

## RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2009

- El Resultado Neto Ajustado del periodo enero-septiembre de 2009 asciende a 212 millones de euros, un 39% menos que el mismo periodo de 2008
- El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado del periodo se sitúa en 374 millones de euros, un 43% menor al de un año antes
- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado alcanza los 838 millones de euros, con un descenso del 22% interanual
- Durante los primeros nueve meses de 2009 CEPSA ha realizado inversiones por un importe de 697 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a continuar los proyectos que se vienen desarrollando para incrementar la actividad exploratoria en el área de Exploración & Producción; aumentar la producción de gasóleo en las refinerías de “La Rábida” y “Gibraltar-San Roque”, mejorar la eficiencia energética y la competitividad del área de Refino & Distribución; fomentar nuevas cogeneraciones en el área de Gas & Electricidad y participar en la construcción del gasoducto Argelia-España

### PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

				Cuadro 1				
3T09	2T09	Var.	% Var.		9M09	9M08	Var.	% Var.
303	244	59	24%	REBE (EBITDA) AJUSTADO	838	1.078	-239	-22%
128	96	31	32%	RESOP (EBIT) AJUSTADO	374	660	-286	-43%
89	37	52	137%	RESULTADO NETO AJUSTADO	212	347	-135	-39%
-35	146	-181	N/A	Efecto variación precio en inventarios	126	216	-90	-41%
54	184	-130	-71%	RESULTADO NETO	338	563	-225	-40%

El Resultado Neto Ajustado elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios y los elementos no recurrentes. Considerando este efecto, el Resultado Neto de los primeros nueve meses de 2009 es de 338 millones de euros, un 40% menor que en el mismo periodo del año anterior.

### 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 y los elementos no recurrentes.

## ENTORNO Y PRINCIPALES MAGNITUDES DE REFERENCIA

				Cuadro 2				
3T09	2T09	Var.	% Var.		9M09	9M08	Var.	% Var.
68,3	58,8	9,5	16%	Cotización Brent Dated (\$/bbl)	57,2	111,0	-53,9	-49%
1,43	1,36	0,07	5%	Tipo de cambio \$/€	1,36	1,52	-0,16	-10%
<b>Diferenciales de las cotizaciones de productos FOBMED menos crudo Brent (\$/tm)</b>								
67,0	30,3	36,7		Nafta	41,8	65,0	-23,2	
133,7	140,9	-7,3		Gasolina 95	120,1	119,8	0,3	
55,2	61,0	-5,8		Gasóleo A	72,9	214,7	-141,8	
-115,3	-120,9	5,6		Fuelóleo 3,5%	-115,3	-307,4	192,1	
0,8	1,5	-0,7	-46%	Margen refino Cracking (\$/bbl)	1,8	7,7	-5,9	-76%
-4,0	-3,9	-0,1	-2%	Margen refino Hydroskimming (\$/bbl)	-3,1	-3,0	0,0	-1%

En el tercer trimestre de 2009 ha continuado la adversa situación económica global aunque una mayor demanda en Asia y una cierta especulación, han impulsado la subida del precio del crudo en este periodo.

El precio del **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, se situó a principios del año en 40,04 \$/b. Desde esa cifra, ha alcanzado, en el periodo enero-septiembre de este año, un precio promedio de 57,2 \$/b, tras un comportamiento alcista en los dos últimos trimestres. En concreto, el tercer trimestre muestra una media de 68,3 \$/b, muy superior a los 58,8 \$/b del anterior. Estas medias se sitúan muy por debajo de las observadas en 2008, ya que la de los primeros 9 meses de ese año se situó en 111 \$/b.

La debilidad de la actividad económica, sobre todo en los países de la OCDE, ha impedido que la subida de la materia prima se traslade en la misma medida a los precios de los productos derivados del crudo.

Destaca la evolución del diferencial gasóleo-Brent que, en el tercer trimestre de 2009, volvió a descender para situarse en el entorno de los 55 \$/t y 72,9 \$/t en el conjunto de los 9 meses. Ambas cifras, trimestral y acumulada, se sitúan muy por debajo de los 214,7 \$/t del acumulado hasta septiembre de 2008. Este importante deterioro de márgenes, que se fundamenta en la fuerte caída de la demanda de destilados medios, fruto del retroceso de la actividad económica y del transporte, lastra los resultados del área de refino.

Como consecuencia de esta evolución en los diferenciales crudo-producto, 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 Cracking y Ural Med Hydroskimming) son negativos en el periodo. El Hydroskimming se sitúa en (-3,1 \$/b) tras un tercer trimestre (-4,0 \$/b) similar al segundo (-3,9 \$/b), y el margen de conversión (Cracking) (1,8 \$/b) es inferior en un 76% al año pasado (con un tercer trimestre de 0,8 \$/b).

El **dólar estadounidense** ha continuado su depreciación frente al euro en el tercer trimestre (un 5% frente al segundo), llevando el promedio anual a 1,36 \$/€. Este nivel supone una apreciación del 10% con respecto al cambio de los primeros nueve meses de 2008, en los que se situó en 1,52 \$/€.

## RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS

En los **primeros nueve meses de 2009**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 374 millones de euros y un Resultado Neto Ajustado de 212 millones de euros. Estas cifras suponen descensos de 286 millones de euros (-43%) y 135 millones de euros (-39%) respectivamente frente al mismo periodo de 2008.

El fuerte deterioro de la demanda de productos petrolíferos en el conjunto de 2009, consecuencia del retroceso de la producción industrial y, por ende, de todas las formas del transporte, principal uso de los derivados del petróleo, ha causado un fuerte impacto en los resultados del área de Refino y Distribución, que descienden de forma notable frente a 2008.

Aunque el precio del crudo ha repuntado en los últimos trimestres continúa a niveles muy inferiores a los de 2008, afectando de forma negativa al área de Exploración y Producción.

Las áreas restantes también se ven afectadas por la recesión económica: Petroquímica, que por sus aplicaciones importantes en la construcción y el sector automóvil sufre una fuerte disminución de actividad y márgenes en el conjunto de 2009 pero con recuperación en el tercer trimestre, y Gas y Electricidad, que se ve influida por el descenso de la demanda y la reducción de los precios de la electricidad.

A continuación se detallan los resultados más significativos por áreas:

### CUENTA DE RESULTADOS POR AREA DE NEGOCIO

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 3

<u>3T09</u>	<u>2T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>9M09</u>	<u>9M08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>	
58	53	5	9%	Exploración y Producción	136	293	-157	-54%	
28	14	14	104%	Refino y Distribución	146	211	-65	-31%	
27	21	7	33%	Petroquímica	48	101	-52	-52%	
14	9	5	60%	Gas y Electricidad	44	55	-11	-20%	
<b>128</b>	<b>96</b>	<b>31</b>	<b>32%</b>	<b>RESOP AJUSTADO</b>	<b>374</b>	<b>660</b>	<b>-286</b>	<b>-43%</b>	
<b>182</b>	<b>131</b>	<b>51</b>	<b>39%</b>	<b>RESOP AJUSTADO (Millones \$)</b>	<b>510</b>	<b>1.004</b>	<b>-494</b>	<b>-49%</b>	
28	3	25	902%	Otros conceptos no operativos	31	-4	35	N/A	
-63	-59	-4	7%	Impuesto sobre sociedades	-183	-294	111	-38%	
-4	-3	-1	33%	Intereses de socios minoritarios	-10	-15	4	-30%	
<b>89</b>	<b>37</b>	<b>52</b>	<b>137%</b>	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>212</b>	<b>347</b>	<b>-135</b>	<b>-39%</b>	
-35	146	-181	N/A	Efecto precio en inventarios	126	216	-90	-41%	
54	184	-130	-71%	RESULTADO NETO	338	563	-225	-40%	
<b>Cifras en Millones de USD</b>									
<b>127</b>	<b>51</b>	<b>76</b>	<b>149%</b>	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>289</b>	<b>528</b>	<b>-239</b>	<b>-45%</b>	
-50	199	-249	N/A	Efecto precio en inventarios	173	329	-156	-48%	
77	250	-173	-69%	RESULTADO NETO	462	857	-395	-46%	

### RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

#### EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 4

<u>3T09</u>	<u>2T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>9M09</u>	<u>9M08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
<b>58</b>	<b>53</b>	<b>5</b>	<b>9%</b>	<b>RESOP ajustado</b>	<b>136</b>	<b>293</b>	<b>-157</b>	<b>-54%</b>
115,4	115,3	0,1	0%	Producción participada (kbbls/d)	116,4	123,4	-7,0	-6%
53,4	53,7	-0,3	-1%	Producción atribuida (kbbls/d)	56,2	46,1	10,1	22%
4,9	4,9	0,0	0%	Producción atribuida (millones bbls)	15,3	12,6	2,7	22%
2,6	3,1	-0,4	-14%	Crudo comercializado (millones bbls)	8,9	5,0	3,9	79%
178,3	178,8	-0,6	0%	Crudo comercializado (millones \$)	495,5	530,5	-35,0	-7%

#### Actividad

La producción de crudo en los primeros nueve meses de 2009, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 116,4 mil barriles/día, un 6% menos que en el mismo período de 2008. La producción atribuida a CEPSA en 2009, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 15,3 millones de barriles, un 22% más que 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 2009 resulta, en aplicación de las reglas del reparto de producción, muy superior a la de 2008 por los menores precios del crudo.

Además, CEPSA está acometiendo un importante esfuerzo de exploración en Argelia (1 bloque), Colombia (19 bloques, 13 como operador), Perú (5 bloques, 4 como operador) y Egipto (3 bloques, 1 como operador).

### Resultados

En el área de **Exploración y Producción**, el nivel de precio del crudo, muy inferior al del año anterior, ha incidido negativamente en los resultados obtenidos por CEPSA durante este periodo. El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 136 millones de euros supone un 54% menos que en los primeros nueve meses de 2008. Este resultado ha sido obtenido después de deducir 209 millones por las amortizaciones, 31 millones de euros más que en el mismo periodo de 2008 por la incorporación del campo Caracara (Colombia) y el mayor esfuerzo realizado en exploración.

### REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

				Cuadro 5				
3T09	2T09	Var.	% Var.		9M09	9M08	Var.	% Var.
28	14	14	104%	RESOP ajustado	146	211	-65	-31%
5,1	5,3	-0,1	-2%	Producción Refinerías (millones tons)	15,4	16,0	-0,7	-4%
6,7	6,5	0,1	2%	Ventas de productos (millones tons)	19,8	20,0	-0,2	-1%

### Actividad

La recesión económica ha condicionado significativamente los resultados de este área en el periodo enero-septiembre de 2009. Destaca el fuerte descenso de los márgenes de refino, causado por el bajo nivel de precio de los destilados medios (gasóleos y querosenos), y la baja actividad del sector transporte y de la petroquímica.

La producción de las refinerías en los primeros nueve meses de 2009 ha alcanzado las 15,4 millones de toneladas, cantidad inferior (-4%) a la de los nueve primeros meses de 2008.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y aromáticos han alcanzado en 2009 las 19,8 millones de toneladas, cifra inferior en un 1% a la del mismo periodo de 2008. En lo que va de año, las ventas de carburantes han descendido un 4,9% en relación al mismo periodo del año anterior.

### Resultados

En **Refino y Distribución** el Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 146 millones de euros es inferior al del mismo periodo de 2008 en un 31% (65 millones de euros menos), con un tercer trimestre de 2009 muy débil pero mejor que el segundo trimestre.

### PETROQUÍMICA

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

				Cuadro 6				
3T09	2T09	Var.	% Var.		9M09	9M08	Var.	% Var.
27	21	7	33%	RESOP ajustado	48	101	-52	-52%
0,8	0,7	0,1	11%	Ventas de productos (millones tons)	2,3	2,5	-0,3	-10%

### Actividad

Las ventas de productos petroquímicos en el periodo acumulado de 2009 han alcanzado 2,3 millones de toneladas, un 10% menos que en el mismo periodo de 2008, debido, sobre todo, al fuerte descenso de la demanda de las industrias del sector del automóvil y la construcción, principales clientes del área petroquímica.

Las ventas del tercer trimestre aumentan un 11% con respecto al trimestre anterior como consecuencia de la mejoría experimentada en los mercados internacionales en estos últimos meses.

## Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado en los primeros nueve meses de 2009 ha sido de 48 millones de euros, un 52% menos que en el mismo periodo de 2008. A pesar del entorno recesivo en el que se encuentra el área, los resultados del tercer trimestre de 2009 continúan la mejoría observada en el trimestre anterior y reflejan los efectos de la sinergia conseguida al agrupar las diferentes actividades del área en una única empresa, CEPSA Química.

## GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

				Cuadro 7				
3T09	2T09	Var.	% Var.		9M09	9M08	Var.	% Var.
14	9	5	60%	RESOP ajustado	44	55	-11	-20%
794	816	-22	-3%	Ventas de electricidad (Gwh)	2.507	2.624	-116	-4%
35,1	37,0	-2,0	-5%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	38,4	64,4	-26,0	-40%
5.171	5.304	-133	-3%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	15.299	17.355	-2.056	-12%

En los primeros nueve meses de 2009 la media de los precios de venta de electricidad al "pool" ha alcanzado 38 €/Mwh, inferior en un 40% al del mismo periodo del ejercicio anterior, tras un nuevo descenso del 5% en el tercer trimestre de 2009 frente al anterior.

## Actividad

Las ventas de electricidad del periodo acumulado se han situado en 2.507 Gwh, cifra inferior en un 4% a la de 2008, mientras que la variación del tercer trimestre frente al segundo es del -3%, en línea con la menor demanda nacional.

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 alcanzado 15.299 Gwh en 2009, con un descenso de actividad del 12% con respecto al mismo periodo de 2008, en línea con la caída de la demanda.

## Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado del área de **Gas y Electricidad** se sitúa en 44 millones de euros, un 20% menos que en los primeros nueve meses de 2008. Aparte de las disminuciones de ventas comentadas por la menor demanda tanto de los mercados del gas natural como de la electricidad, ha continuado el descenso del precio de la electricidad en mayor medida que su materia prima, el gas natural, lo que supone un impacto negativo para estos resultados.

## INVERSIONES

Durante el periodo enero-septiembre de 2009, CEPSA ha invertido 697 millones de euros, fundamentalmente en las áreas de Exploración & Producción, Refino & Distribución y Gas & Electricidad.

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

- 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 instalaciones. La puesta en marcha en "La Rabida" está prevista para principios de 2010.
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destacan la construcción de las Plantas de Cogeneración en Lubrisur(San Roque), Asesa (Tarragona) y La Rábida (Huelva) y en la actividad de Gas la construcción del gasoducto submarino de Argelia a España (Almería) por la sociedad MEDGAZ.

Cuadro 8

<u>Millones Euros</u>	<u>9M09</u>
Exploración y Producción	138
Refino y Distribución	451
Petroquímica	22
Gas y Electricidad	79
Corporación	7
<b>Inversiones totales GRUPO CEPSA</b>	<b>697</b>

### **SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL**

En este periodo, el Grupo CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación por valor de 946 millones de euros, lo que ha permitido el pago de inversiones y otros activos a largo plazo por un total de 599 millones de euros, el pago de dividendos por importe de 178 millones de euros y una reducción de la deuda financiera neta de 135 millones de euros con 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 periodo enero-septiembre de 2009 se ha situado en el 22,5%.

### **HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO**

- El pasado 25 de marzo, el Banco Santander comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el acuerdo alcanzado con International Petroleum Investment Company (IPIC) para la venta de su paquete accionario del 32,5% en CEPSA, por un precio de 33 euros por acción.
- En esa misma fecha, Unión Fenosa también envió un Hecho Relevante a la CNMV informando de que su participación del 5% en CEPSA se enajenaría 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 solicitó a este Organismo la dispensa de la obligación de formular una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) sobre CEPSA, al amparo de lo dispuesto en el Art. 4.2 del Real Decreto 1066/2007.
- El 15 de septiembre pasado, la CNMV concedió a IPIC la dispensa solicitada por lo que se cumplieron las condiciones pactadas para que IPIC materializase la compra y elevase su participación en CEPSA hasta el 47% de su capital.
- En el Consejo de Administración de CEPSA, celebrado el 1 de octubre de 2009, se ha producido la reestructuración correspondiente a la nueva situación accionarial de forma que, a partir de esa fecha, la composición del Consejo de Administración es la siguiente:

- Santiago Bergareche Busquet- Presidente (Independiente)
- Michel Bénézit- Vicepresidente (Total)
- Khadem Al Qubaisi- Vicepresidente (IPIC)
- Dominique de Riberolles- Consejero (Ejecutivo)
- SAR D. Carlos de Borbón- Consejero (Independiente)
- Bernadette Spinoy- Consejera (Total)
- José Manuel Otero Novas- Consejero (Independiente)
- Murthada Al Hashemi- Consejero (IPIC)
- Saeed Al Mehairbi- Consejero (IPIC)
- Eric de Menten- Consejero (Total)
- Patrick Pouyanné- Consejero (Total)
- Humbert de Wendel- Consejero (Total)
- David Forbes- Consejero (IPIC)

- CEPSA recibe la autorización para desarrollar el campo de gas Timimoun en Argelia.

La Agencia Nacional Argelina para la Valorización de Recursos en Hidrocarburos (ALNAFT) ha aprobado el Plan de Desarrollo para el Proyecto de Gas de Timimoun. Este proyecto, que será operado por una organización conjunta en la que CEPSA participará con un 11,25%, junto con Sonatrach (51%) y Total (37,75%), se localiza en el suroeste de Argelia.

CEPSA, con las actividades en este campo, consolida su presencia en Argelia, cuyos inicios se remontan a 1992. Actualmente centra sus operaciones en los yacimientos de Rhourde el Khrouf (100% CEPSA) y Ourhoud (39,7% CEPSA), con una producción total de más de 250.000 barriles día así como la participación en el Proyecto MEDGAZ (20%) en la actividad del transporte de gas.

#### **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 más 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, semestral o trimestral), según los datos que figuran en el Cuadro 2.

Madrid, 29 de octubre de 2009

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

**Comunicación Corporativa**

Tel: (34) 91 337 6202

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