

AVANCE RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2008

El beneficio neto consolidado ha alcanzado los 563 millones de euros

- El resultado neto del período alcanza 563 millones de euros, un importe similar al del año pasado. Sin considerar el efecto patrimonial de revalorización de los inventarios el resultado neto recurrente es de 347 millones de euros, un 32% menos que en el mismo período de 2007
- El resultado operativo (EBIT) recurrente del período enero-septiembre 2008, se ha situado en 653 millones de euros, un 18% menos que en el mismo período de 2007 a pesar de la recuperación del último trimestre, en el que ha sido superior en un 125% al trimestre anterior
- Durante el período enero-septiembre 2008 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 1.229 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a aumentar su perímetro de actividad en Exploración y Producción y la producción de gasóleo

Principales magnitudes

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación								
635	443	192	43%	A Coste Medio Unitario	1.410	1.100	309	28%
503	316	186	59%	Recurrente	1.078	1.108	-31	-3%
Resultado Operativo								
462	284	178	63%	A Coste Medio Unitario	962	872	89	10%
354	157	197	125%	Recurrente	653	794	-141	-18%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante								
280	165	115	70%	A Coste Medio Unitario	563	565	-2	0%
204	76	128	169%	Recurrente	347	512	-165	-32%
Beneficio por acción (€/acción)								
1,04	0,61	0,43	70%	A Coste Medio Unitario	2,10	2,11	-0,01	0%
0,76	0,28	0,48	169%	Recurrente	1,30	1,91	-0,62	-32%

Los elementos no recurrentes habidos en los ejercicios 2007 y 2008 tienen su origen, esencialmente, en la diferencia entre valorar las existencias a Coste Medio Unitario y a Coste de Reposición. En lo que respecta al Resultado Operativo esta diferencia se sitúa en 309 millones de euros en el acumulado enero-septiembre de 2008 en comparación con los 78 millones del mismo período de 2007. Descontado el impacto fiscal asociado, la diferencia alcanza 216 y 53 millones de euros respectivamente.

• Principales variables económicas

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%		Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
114,78	121,38	-6,60	-5%	Cotización Brent \$ / barril	111,02	67,13	43,89	65%
0,666	0,641	0,025	4%	Tipo de cambio € / \$	0,658	0,744	-0,086	-12%
<u>Diferenciales cotizaciones de productos FOB MED menos precio Crudo Brent \$/Tm</u>								
120,13	132,72	-12,59		Gasolina 95	119,28	149,37	-39,76	
213,24	261,35	-48,11		Gasóleo A	213,80	104,06	114,98	
-258,09	-376,61	118,52		FO 3,5	-307,45	-198,27	-138,10	
5,29	5,34	-0,05	-1%	Margen de refino \$/ barril	4,55	4,59	-0,04	-1%

El precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, después de subir desde 96,94 dólares/barril a principios de enero, hasta alcanzar un máximo de 144,22 dólares/barril en el mes de julio, ha comenzado a bajar hasta terminar el mes de septiembre en los 93,71 dólares/barril. La media del tercer trimestre ha sido de 114,78 dólares/barril, que representa una reducción cercana al 5% respecto a la media de las cotizaciones del trimestre anterior. Sin embargo, en el período acumulado el incremento en dólares con respecto al mismo período del año anterior es del 65%.

Al mismo tiempo, el dólar se ha apreciado, frente al euro, un 4% con respecto al trimestre pasado aunque sigue depreciado un 12% en comparación con el mismo período del año 2007. Al ser el dólar estadounidense la moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones de la Compañía, los márgenes se han visto directamente afectados por esta devaluación.

En el tercer trimestre los diferenciales entre las cotizaciones del fuel (FO 3,5) y el Brent han mejorado sensiblemente al mismo tiempo que han empeorado ligeramente los de las gasolinas y gasóleos con el Brent. Sin embargo, en el acumulado del año y comparando con el año anterior los destilados medios (gasóleos y querosenos) empujados por la mayor demanda en Asia y la "dieselización" creciente en varios mercados, en particular el Europeo, son los únicos productos que han mejorado su diferencial con el crudo mientras las gasolinas y los productos pesados han visto sus diferenciales, con respecto a la materia prima, bajar de manera significativa.

• Resultados a septiembre 2008

En el período enero-septiembre 2008, CEPSA ha obtenido a Coste Medio Unitario (CMU), criterio utilizado para la formulación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, un Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) de 1.410 millones de euros, un Resultado Operativo de 962 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante, de 563 millones de euros.

Para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, eliminando el impacto coyuntural de las variaciones de precios en la valoración de las existencias de crudo y productos refinados en el balance, CEPSA, como otras compañías del sector, utiliza el Coste de Reposición. Los resultados así medidos se denominan recurrentes y se ha alcanzado un Resultado Económico Bruto de Explotación de 1.078 millones de euros, un Resultado Operativo de 653 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante de 347 millones de euros. Los descensos de estos resultados, respecto a los obtenidos en el mismo período de 2007, se deben a factores coyunturales que han afectado a todo el sector petrolero y en particular a la actividad de Refino y Distribución en el primer semestre.

En la actividad de Exploración y Producción, los resultados obtenidos por CEPSA en sus contratos de reparto de producción, se han visto afectados por la reducción de la tasa de remuneración y el significativo aumento de la carga fiscal, ligados al incremento del precio del crudo producido. El aumento de la producción en Colombia ha tenido un impacto relevante desde el mes de junio y continuará mejorando de forma importante los resultados del área.

Destaca también la clara mejoría de resultados en la Petroquímica Derivada y en el área de Gas y Electricidad por el incremento de márgenes y ventas de estas actividades en el período enero-septiembre 2008, en comparación con el mismo período del año anterior.

A pesar de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, en este último trimestre, la depreciación anual supone todavía un impacto estimado negativo de 107 millones de euros sobre el Beneficio después de Impuestos. Este factor ha tenido una especial incidencia en las áreas de Exploración y Producción, así como en Refino y Distribución.

En el tercer trimestre, los resultados han conocido una clara mejoría frente al trimestre anterior, con un resultado operativo recurrente de 354 millones, superior en 197 millones de euros (+125%), y un resultado neto recurrente de 204 millones superior en 128 millones de euros (+169%). La mejoría procede esencialmente del área de Refino y Distribución donde, al contrario de lo que se produjo en los seis primeros meses, el abaratamiento fuerte de la materia prima se ha reflejado con un cierto retraso en las cotizaciones internacionales de los productos refinados, sostenidos por el impacto de los huracanes en Estados Unidos y por una demanda mantenida en los países emergentes.

• Situación financiera y patrimonial

En este período, CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación, antes de cambios en el capital circulante operacional, por valor de 974 millones de euros. Las principales salidas de flujos de caja, que se han producido en este período, se han destinado a inversiones por un total de 1.207 millones de euros, más del 53% destinados al área de Exploración y Producción, y otros 651 millones de euros a financiar el incremento del capital circulante operativo.

Como consecuencia de estos movimientos, la deuda financiera neta se ha incrementado en 884 millones de euros respecto a la situación de inicio del ejercicio. El volumen de deuda sigue, no obstante, en niveles muy contenidos tal y como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que al cierre de este período se ha situado en el 28,6%.

Cuenta de resultados por áreas de negocio.

Millones de euros	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	1.078	1.108	-31	-3%
Exploración y Producción	471	376	96	25%
Refino y Distribución	377	598	-220	-37%
Petroquímica Derivada	158	98	60	61%
Gas y Electricidad	71	37	34	92%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-425	-314	-110	35%
Resultado Operativo Recurrente	653	794	-141	-18%
Exploración y Producción	293	292	1	0%
Refino y Distribución	211	443	-232	-52%
Petroquímica Derivada	95	43	52	121%
Gas y Electricidad	55	16	38	236%
Otros conceptos no operativos	3	14	-12	-81%
Impuesto sobre Sociedades	-294	-288	-6	2%
Intereses de socios minoritarios	-15	-8	-7	87%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	347	512	-165	-32%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a C.M.U.	563	565	-2	0%

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 – provisiones operativas – provisiones de circulante.
- Beneficio antes de Impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto – provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos trimestrales

Millones de euros	Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación 3 T08 / 2T08	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	503	316	186	59%
Exploración y Producción	181	180	1	1%
Refino y Distribución	236	71	166	235%
Petroquímica Derivada	63	49	14	28%
Gas y Electricidad	22	17	5	32%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-149	-159	11	-7%
Resultado Operativo Recurrente	354	157	197	125%
Exploración y Producción	119	100	19	19%
Refino y Distribución	176	17	159	955%
Petroquímica Derivada	42	28	14	48%
Gas y Electricidad	17	12	5	38%
Otros conceptos no operativos	-8	7	-15	-220%
Impuesto sobre Sociedades	-137	-83	-53	64%
Intereses de socios minoritarios	-5	-5	0	-1%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	204	76	128	169%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a C.M.U.	280	165	115	70%

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 – provisiones operativas – provisiones de circulante.
- Beneficio antes de Impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto – provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

Resultados por áreas

Exploración y Producción

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
181	180	1	1%	Resultado Económico Bruto de Explotación	471	376	96	25%
119	100	19	19%	Resultado Operativo	293	292	1	0%
Actividad y magnitudes de referencia								
11,9	11,57	0,33	2,9%	Producción de Crudo participada por Cepsa Millones de barriles	33,80	31,72	2,08	6,6%
1,88	2,12	-0,24	-11%	Ventas de crudo (**) Millones de barriles	4,98	5,57	-0,59	-11%
214	220	-7	-3%	Millones de \$	531	381	150	39%

(*) Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

(**) Cantidades netas de impuestos argelinos sobre la remuneración e impuesto adicional sobre los beneficios generados.

Actividad

La producción de crudo correspondiente a la participación de CEPSA, en el período enero-septiembre 2008, alcanza los 33,8 millones de barriles, cifra superior en un 6,6% a la obtenida en el mismo período de 2007.

En Colombia, CEPSA incorpora desde junio la producción del yacimiento Caracara. Las ventas en el período han sido de 2,45 millones de barriles.

Esta nueva aportación permite compensar, en parte, la disminución en la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos causadas, a pesar de la mayor producción, por la disminución de la tasa de remuneración y la mayor presión fiscal ligadas al aumento del precio del crudo.

Además, CEPSA continúa con un importante esfuerzo de exploración en Colombia (13 bloques), Perú (5 bloques), Egipto (2 bloques) y Argelia. Las inversiones realizadas en esta actividad durante este año son más del doble que las realizadas en el mismo período de 2007.

Resultados

En su conjunto, el área de **Exploración y Producción**, ha obtenido en el período enero septiembre 2008 un Resultado Económico Bruto de Explotación de 471 millones de euros, cifra superior en un 25% a la obtenida en el mismo período del año pasado y un Resultado Operativo de 293 millones de euros, obtenido después de deducir 178 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo.

El resultado operativo del tercer trimestre de 119 millones de euros supera en un 19% al del trimestre precedente.

Refino y Distribución

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
236	71	166	235%	Resultado Económico Bruto de Explotación	377	598	-220	-37%
176	17	159	955%	Resultado Operativo	211	443	-232	-52%
Actividad y magnitudes de referencia								
6,81	6,70	0,11	2%	Ventas de productos (millones de toneladas)	20,37	21,05	-0,68	-3%
5,21	5,59	-0,37	-7%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	16,03	16,19	-0,16	-1%

(*) Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

Después de un primer semestre de 2008, caracterizado por un encarecimiento acelerado del crudo y en menor medida de los productos refinados, ha seguido un tercer trimestre en el cual se ha producido el efecto inverso, con una reducción sensible del coste de la materia prima y una bajada más paulatina de las cotizaciones internacionales de los productos refinados, sostenidos principalmente por los problemas de producción y suministro en el mercado americano por los efectos de los huracanes en esa zona.

Sin embargo, la mejoría experimentada en los márgenes de refino y comerciales del tercer trimestre no compensan todavía los menores márgenes de los períodos anteriores.

Los márgenes de refino, expresados en dólares, han descendido en el período enero-septiembre 2008 un 1% frente a los obtenidos en el mismo período de 2007. En su conversión a euros se han visto adicionalmente perjudicados por la depreciación del dólar durante este mismo período.

En la actividad comercial, la continua subida de los precios de las materias primas hasta el mes de julio, se ha repercutido con retraso en los mercados finales, con la consiguiente pérdida de márgenes unitarios en prácticamente la totalidad de las líneas de negocio de esta área.

Durante el tercer trimestre el margen comercial, que también ha mejorado respecto a los períodos anteriores, no ha podido recuperar el desfase que llevaba en el año. Además, se está viendo afectado por la disminución de volúmenes de venta por la reducción de la actividad económica.

Actividad

La producción de las refinerías en este período ha alcanzado los 16,03 millones de toneladas, cantidad ligeramente inferior a la del mismo período del año 2007.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y petroquímicos de base durante el período enero-septiembre han alcanzado 20,37 millones de toneladas, un 3% por debajo de las cantidades del mismo período del año 2007, debido a una ralentización marcada de la actividad económica en el período.

Resultados

Consecuencia del entorno general y de la actividad, el área de **Refino y Distribución** ha generado, en el período enero-septiembre 2008, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 377 millones de euros, un 37% menos que en el mismo período del año anterior. El Resultado Operativo, obtenido después de deducir 166 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo, se sitúa en 211 millones de euros, un 52% inferior al año pasado.

El resultado operativo del tercer trimestre alcanza 176 millones de euros, en clara recuperación sobre los resultados muy deprimidos de los dos primeros trimestres.

Petroquímica

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
63	49	14	28%	Resultado Económico Bruto de Explotación	158	98	60	61%
42	28	14	48%	Resultado Operativo	95	43	52	121%
Actividad y magnitudes de referencia								
0,87	0,65	0,22	34%	Ventas de productos (millones de toneladas)	2,19	1,92	0,27	14%

(*) Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

Los márgenes unitarios de estas actividades han mostrado un comportamiento positivo en estos primeros nueve meses del año. Comparado con el mismo período del ejercicio anterior dicha mejora supera el 14%.

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos en el período enero-septiembre 2008 han alcanzado 2,19 millones de toneladas, un 14% por encima de las registradas en el mismo período del año pasado. El incremento más significativo se produce en las ventas de fenol-acetona, asociadas a la nueva capacidad de fabricación disponible en la planta de Huelva desde mayo de 2007.

Resultados

En el período considerado, la **Petroquímica** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 158 millones de euros y un Resultado Operativo de 95 millones de euros, lo que representa una clara mejora del 61% y del 121% respectivamente, frente a los obtenidos en el mismo período del año 2007.

En el tercer trimestre, la contribución al resultado operativo de la Petroquímica alcanza 42 millones de euros, superior en un 48% al del trimestre precedente.

Gas y Electricidad

Tercer Trimestre 2008	Segundo Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Enero - Septiembre 2008	Enero - Septiembre 2007	Variación	%
22	17	5	32%	Resultado Económico Bruto de Explotación	71	37	34	92%
17	12	5	38%	Resultado Operativo	55	16	38	236%
Actividad y magnitudes de referencia								
921	719	202	28%	Ventas de electricidad (Gwh)	2.621	2.704	-82	-3%
70,41	56,92	13,49	24%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	64,42	36,45	27,97	77%
16.670	19.632	-2.962	-15%	Ventas de gas (Gwh)	53.983	33.393	20.590	62%

(*) Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

En los nueve primeros meses del año, la media de los precios de venta de la electricidad al "pool" ha alcanzado 64,42 €/Mwh. Este precio medio del mercado diario supone un aumento del 77% respecto al mismo período de 2007.

Actividad

Las ventas de electricidad del período enero-septiembre 2008 se han situado en 2.621 Gwh, un 3% menos que las del mismo período del año anterior.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada accionarialmente por la Compañía en un 35%), las ventas e intercambios de gas natural y GNL han ascendido a 53.983 Gwh en el período enero-septiembre 2008, con un incremento de actividad del 62% con respecto a los nueve primeros meses de 2007.

Resultados

El Resultado Económico Bruto de Explotación del área de **Gas y Electricidad**, en este período enero-septiembre 2008, se ha elevado a 71 millones de euros y el Resultado Operativo a 55 millones de euros. Ambas cifras son claramente superiores a las obtenidas en el mismo período del año anterior.

En el último trimestre, el resultado Operativo del área se eleva a 17 millones, superior en un 38% al del trimestre precedente.

Inversiones

Las inversiones más relevantes del período se concretan en dos áreas:

- Exploración y Producción; aumento del esfuerzo de exploración en varios países y compra de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos en el bloque Caracara (Colombia).
- Refino y Distribución; en la actividad de Refino destaca la construcción de las nuevas unidades de Crudo y de *Hydrocracking* en la refinería “La Rábida” así como las nuevas unidades de Vacío y de *Mild-Hydrocracking* en la refinería “Gibraltar-San Roque”, que aumentarán significativamente la destilación y producción de destilados medios y otros productos petroquímicos. En Distribución, la adquisición a la compañía TOTAL de sus actividades en Portugal.

Por áreas de negocio su detalle es el siguiente:

Millones de euros	Enero - Septiembre 2008
Exploración y Producción	663
Refino y Distribución	502
Petroquímica Derivada	17
Gas y Electricidad	47
Total Inversiones	1.229

Otros hechos relevantes del período enero septiembre 2008

En marzo, CEPSA adquirió los derechos de exploración y producción de hidrocarburos del bloque Caracara. La filial CEPSA Colombia opera el bloque indicado con una participación del 70 por ciento. Actualmente, el bloque produce 20.000 barriles al día, tiene unas reservas estimadas en 40 millones de barriles y un potencial de crecimiento significativo tanto en exploración como en desarrollo.

A finales de junio, CEPSA firmó, con la compañía argelina Sonatrach, un acuerdo para la extensión del contrato de Producción de crudo en el permiso RKF por un período adicional de cinco años. Este yacimiento operado por CEPSA y en producción desde 1996, produce una media de 20.000 barriles al día de crudo Saharan Blend. El programa de desarrollo acordado entre Sonatrach y CEPSA permitirá mantener dicho nivel de producción durante el período de extensión del contrato.

En abril, CEPSA acordó con TOTAL la adquisición de sus actividades de distribución en Portugal, que se componen de 141 estaciones de servicio, así como la comercialización de lubricantes y otros derivados. Posteriormente en julio se fusionaron las dos filiales portuguesas (CEPSA Portuguesa Petróleos y TOTAL Portugal).

A finales de junio, CEPSA ha fusionado sus filiales ERTISA, INTERQUISA y PETRESA en una única empresa denominada CEPSA Química, S.A. con el objetivo de mejorar la competitividad de la actividad petroquímica y maximizar la eficiencia en costes.

Madrid, 30 de octubre de 2008

CEPSA – Comunicación Corporativa

Dirección de Relaciones Institucionales

relaciones.institucionales@cepsa.com / Tel: (34) 91 337 63 56 / www.cepsa.com