

CEPSA: AVANCE DE RESULTADOS AÑO 2005

El beneficio neto consolidado asciende a 1.010 millones de euros

- El Beneficio Consolidado por acción se sitúa en 3,78 €, el máximo histórico y un 48% superior al del año anterior
- Todas las áreas de negocio muestran una evolución positiva, si bien el aumento de resultados proviene, principalmente, de las actividades de refino
- La rentabilidad sobre los capitales empleados (ROACE) se sitúa en el 19% y sobre los fondos propios (ROAE) alcanza el 25%. Al tiempo, se fortalece la autonomía financiera, reduciéndose la relación entre deuda neta y fondos propios (Gearing) hasta el 17%
- Las inversiones del período alcanzan los 500 millones de euros
- Principales magnitudes consolidadas

Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	2005	2004	Var (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación						
526	497	6%	* A Coste Medio Unitario	1.922	1.438	34%
459	427	7%	* A LIFO	1.676	1.353	24%
Resultado Operativo						
426	401	6%	* A Coste Medio Unitario	1.563	1.087	44%
329	331	-1%	* A LIFO	1.287	1.002	28%
Beneficio antes de Impuestos						
409	388	5%	* A Coste Medio Unitario	1.519	1.056	44%
312	319	-2%	* A LIFO	1.242	970	28%
Beneficio atribuido a la Sociedad dominante						
263	261	1%	* A Coste Medio Unitario	1.010	684	48%
200	215	-7%	* A LIFO	831	628	32%
Beneficio por Acción (€/acción)						
0,98	0,97	1%		3,78	2,56	48%

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

Resultados del ejercicio 2005

El Resultado Económico Bruto de Explotación se ha elevado a 1.922 millones de euros con un aumento frente a 2004 del 34%. El Resultado Operativo se situó en 1.563 millones y el Beneficio antes de Impuestos en 1.519, con incrementos del 44% respecto al año anterior en ambos casos.

Por su parte el Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 1.010 millones de euros, equivalente a 3,78 euros por acción, un 48% más que en 2004.

Sin el efecto stock¹, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha alcanzado 1.676 millones de euros, un 24% más que en 2004, mientras que el Resultado Operativo se sitúa en 1.287 millones y el Beneficio antes de Impuestos en 1.242 millones, con aumento del 28% respecto a iguales magnitudes del ejercicio 2004.

En el caso del Beneficio después de Impuestos atribuido a la Sociedad dominante, sin el efecto stock, se sitúa en 831 millones de euros, 203 millones y un 32% superior al calculado con las mismas bases para 2004.

A grandes rasgos, aunque más adelante se detallarán con mayor precisión, esta muy positiva evolución se debe a la mejora de los márgenes de refino impulsada por el aumento de la demanda, en particular en China y en Estados Unidos, y por el recorte excepcional de la oferta como consecuencia de los huracanes de finales del verano.

CEPSA ha podido aprovechar aún más esta favorable coyuntura de mercado, gracias al esfuerzo inversor realizado en los últimos años para adaptar su propia estructura de fabricación a la demanda. También han contribuido muy positivamente las políticas de mantenimiento y seguridad, que han permitido conseguir una disponibilidad operativa de las instalaciones muy elevada.

Otros factores que apoyan el incremento de resultados son el aumento de los precios de venta del crudo propio en Exploración y Producción, la recuperación de márgenes en ciertos petroquímicos derivados y la mejora de márgenes en las actividades de gas y electricidad. En sentido contrario, los márgenes comerciales de la petroquímica de base han

¹ Este año 2005 es el primero en que CEPSA y otras compañías europeas presentan sus estados financieros consolidados aplicando la normativa contable internacional aprobada por la Unión Europea. Los datos financieros consolidados que se detallan a lo largo de este documento, se han obtenido aplicando estas 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 reformulado con los mismos criterios y normas. La información así obtenida debe ser considerada provisional, no auditada y se presenta sólo a efectos de hacer posible su comparación homogénea. En el apartado "Año 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad" se presenta resumidamente la comparación entre los datos según NIIF y según Plan General de Contabilidad.

Uno de los nuevos criterios contables afecta de manera sustancial al método de valoración de existencias. Las NIIF no permiten que éstas sean valoradas a LIFO, "Last In, First Out", que era el método que tradicionalmente la sociedad venía aplicando en sus estados financieros individuales y consolidados. CEPSA ha adoptado el método de valoración a Coste Medio Unitario (CMU).

Se entiende en el caso de la industria petrolífera, en la que una parte importante de las existencias propiedad de las compañías vienen obligadas por los gobiernos y las agencias internacionales de cara a mantener unos stocks mínimos de seguridad para hacer frente a eventuales crisis de suministro, que el método LIFO es más representativo a la hora de mostrar los resultados obtenidos y explicar el comportamiento individual de cada área de negocio. Por esta razón, adicionalmente, se informa comparadamente de los resultados que se hubieran obtenido caso de continuar con este método de valoración pero aplicando uniformemente el resto de criterios contables según NIIF. El efecto stock representa el diferencial entre ambos métodos.

experimentado una retrocesión, especialmente fuerte en la segunda mitad del año, mientras que los de los productos energéticos en los distintos mercados nacionales se han estabilizado en los niveles de 2004.

En lo que se refiere a la relación de cambio entre el euro y el dólar, la media del ejercicio 2005 se ha situado en 1,24 dólares por euro, paridad prácticamente igual a la del año anterior, por lo que es un factor sin apenas relevancia para analizar la comparación de resultados entre ambos años.

Cuentas de resultados anuales por áreas de negocio

Millones de euros (*)	Año 2005	Año 2004	Variación (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	1.676	1.353	24%
Exploración y Producción	461	399	16%
Refino y Distribución	924	732	26%
Petroquímica Derivada	192	180	7%
Gas y Electricidad	99	42	137%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-389	-351	11%
Resultado Operativo a LIFO	1.287	1.002	28%
Exploración y Producción	357	301	19%
Refino y Distribución	734	585	25%
Petroquímica Derivada	119	93	28%
Gas y Electricidad	77	23	235%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	276	85	n.s
Resultado Operativo a CMU	1.563	1.087	44%
Otros conceptos no operativos	-45	-32	41%
Beneficio antes de impuestos a CMU	1.519	1.056	44%
Exploración y Producción	351	294	19%
Refino y Distribución	963	645	49%
Petroquímica Derivada	130	95	36%
Gas y Electricidad	75	21	251%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	1.010	684	48%

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

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.

Resultados del Cuarto Trimestre de 2005

En el cuarto trimestre de 2005, la cotización del crudo Brent de referencia se situó en 56,90 \$/barril, un 7,5% menos que la alcanzada en el trimestre anterior, mientras que los márgenes de refino, medidos en dólares, cayeron también un 17%. En ambos casos, la superación del impacto puntual que los huracanes en el Golfo de México tuvieron sobre los mercados petrolíferos es uno de los factores que influyó más significativamente en este comportamiento.

El efecto de este entorno en las cuentas de resultados se ve amortiguado por el fortalecimiento relativo del dólar. En el cuarto trimestre el tipo de cambio medio del período se situó en 1,19 dólares por euro, un 2,5% inferior a la media del tercer trimestre.

En el último trimestre de 2005, el Resultado Económico Bruto de Explotación, sin el efecto stock, ha alcanzado los 459 millones de euros, un 7% por encima del obtenido en el trimestre anterior y el Resultado Operativo ha ascendido a 329 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del tercer trimestre

En las cuentas consolidadas, valoradas a Coste Medio Unitario (CMU), el Resultado Económico Bruto de Explotación se elevó hasta 526 millones de euros, un 6% más que los 497 millones obtenidos en el tercer trimestre, y el Resultado Operativo se situó en 426 millones. El Beneficio después de Impuestos atribuido a la Sociedad dominante se cifra en 263 millones de euros, un 1% más que el trimestre precedente.

Cuentas de resultados trimestrales por áreas de negocio

Millones de euros (*)	Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var. 4T05 / 3T05	Cuarto Trimestre 2004	Var. 4T05 / 4T04
Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	459	427	7%	423	9%
Exploración y Producción	112	134	-17%	72	55%
Refino y Distribución	281	221	27%	283	-1%
Petroquímica Derivada	45	47	-2%	55	-17%
Gas y Electricidad	21	26	-16%	13	59%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-130	-96	36%	-121	7%
Resultado Operativo a LIFO	329	331	-1%	301	9%
Exploración y Producción	77	109	-30%	49	57%
Refino y Distribución	208	174	20%	222	-7%
Petroquímica Derivada	29	28	3%	25	17%
Gas y Electricidad	16	20	-22%	5	187%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	97	70	n.s	-13	n.s
Resultado Operativo a CMU	426	401	6%	288	48%
Otros conceptos no operativos	-17	-12	39%	-16	10%
Beneficio antes de Impuestos a CMU	409	388	5%	273	50%
Exploración y Producción	74	108	-32%	42	74%
Refino y Distribución	287	231	24%	207	39%
Petroquímica Derivada	32	30	6%	18	81%
Gas y Electricidad	16	19	-19%	5	200%
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	263	261	1%	174	51%

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

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.

Inversiones

De acuerdo con los objetivos marcados en su estrategia, CEPSA continúa desarrollando el plan de inversiones, en función del cual se han invertido 500 millones de euros en este ejercicio 2005, distribuidos por áreas según el siguiente detalle:

Millones de euros (*)	2005
Exploración y Producción	76
Refino y Distribución	334
Petroquímica Derivada	73
Gas y Electricidad	7
Med. Ambiente, seguridad, otros	10
Total Inversiones	500

(*) Cifras no auditadas

Los proyectos más relevantes acometidos en el año 2005 han sido:

- En Exploración y Producción, continuar con el plan de inversiones en activos de producción en los yacimientos actualmente en explotación en Argelia, así como otros desembolsos en áreas con potenciales reservas de petróleo y gas
- En Refino y Distribución,
 - después de acometer en 2004 el grueso de las inversiones en nuevas unidades de producción para fabricación de gasolinas y gasóleos, acordes con las nuevas especificaciones comerciales de los productos, y en las ampliaciones en otras unidades de destilación y de conversión en las Refinerías de Tenerife y San Roque, los trabajos se han dirigido a la finalización de los mismos
 - puesta en marcha de la planta de ETBE en la refinería de Huelva, que permite incorporar bioetanol al pool de gasolinas, sin restricciones logísticas o de especificaciones
 - inicio de construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la Refinería La Rábida, cuya puesta en marcha se prevé para el tercer trimestre de 2006
 - creación de nuevos 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 botellas e instalaciones para la venta de butano doméstico y otros gases licuados
- En Petroquímica Derivada, construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA, filial 100%, que iniciará la producción en los últimos meses del año 2006

Dentro del coste de estos proyectos, se integran todas aquellas cantidades necesarias para cumplir con los más estrictos requerimientos externos e internos de seguridad y respeto al entorno medioambiental.

Situación financiera y patrimonial

En 2005, el nivel de resultados obtenidos por las operaciones se ha traducido en unos flujos de caja por valor de 1.464 millones de euros que se han destinado, entre otras aplicaciones, al pago de inversiones, 489 millones de euros, a financiar el incremento de 403 millones de euros en el capital circulante operativo, fundamentalmente causado por el mayor valor de las existencias en materias primas y productos, y a pagar dividendos a favor de accionistas por 309 millones de euros.

Consecuencia de estos flujos, la deuda de naturaleza financiera se ha reducido en 359 millones de euros en el transcurso del año, la mitad de ellos sólo en el cuarto trimestre. La disminución de la deuda y la aportación de resultados al patrimonio neto, hacen que el índice de autonomía financiera, relación entre la deuda neta y los fondos propios, se haya reducido hasta el 17%, indicando la solvencia y fortaleza del balance de la Compañía.

Los dividendos pagados en el ejercicio incluyen el pago del dividendo complementario del ejercicio 2004, 0,58 euros brutos por acción abonados en el mes de junio, y el abono de un dividendo de 0,55 euros por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2005. Este dividendo a cuenta, que se hizo efectivo el 25 de octubre, supone un incremento del 31 % respecto al dividendo repartido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.

La evolución de los resultados, trae consigo el aumento de la rentabilidad del Grupo. Así, en 2005, la rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE = Beneficio antes de Intereses, a LIFO, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio del ejercicio) se elevó hasta el 19%, por encima del 15% obtenido en 2004. En paralelo, la Rentabilidad de los Fondos Propios medios (ROAE, definido como el Beneficio después de Impuestos / Fondos Propios medios del ejercicio) alcanzó el 25% en 2005.

Resultados 2005 de CEPSA por áreas

Exploración y Producción

Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	2005	2004	Var (%)
112	134	-17%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	461	399	16%
77	109	-30%	Resultado Operativo LIFO	357	301	19%
74	108	-32%	Beneficio antes de Impuestos	351	294	19%
Actividad y magnitudes de referencia						
2,0	2,4	-18%	Ventas de crudo (millones de barriles)	9,6	11,4	-16%
56,90	61,53	-8%	Cotización Brent (\$/barril)	54,38	38,21	42%
47,87	50,46	-5%	Cotización Brent (€/barril)	43,69	30,74	42%

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

CEPSA desarrolla sus actividades de extracción de petróleo crudo, principalmente, en los yacimientos RKF y Ourhoud de Argelia que se rigen por contratos de reparto de la producción (PSC) y han mantenido a lo largo de todo el año, y en el último trimestre, un ritmo de extracción muy satisfactorio con una producción y expedición total prácticamente igual a la obtenida en 2004.

En 2005, el incremento de los precios de venta del crudo ha sido, comparado con el año 2004, muy importante. En el caso de la cotización del crudo Brent de referencia, la media anual ha superado los 54 \$/barril, un 42% más que la media de 2004, en buena parte porque la fortaleza de la demanda global ha venido ejerciendo una constante presión al alza sobre los precios. A este factor ha de sumarse, por el lado de la oferta, la destrucción de instalaciones de extracción tras los huracanes del Golfo de México y la reducción de la capacidad de producción disponible en otras áreas.

Este aumento de los precios de venta no se traduce, sin embargo, en un aumento de similar cuantía en los resultados del área debido al impacto automático y compensatorio que un incremento de precios tiene, en un contrato de reparto de producción, sobre los barriles disponibles para la venta. Este "efecto precio" es la principal causa de la reducción de las ventas de crudo desde los 11,4 millones de barriles de 2004 a los 9,6 millones de 2005.

Como consecuencia, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación acumulado de 461 millones de euros, un 16% superior al generado en 2004. El Resultado Operativo, por su parte, se ha situado en 357 millones de euros y el Beneficio antes de Impuestos en 351 millones de euros, con aumentos del 19% en los dos casos.

Las inversiones acumuladas del período ascienden a 76 millones de euros, de las que aproximadamente el 75% se han realizado en los yacimientos en explotación RKF y Ourhoud de Argelia.

En el período octubre–diciembre de 2005 se vendieron 2 millones de barriles, con una disminución del 18% frente a los datos del tercer trimestre a causa, principalmente, de restricciones de carácter logístico a final de año que han trasladado al mes de enero una parte de las entregas previstas para 2005. Estas ventas, se ven afectadas, adicionalmente, por la caída de los precios de venta que en medias trimestrales, y tomando como referencia el precio internacional del crudo Brent, se redujo un 8% respecto a la media del tercer trimestre, período en el que alcanzó los niveles máximos de los últimos años.

Estos dos factores son los que, de manera más relevante, contribuyen a que el Resultado Económico Bruto de explotación del cuarto trimestre se sitúe en 112 millones de euros, un 17% menos que el trimestre anterior. El Resultado Operativo, por su parte, ascendió a 77 millones de euros y el beneficio antes de impuestos a 74 millones, con descensos del 30% y 32% respectivamente en comparación con los resultados obtenidos en el tercer trimestre.

Refino y Distribución

Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	2005	2004	Var (%)
281	221	27%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	924	732	26%
208	174	20%	Resultado Operativo LIFO	734	585	25%
91	66	n.s	Efecto stock (diferencia CMU - LIFO)	258	83	n.s
287	231	24%	Beneficio antes de Impuestos	963	645	49%
Actividad y magnitudes de referencia						
6,8	6,9	-1%	Ventas de productos (millones de toneladas)	27,4	26,6	3%
5,5	5,6	-2%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	21,4	20,8	3%
4,57	5,51	-17%	Indicador de márgenes de refino crudo Brent (\$/barril)	4,78	3,84	25%

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

En este área, la fabricación de productos energéticos y de petroquímica de base se lleva a cabo directamente en las tres refinerías de CEPSA y a través de la participada al 50% de ASES A en Tarragona. La comercialización se realiza en distintos mercados básicamente nacionales.

El sector del refino a nivel mundial, ha tenido a lo largo de la práctica totalidad del ejercicio unos buenos resultados debido a la positiva evolución de sus márgenes que, apoyados en el aumento de la demanda de productos terminados, han alcanzado niveles muy superiores a los registrados en ejercicios precedentes. Esta circunstancia de naturaleza estructural se vio fuertemente agudizada en los meses de septiembre y octubre, de forma extraordinaria y transitoria, por el impacto de los huracanes en el Golfo de México sobre la capacidad de fabricación de buena parte de las refinerías de la zona y, en consecuencia, sobre las cotizaciones internacionales de los carburantes.

El aumento de los márgenes, tomando como punto de comparación un indicador que tiene en cuenta ponderadamente tres diferentes grados de complejidad de las instalaciones productivas, se ha incrementado desde 3,84 \$/barril en 2004 hasta 4,78 \$/barril en 2005, con un aumento del 25%, tanto en dólares como en su traslación a euros.

A la hora de traducir esta favorable coyuntura global, una serie de factores particulares relacionados con la propia estructura interna de la sociedad hacen que el impacto sobre los resultados de CEPSA muestre una mejora adicional a la que se deduce del comportamiento de los indicadores de la actividad.

El primero a tener en cuenta, es el elevado grado de adaptación de las refinerías a los diferentes requerimientos comerciales, medioambientales y de otra índole que han de cumplir los productos energéticos y otros hidrocarburos aromáticos. La disponibilidad de capacidad para fabricar los productos de mayor valor añadido, fruto del cumplimiento del plan de inversiones de los últimos años, permite aprovechar mejor la rentabilidad del entorno sectorial. En segundo lugar, es también importante destacar que las refinerías de CEPSA han podido tratar crudos más pesados y de mayor contenido en azufre, cuyos precios han sido inferiores a los de los crudos ligeros. Los beneficios generados por los programas de contención y control de los costes fijos y variables de producción también han contribuido a estos resultados de manera significativa. A todo ello viene a sumarse, por último, el incremento de la producción acumulada, que alcanzó los 21,4 millones de toneladas con un aumento del 3% respecto a 2004.

En lo referente a la comercialización de productos energéticos y de petroquímica de base, se han vendido en el ejercicio 2005 un total de 27,4 millones de toneladas. Estas ventas representan un incremento del 3% en comparación con las cifras del año anterior; las ventas de productos en los mercados de especialidades son las que más aportan a este crecimiento.

En el acumulado del ejercicio, el margen de comercialización consolidado unitario ha sido parecido al del ejercicio anterior. Por productos, la mejora en los resultados de los productos más pesados del barril, permite compensar la caída en los destilados ligeros y medios, tales como gasolinas, gasóleos y querosenos, destinados al mercado interior. En el caso de la petroquímica de base la degradación acaecida en el segundo semestre los ha llevado a situarse un 25% por debajo de 2004, debido a la imposibilidad de repercutir los aumentos de costes a los clientes finales.

Así, el conjunto de los negocios del área de **Refino y Distribución**, ha generado un Resultado Económico Bruto de Explotación de 924 millones de euros, un 26% más que el del año 2004. El Resultado Operativo de los negocios, por su parte, se ha situado en 734 millones de euros con un incremento interanual del 25%. En cuanto al Beneficio antes de Impuestos, después de incluir 258 millones de euros por el efecto diferencial entre los criterios de valoración de existencias a LIFO, empleado para medir los negocios, y CMU, utilizado para las cuentas societarias, la aportación del área se ha elevado a 963 millones de euros, con un aumento del 49% respecto a la cifra comparable del año anterior.

En el cuarto trimestre de 2005, los indicadores del margen de refino pusieron de manifiesto dos situaciones claramente diferenciadas. En el mes de octubre, como ya se ha comentado, se mantuvieron en niveles excepcionalmente altos. Sin embargo, en los dos últimos meses del ejercicio, cayeron bruscamente hasta marcar mínimos anuales. En conjunto, el índice trimestral se redujo hasta 4,57 \$/barril, un 17% inferior al del tercer trimestre, si bien, en su traslación a euros, esta caída está ligeramente amortiguada por el fortalecimiento relativo del dólar respecto al euro.

Los márgenes comerciales, por su parte, tuvieron un comportamiento mejor que en el tercer trimestre, contando para ello con la recuperación parcial del diferencial existente en meses

anteriores entre los precios de venta a mercado y las cotizaciones internacionales de esos productos, así como con el impacto positivo derivado de la recuperación del dólar.

En cuanto a la actividad del área en el último trimestre del ejercicio, la producción de derivados energéticos y petroquímicos de base ascendió a 5,5 millones de toneladas y las ventas a 6,8 millones de toneladas. En ambos casos, estos datos significan una leve reducción, del 2% y 1% respectivamente, con relación a las cifras del tercer trimestre, período éste que marcó los máximos de producción y ventas tanto de 2005 como de 2004.

En el cuarto trimestre, el área de Refino y Distribución obtuvo un Resultado Económico Bruto de Explotación de 281 millones de euros, un 27% superior al del período anterior y el Resultado Operativo de los negocios alcanzó 208 millones de euros, un 20% más. Por su parte, el Beneficio antes de Impuestos, que incluye 91 millones de euros por el efecto stock, se situó en 287 millones de euros, con crecimiento del 24% respecto al tercer trimestre.

Petroquímica derivada

Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	2005	2004	Var (%)
45	47	-2%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	192	180	7%
29	28	3%	Resultado Operativo LIFO	119	93	28%
6	4	n.s	Efecto stock (diferencia CMU - LIFO)	18	3	n.s
32	30	6%	Beneficio antes de Impuestos	130	95	36%
Actividad y magnitudes de referencia						
0,6	0,6	-8%	Ventas de productos (millones de toneladas)	2,4	2,4	1%

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

La presencia de CEPSA en el área de la Petroquímica Derivada se centra en actividades altamente sinérgicas con el proceso del refino, especialidades derivadas de los productos aromáticos, y con el que se encuentran fuertemente integradas. La producción obtenida se destina a tres mercados: el de materias primas para detergentes, con plantas de fabricación en España y en Brasil y Canadá, el de materias primas para la fabricación de poliéster, fibras textiles y envases de PET, con instalaciones en España y en Canadá, y el de fenol – acetona. En las plantas ubicadas en el extranjero, CEPSA cuenta con una participación mayoritaria en todos los casos.

En las cifras consolidadas del área, las ventas de productos han alcanzado 2,4 millones de toneladas, cifra levemente superior a la registrada en 2004. Por su parte, el margen unitario conjunto muestra una moderada recuperación respecto a la situación del año anterior, si bien continúa situándose en unos niveles afectados por la débil coyuntura global en la que continúan estas actividades y el negativo efecto consecuencia del tipo de cambio euro / dólar, en la media anual de 2005, fue muy similar al del ejercicio anterior

En el conjunto de 2005, la **Petroquímica Derivada** obtuvo un Resultado Económico Bruto de Explotación de 192 millones de euros, con una mejora del 7% respecto al ejercicio anterior, mientras que el Resultado Operativo, al alcanzar 119 millones de euros, creció un 28% con relación al mismo período de 2004. En cuanto al Beneficio antes de Impuestos, tras incluir 18 millones de euros por el impacto de la valoración de existencias a Coste Medio Unitario, utilizado para las cuentas societarias, se obtuvieron 130 millones de euros, un 36% más que el año anterior.

En el cuarto trimestre, el área generó un Resultado Económico Bruto de Explotación de 45 millones de euros y un Resultado Operativo de 29 millones, con aumento del 3% en comparación con el período precedente. Después de considerar el impacto en la cuenta de resultados de un efecto stock de 6 millones de euros, se alcanza un Beneficio antes de Impuestos trimestral de 32 millones de euros, un 6% por encima del obtenido en el tercer trimestre.

Gas y Electricidad

Cuarto Trimestre 2005	Tercer Trimestre 2005	Var (%)	Millones de euros (*)	2005	2004	Var (%)
21	26	-16%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	99	42	137%
16	20	-22%	Resultado Operativo LIFO	77	23	235%
16	19	-19%	Beneficio Antes de Impuestos	75	21	251%
Actividad y magnitudes de referencia						
793	894	-11%	Ventas de electricidad (Gwh)	3.770	2.869	31%
59,5	57,4	4%	Precio electricidad al pool (€/Mwh)	53,7	27,9	92%
4.997	6.034	-17%	Ventas de gas (Gwh)	18.854	15.082	25%

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

En el mes de noviembre, CEPSA cedió a Sonatrach, compañía estatal argelina, una participación del 30% en su filial GEPESA, propietaria de cuatro plantas de cogeneración eléctrica en territorio peninsular, dos ubicadas en las refinerías y otras dos en plantas petroquímicas. Además, CEPSA posee una quinta planta en la refinería de Santa Cruz de Tenerife y participa, al 50% con Unión Fenosa, en la planta de Nueva Generadora del Sur. Los procesos productivos de varias sociedades del Grupo aprovechan completamente las corrientes de vapor producidas, maximizando así el rendimiento energético de estas cogeneraciones.

En 2005, en comparación con el año precedente, el incremento en un 92% registrado en el precio de la electricidad vendida al sistema ha sido muy superior al aumento de costes, donde la compra de los combustibles utilizados para la generación es el componente más importante. Adicionalmente, las cantidades vendidas, computando el 50% de las realizadas por NGS y la totalidad de las hechas por el resto de las plantas de cogeneración, han aumentado en un 31% fruto, principalmente, de la incorporación durante todo el ejercicio de Nueva Generadora del Sur, cuya central se puso en marcha en el tercer trimestre de 2004.

En la comercialización de gas natural, se opera a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora, en la que se posee una participación del 35%. En 2005, dicha sociedad vendió una cifra próxima a 19.000 Gwh, un 25% más que en 2004. Este incremento ha ido destinado, principalmente, a operaciones de intercambio, optimizadoras de los costes logísticos, y a ventas a otros comercializadores, realizadas con el fin de mitigar los efectos de la competencia en precios existente en el mercado gasista español y mantener así la rentabilidad del negocio.

El aumento del perímetro de actividades y la mejora de márgenes, fundamentalmente en la generación y comercialización de electricidad, elevan el Resultado Económico Bruto de Explotación del ejercicio 2005 hasta los 99 millones de euros, un 137% más que en el año anterior. Por su parte, el Resultado Operativo se elevó a 77 millones de euros y el Beneficio antes de Impuestos se situó en 75 millones, con incrementos muy significativos en ambos casos.

En el último trimestre de 2005, los resultados del área han sido inferiores a los del tercero, debido, fundamentalmente, a la disminución de la producción y venta de electricidad asociada a las paradas técnicas realizadas en octubre. El Resultado Económico Bruto de Explotación se situó en 21 millones de euros y el Resultado Operativo en 16 millones.

Año 2004. Conversión a Normas Internacionales de Contabilidad (Información no auditada)

Millones de euros (*)	NIIF	Plan General Contabilidad	Diferencia	%
Resultado Económico Bruto de Explotación	1.438	1.306	+ 132	+ 10
Exploración y Producción	399	344	+ 55	+ 16
Refino y Distribución	815	748	+ 67	+ 9
Petroquímica Derivada	182	177	+ 6	+ 3
Gas y Electricidad	42	37	+ 4	+ 12
Resultado Operativo	1.087	923	+ 164	+ 18
Exploración y Producción	301	244	+ 57	+ 24
Refino y Distribución	668	576	+ 92	+ 16
Petroquímica Derivada	96	83	+ 13	+ 16
Gas y Electricidad	23	20	+2	+ 12
Beneficio antes de Impuestos	1.056	998	+ 58	+ 6
Exploración y Producción	294	294	- -	- -
Refino y Distribución	645	600	+ 45	+ 8
Petroquímica Derivada	95	87	+ 9	+ 10
Gas y Electricidad	21	17	+ 4	+ 23
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	684	650	+ 34	+ 5

(*) 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 de 2004 según PGCE en 34 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) + 55
- Eliminación de la amortización sistemática de Fondos de Comercio + 12
- Eliminación de aplicaciones netas de provisiones - 27
- Resto de conceptos - 6

Madrid, 24 de febrero de 2006

Dirección de Relaciones Institucionales

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