribución	208	81	+ 157	208	+ 0
Petroquímica Derivada	43	24	+ 77	18	+ 136
Gas y Electricidad	22	4	+ 440	5	+ 323
Beneficio neto	252	132	+ 90	179	+ 41

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

En aplicación de estas normas, las existencias se valoran a coste medio unitario. La aplicación de este método tiene un impacto positivo sobre las cuentas de resultados de este primer trimestre 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 este efecto asciende a:

Primer trimestre 2005 + 28 millones de euros

Primer trimestre 2004 + 10 millones de euros

Cuarto trimestre 2004 - 8 millones de euros

Inversiones

CEPSA continua desarrollando su plan de inversiones, al que ha destinado en este trimestre un total de 90 millones de euros, que se distribuyen por áreas según el siguiente detalle.

Inversiones (Millones de euros) *	Primer trimestre 2005
Exploración y Producción	17
Refino y Distribución	61
Petroquímica Derivada	9
Gas y Electricidad	-
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	3
Total	90

(*) Cifras no auditadas

Los más importantes proyectos de inversión acometidos en este primer trimestre se centran en:

- o inversiones en los pozos e instalaciones de los yacimientos en explotación en Argelia así como trabajos en otras áreas con potenciales reservas
- o finalización de las unidades de producción destinadas a la fabricación de gasolinas y gasóleos con las nuevas especificaciones e inicio de construcción de la nueva unidad de reformado de naftas ligeras en la Refinería La Rábida
- o remodelación y nuevas construcciones en la red de estaciones de servicio
- o ampliación del parque de bombonas e instalaciones para la venta de butano domésticos y otros gases licuados
- o construcción de una nueva planta para ampliar la capacidad de fabricación de fenol y otros productos en ERTISA, filial de petroquímica derivada

Situación financiera y patrimonial

CEPSA, en el primer trimestre de 2005, ha generado recursos por un importe de 352 millones de euros. Tras destinar 90 millones al pago de inversiones, y otros 109 a financiar el incremento del capital circulante operativo habido en ese período. Estos flujos de caja, junto a otros menos relevantes, han permitido disminuir la deuda de naturaleza financiera en 161 millones de euros.

La positiva evolución de los flujos de caja trae consigo una nueva mejora 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 los últimos trimestres, hasta quedar en un 21% al finalizar el período.

El Consejo de Administración de CEPSA ha acordado someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas –que se celebrará el 27 de mayo de 2005, en primera convocatoria, o el 28 de mayo en segunda– el reparto de 1 euro por acción como dividendo con cargo al Ejercicio 2004, con un incremento del 5,3% con relación al dividendo abonado con cargo al Ejercicio 2003. Se mantiene así un "pay out" superior al 40%.

Tras el abono de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, de 0,42 euros por título el pasado mes de octubre, el dividendo complementario ascendería a 0,58 euros brutos por acción.

Resumen y datos básicos

Enero Marzo 2005	Octubre Diciembre 2004	Var. (%)		Enero Marzo 2005	Enero Marzo 2004	Var. (%)
DATOS ECONOMICO – FINANCIEROS. (Millones de euros. Cifras no auditadas)						
447	388	+ 15	Resultado Económico Bruto Explotación	447	248	+ 80
365	273	+ 34	Resultado Operativo	365	188	+ 95
367	274	+ 34	Beneficio antes de impuestos	367	198	+ 85
115	95	+ 22	Impuestos y minoritarios	115	66	+ 75
252	179	+ 41	Beneficio neto	252	132	+ 90
DATOS DE ACTIVIDAD						
3,27	1,76	+ 86	Ventas de crudo (miles de barriles)	3,27	3,93	- 17
5,15	5,24	- 2	Producción de las Refinerías (miles de toneladas)	5,15	5,07	+ 2
6,85	6,76	+ 1	Ventas de productos energéticos y petroquímicos de base (miles de toneladas)	6,85	6,47	+ 6
DATOS DE ENTORNO						
47,5	44,00	+ 8	Cotización del Brent (\$/bbl)	47,5	32,0	+ 49
1,311	1,296	- 1	Paridad \$/€	1,311	1,251	- 5
36,2	34,0	+ 6	Cotización del Brent (€/bbl)	36,2	25,6	+ 42

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

Primer Trimestre de 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad (información no auditada)

Millones de euros (*)	NIIF	Plan General Contabilidad	Diferencia	%
Resultado Económico Bruto de Explotación	248	261	(13)	- 5
Exploración y Producción	95	95	0	+ 0
Refino y Distribución	100	119	(19)	- 18
Petroquímica Derivada	45	40	5	+10
Gas y Electricidad	8	7	1	+ 9
Resultado Operativo	188	169	19	+ 10
Exploración y Producción	70	70	0	+ 0
Refino y Distribución	89	78	11	+ 12
Petroquímica Derivada	25	18	7	+ 27
Gas y Electricidad	4	3	1	+ 29
Beneficio antes de impuestos	198	195	3	+ 2
Exploración y Producción	89	89	0	+ 0
Refino y Distribución	81	85	(4)	- 5
Petroquímica Derivada	24	18	6	+ 26
Gas y Electricidad	4	3	1	+ 28
Beneficio neto	132	130	2	+ 2

(*) Cifras no auditadas

El impacto de la aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre los resultados del primer trimestre de 2004 ha sido reducido. Los conceptos más importantes por los que varía el beneficio neto consolidado, obviando las reclasificaciones entre distintas líneas de la propia cuenta de resultados, serían (datos en millones de euros):

- Cambio de criterio de la valoración de existencias (aplicación de coste medio unitario en vez de LIFO) + 10
- Eliminación de la amortización sistemática de Fondos de Comercio + 3
- Eliminación de aplicaciones netas de provisiones - 7
- Resto de conceptos - 4

Madrid, 13 de mayo de 2005

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

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