

## COMUNICADO DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2009

- El Resultado Neto Ajustado del primer trimestre de 2009 alcanza 85 millones de euros, un 27% más que el de los primeros tres meses de 2008
- El Resultado Operativo (RESOP) Ajustado del trimestre se ha situado en 150 millones de euros, un 4% más que en el mismo periodo de 2008 aunque inferior en un 35% al último trimestre de 2008
- Durante el primer trimestre de 2009, CEPSA ha realizado inversiones por importe de 281 millones de euros, un 72% superiores a las del primer trimestre del año anterior. Éstas han sido destinadas, fundamentalmente, a la mejora de la competitividad del área de Refino & Distribución, al incremento de la actividad exploratoria en el área de Exploración & Producción, al gasoducto Argelia-España y a las nuevas cogeneraciones en el área de Gas & Electricidad

### PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)				Cuadro 1				
<u>1T09</u>	<u>4T08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>1T09</u>	<u>1T08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
172	-427	599	N/A	RESOP	172	218	-46	-21%
<b>150</b>	<b>231</b>	<b>-81</b>	<b>-35%</b>	<b>RESOP AJUSTADO</b>	<b>150</b>	<b>144</b>	<b>6</b>	<b>4%</b>
101	-288	389	N/A	RESULTADO NETO	101	119	-18	-15%
<b>85</b>	<b>172</b>	<b>-87</b>	<b>-50%</b>	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>85</b>	<b>67</b>	<b>18</b>	<b>27%</b>

El Resultado Neto Ajustado elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios. Considerando este efecto, el Resultado Neto es de 101 millones de euros, un 15% menos que en el primer trimestre de 2008 por la menor revalorización patrimonial de las existencias.

### CRITERIOS DE PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los estados financieros consolidados del Grupo CEPSA se elaboran de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que utilizan el criterio de Coste Medio Unitario (CMU) para valorar las existencias. Sin embargo, para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, CEPSA, como las demás compañías del sector, ajusta los resultados eliminando el efecto patrimonial de las variaciones de precios de los inventarios.

En adelante, los resultados calculados a coste de reposición se denominan "Ajustados" y serán los utilizados para explicar los resultados y sus variaciones.

**ENTORNO Y PRINCIPALES MAGNITUDES DE REFERENCIA**

**Cuadro 2**

<b>1T09</b>	<b>4T08</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>		<b>1T09</b>	<b>1T08</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
44,4	54,9	-10,5	-19%	Cotización Brent Dated (\$/bbl)	44,4	96,9	-52,5	-54%
1,30	1,32	-0,01	-1%	Tipo de cambio \$/€	1,30	1,50	-0,20	-13%
<b>Diferenciales de las cotizaciones de productos FOBMED menos crudo Brent (\$/tm)</b>								
27,9	-78,3	106,2		Nafta	27,9	88,2	-60,3	
85,6	52,9	32,7		Gasolina 95	85,6	104,7	-19,2	
102,4	184,8	-82,4		Gasóleo A	102,4	166,1	-63,6	
-109,7	-174,3	64,7		Fuelóleo 3,5%	-109,7	-288,9	179,3	
1,6	3,9	-2,2	-58%	Margen refino Cracking (\$/bbl)	1,6	5,0	-3,4	-67%
-2,3	-1,6	-0,7	-41%	Margen refino Hydroskimming (\$/bbl)	-2,3	-4,6	2,3	50%

El primer trimestre de 2009 se ha caracterizado por un fuerte deterioro de la actividad económica global y la falta de liquidez en los mercados financieros. En este entorno, el precio del crudo y de los principales productos derivados se han mantenido en niveles claramente inferiores a los observados en el primer trimestre de 2008 o en el conjunto del año aunque algo superiores a los precios con los que se cerró el mes de diciembre de 2008.

En concreto, el comportamiento de las principales magnitudes que afectan al sector ha sido:

El precio del **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, que comenzó el año cotizando a un precio de 40,04 \$/b, ha alcanzado un precio medio en el trimestre de 44,40 \$/b claramente inferior a los 54,9 \$/b del trimestre anterior y muy por debajo de los 96,90 \$/b del primer trimestre de 2008.

Los **márgenes de refino**, publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona en la que se sitúan las refinerías de CEPSA (Ural Med Hydroskimming y Ural Med Cracking), se han comportado de forma adversa. Los márgenes de destilación (Hydroskimming) siguen siendo negativos (-2,3 \$/b) aunque resultan superiores a los -4,6 \$/b del primer trimestre de 2008 por el mejor comportamiento del fuelóleo que ha mejorado su diferencial con el crudo en 179 \$/t. Por su parte, el margen de conversión (Cracking) ha descendido hasta 1,6 \$/b, con una disminución de 3,4 \$/b, como consecuencia de la evolución negativa de los diferenciales de los carburantes, gasolina en 19 \$/t y sobre todo del gasóleo de transporte en 64 \$/t debido a la caída de la demanda.

Frente al último trimestre de 2008, los dos indicadores de márgenes de refino son claramente inferiores en el primer trimestre de 2009, un 41% y un 58% respectivamente.

El **dólar estadounidense**, se ha mantenido en niveles similares a los del último trimestre de 2008 frente al euro (1,30 \$/€ frente a 1,32 \$/€); ahora bien, estos niveles suponen una apreciación del 15% en comparación con el primer trimestre de 2008, que se situó en 1,50 \$/€.

**RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS**

En el **primer trimestre de 2009**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado Operativo Ajustado de 150 millones de euros, lo que supone un aumento de 6 millones, un 4% respecto al mismo trimestre de 2008.

La disminución de la presión fiscal en Exploración y Producción, por la caída del precio del crudo, rebaja la tasa media de imposición del 51% al 41% lo que permite conseguir un Resultado Neto Ajustado de 85 millones de euros, un 27% más que el mismo período de 2008.

Estos resultados se obtienen en un entorno desfavorable que ha afectado negativamente a las áreas de Exploración y Producción, muy sensible al precio del crudo; a la de Petroquímica, en la que han caído los márgenes y la actividad de sus principales clientes y a la de Gas y Electricidad por los altos precios del gas natural frente a la reducción de los de la electricidad.

Sólo el área de Refino y Distribución presenta resultados superiores a los del primer trimestre de 2008. En ese período fueron reducidos por el fuerte deterioro que sufrieron los márgenes tanto de refino como de comercialización en un escenario de subida vertical del precio del crudo.

El Resultado Neto, incorporando el efecto de las variaciones de precios en las existencias, alcanza 101 millones de euros en el primer trimestre de 2009, 18 millones de euros menos que en el mismo periodo de 2008 por la menor revalorización patrimonial de las existencias.

A continuación se detallan los resultados más significativos por áreas:

## CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIO

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)				Cuadro 3				
1T09	4T08	Var.	% Var.		1T09	1T08	Var.	% Var.
24	38	-14	-36%	Exploración y Producción	24	73	-49	-67%
104	197	-93	-47%	Refino y Distribución	104	17	87	515%
0	-15	15	N/A	Petroquímica	0	28	-27	-99%
21	11	10	91%	Gas y Electricidad	21	26	-5	-18%
<b>150</b>	<b>231</b>	<b>-81</b>	<b>-35%</b>	<b>RESOP AJUSTADO</b>	<b>150</b>	<b>144</b>	<b>6</b>	<b>4%</b>
<b>195</b>	<b>304</b>	<b>-109</b>	<b>-36%</b>	<b>RESOP AJUSTADO (Millones \$)</b>	<b>195</b>	<b>216</b>	<b>-21</b>	<b>-10%</b>
0	-3	3	N/A	Otros conceptos no operativos	0	2	-2	-93%
-61	-55	-7	12%	Impuesto sobre sociedades	-61	-74	12	-17%
-3	-2	-2	111%	Intereses de socios minoritarios	-3	-5	1	-31%
<b>85</b>	<b>172</b>	<b>-87</b>	<b>-50%</b>	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>85</b>	<b>67</b>	<b>18</b>	<b>27%</b>
15	-461	476	N/A	Efecto precio en inventarios	15	52	-36	-70%
101	-288	389	N/A	<b>RESULTADO NETO</b>	101	119	-18	-15%
<b>Cifras en Millones de USD</b>								
<b>111</b>	<b>227</b>	<b>-116</b>	<b>-51%</b>	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>111</b>	<b>101</b>	<b>10</b>	<b>10%</b>
20	-607	627	N/A	Efecto precio en inventarios	20	78	-57	-74%
131	-380	511	N/A	<b>RESULTADO NETO</b>	131	178	-47	-26%

## RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

### EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)				Cuadro 4				
1T09	4T08	Var.	% Var.		1T09	1T08	Var.	% Var.
24	38	-14	-36%	RESOP ajustado	24	73	-49	-67%
-7	30	-38	N/A	<b>Resultado neto ajustado</b>	-7	17	-24	N/A
118,6	117,4	1,2	1%	Producción participada (kbbls/d)	118,6	114,2	4,4	4%
62,2	53,5	8,7	16%	Producción atribuida (kbbls/d)	62,2	38,7	23,5	61%
5,6	4,9	0,7	14%	Producción atribuida (millones bbls)	5,6	3,5	2,1	59%
2,3	1,1	1,3	120%	Crudo comercializado (millones bbls)	2,3	1,0	1,3	138%
151,5	146,8	4,7	3%	Crudo comercializado (millones \$)	151,5	192,7	-41,2	-21%

### Actividad

La producción de crudo en el primer trimestre de 2009, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado 118,6 miles de barriles por día, cifra superior en un 4% a la obtenida en el mismo período de 2008. Asimismo, la producción atribuida a CEPSA en el período, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 5,6 millones de barriles, con un crecimiento del 59% sobre el año anterior.

CEPSA incorpora, desde marzo de 2008, la producción del yacimiento Caracara en Colombia. Esta nueva aportación se suma a la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos, que en el primer trimestre de 2009 es superior a la del mismo período de 2008 por los menores precios del crudo.

Además, CEPSA continúa con un importante esfuerzo de exploración en Argelia (3 bloques, uno de ellos como operador), Colombia (20 bloques, 13 como operador), Perú (5 bloques, 4 como operador) y Egipto (3 bloques, 1 como operador).

### Resultados

El área de **Exploración y Producción** ha obtenido en el primer trimestre de 2009 un Resultado Operativo Ajustado de 24 millones de euros, un 67% menos que en el primer trimestre de 2008. Este resultado ha sido obtenido después de deducir 62 millones por las amortizaciones por la incorporación de los activos del campo Caracara (Colombia) y el mayor esfuerzo en exploración, que suponen un aumento de 25 millones de euros en comparación con el primer trimestre 2008

Los resultados obtenidos por CEPSA durante este trimestre de 2009 se han visto afectados de forma negativa por el nivel de precio del crudo, muy inferior al del mismo trimestre del año anterior. El Brent se ha situado en 44,4 \$/b frente a los 96,90 \$/b de un año antes. Este fuerte impacto se ha atenuado, en la comparación interanual, por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro y la nueva producción de Colombia.

### REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 5

1T09	4T08	Var.	% Var.		1T09	1T08	Var.	% Var.
104	197	-93	-47%	RESOP ajustado	104	17	87	515%
76	147	-70	-48%	<b>Resultado neto ajustado</b>	76	14	62	433%
5,0	5,6	-0,6	-10%	Producción Refinerías (millones tons)	5,0	5,2	-0,2	-5%
6,7	6,8	-0,1	-2%	Ventas de productos (millones tons)	6,7	6,9	-0,2	-3%

### Actividad

El trimestre se ha caracterizado por un acusado descenso de las ventas en el mercado causado por la debilidad de la actividad económica que afecta especialmente al sector transporte por carretera (un 8% menos que el primer trimestre de 2008) y a la petroquímica.

La producción de las refinerías en el primer trimestre de 2009 ha alcanzado 5,0 millones de toneladas, cantidad algo inferior (-5%) a la del primer trimestre de 2008.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y aromáticos de CEPSA han alcanzado en 2009 6,7 millones de toneladas, un 3% inferior en comparación con el mismo trimestre de 2008.

## Resultados

En **Refino y Distribución** el Resultado Operativo Ajustado de 104 millones de euros y el Resultado Neto Ajustado de 76 millones de euros son mejores que los del primer trimestre de 2008, de 17 y 14 millones de euros respectivamente. Hay que recordar que el rápido incremento de los precios de crudo en la primera mitad de 2008, las paradas por mantenimiento y la debilidad del dólar estadounidense han ocasionado un impacto negativo en los resultados del área.

Sin embargo, en comparación con el cuarto trimestre de 2008, este Resultado Operativo Ajustado ha descendido en este primer trimestre en un 47%, por los menores márgenes de refino y la debilidad de la demanda.

## PETROQUÍMICA

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 6

1T09	4T08	Var.	% Var.		1T09	1T08	Var.	% Var.
0	-15	15	N/A	RESOP ajustado	0	28	-27	-99%
-1	-13	12	-95%	<b>Resultado neto ajustado</b>	-1	20	-21	N/A
0,7	0,6	0,1	19%	Ventas de productos (millones tons)	0,7	0,9	-0,2	-21%

## Actividad

Las ventas de productos petroquímicos en 2009 han alcanzado 0,7 Mt, cifra inferior en un 21% a la del mismo periodo de 2008, como reflejo del fuerte descenso de la demanda de las industrias del sector del automóvil y la construcción, principales clientes del área petroquímica.

## Resultados

El Resultado Operativo Ajustado del área ha sido 0 en el primer trimestre de 2009 mientras que en el primer trimestre de 2008 el mismo resultado alcanzó 28 millones de euros.

A pesar de ello, el año 2009 ha tenido un mejor comienzo que el cierre del anterior. En el último trimestre del año pasado, el Resultado Operativo Ajustado fue negativo en 15 millones de euros, y en el primer trimestre de 2009 se ha notado el efecto de la sinergia conseguida al agrupar, a mitad de 2008, las diferentes actividades del área en una única empresa, CEPSA Química.

En la misma línea, el Resultado Neto Ajustado ha sido de -1 millón de euros, frente a 20 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior pero mejor que los -13 millones de euros del cuarto trimestre de 2008.

## GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 7

1T09	4T08	Var.	% Var.		1T09	1T08	Var.	% Var.
21	11	10	91%	RESOP ajustado	21	26	-5	-18%
17	8	9	109%	<b>Resultado neto ajustado</b>	17	16	1	5%
896	871	26	3%	Ventas de electricidad (Gwh)	896	976	-79	-8%
43,1	64,5	-21,4	-33%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	43,1	65,9	-22,8	-35%
4.824	4.767	57	1%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	4.824	6.323	-1.499	-24%

En el primer trimestre de 2009, la media de los precios de venta de electricidad al “pool” ha alcanzado 43,1 €/Mwh, inferior en un 35% al del mismo período del año anterior, y un 33% menos que el último trimestre de 2008.

### Actividad

Las ventas de electricidad en el primer trimestre de 2009 se han situado en 896 Gwh, un 8% menos que en el mismo período de 2008.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada por CEPSA en un 35%), las ventas de gas natural han ascendido a 4.824 Gwh en el primer trimestre de 2009, con un descenso de actividad del 24% con respecto al mismo período del año 2008.

### Resultados

El Resultado Operativo Ajustado del área de **Gas y Electricidad** asciende a 21 millones de euros, cifra menor a la obtenida en el primer trimestre de 2008 en un 18%. El descenso de los precios de la electricidad que, no se ha visto acompañado en la misma medida por el coste del gas natural explica este resultado adverso.

En cuanto al Resultado Neto Ajustado, ha ascendido a 17 millones de euros, un 5% más que el mismo trimestre de 2008 después de considerar ciertas deducciones fiscales medioambientales recientemente convalidadas.

### INVERSIONES

Durante el primer trimestre de 2009, CEPSA ha realizado inversiones por importe de 281 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a las áreas de Exploración & Producción, Refino & Distribución y Gas & Electricidad.

#### **Las inversiones más relevantes se concretan en:**

- Exploración y Producción; aumento del esfuerzo de exploración en varios países.
- 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 competitividad de estas refinerías, a principios de 2010 en “La Rábida” y en el 2º trimestre de 2009 en “Gibraltar-San Roque”.
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destaca la construcción de tres Plantas de Cogeneración en LUBRISUR (San Roque), ASES (Tarragona) y “La Rábida” (Palos de la Frontera). En la actividad de Gas destaca la construcción del gasoducto submarino entre Beni-Saf (Argelia) y Almería (España) por la sociedad MEDGAZ.

**Cuadro 8**

<u>Millones Euros</u>	<u>1T09</u>
Exploración y Producción	50
Refino y Distribución	186
Petroquímica	8
Gas y Electricidad	35
Corporación	1
<b>Inversiones totales GRUPO CEPSA</b>	<b>281</b>

## **SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL**

En este periodo, el GRUPO CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación por valor de 234 millones de euros que, unidos a la reducción del capital circulante de 410 millones de euros, ha permitido el pago de inversiones y otros activos a largo plazo por un total de 271 millones de euros y una reducción de la deuda financiera neta por importe de 350 millones de euros respecto al comienzo del ejercicio.

El volumen total de deuda sigue en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que en el primer trimestre de 2009 se ha situado en el 18,8%.

## **HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO**

El pasado 25 de marzo, el Banco Santander comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV, como Hecho Relevante, el acuerdo alcanzado con International Petroleum Investment Company (IPIC), compañía del emirato de Abu Dhabi, que ya es accionista de CEPSA, para la venta a IPIC de su paquete accionario del 32,5% en CEPSA. Asimismo, Unión Fenosa también envió un Hecho Relevante a la CNMV, en el que, remitiéndose al comunicado antes referido realizado por el Banco Santander, informó que su participación del 5% en CEPSA se enajenará a IPIC en las mismas condiciones que las acordadas por el Banco Santander e IPIC en ejecución del mandato para la venta conjunta por el Banco Santander del referido paquete del 5%. Por su parte, el accionista IPIC comunicó también a la CNMV, con relación a la mencionada operación, que entre las condiciones a las que está sometida la citada compraventa se encuentra la de obtener la dispensa de la CNMV de formular una oferta pública de adquisición (OPA), al amparo de lo dispuesto en el Art. 4.2 del Real Decreto 1.066/2007. Sin perjuicio de lo anterior, esta Compañía comunicó también que esta condición es renunciable por parte de IPIC.

Con estas operaciones que, según indica el Banco Santander, aún están sujetas a la obtención de las autorizaciones oportunas y al cierre de la financiación, IPIC pasará a tener el 47,016% de las acciones de la Compañía, de acuerdo con la información que obra en poder de CEPSA.

## **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**# Producción Atribuida** – Producción del yacimiento atribuida a CEPSA, tras la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos.

**# Producción Participada** – Participación en la producción del yacimiento antes de aplicar las disposiciones contractuales y el pago de impuestos

**# RESOP** – Resultado Operativo, que incluye ingresos menos costes operativos mas el resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia (partidas que conforman el Resultado Bruto de Explotación -EBITDA-), amortizaciones, subvenciones, deterioro de activos corrientes, deterioro de inmovilizado y provisiones operativas

**# RESULTADO NETO** – Resultado atribuido a la Sociedad Dominante, que equivale a RESOP menos resultado financiero neto, provisiones no operativas, otros ingresos y gastos, impuesto de Sociedades e intereses de socios minoritarios.

### **NOTA al Cuadro 3**

Las cifras en dólares USA se han obtenido a partir de las cifras en euros y convertidas según el tipo de cambio medio del periodo correspondiente (anual o trimestral), según los datos que figuran en el Cuadro 2.

Madrid, 21 de abril de 2009

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

**Comunicación Corporativa**

Tel: (34) 91 337 62 02

[relaciones.institucionales@cepsa.com](mailto:relaciones.institucionales@cepsa.com)

[www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)