

CEPSA: RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2008

El beneficio neto consolidado ha alcanzado los 283 millones de euros

- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA), incorporando la revalorización de inventarios, ascendió a 775 millones de euros, un 8% por encima del primer semestre 2007
- El Resultado Operativo (EBIT) recurrente (sin considerar el efecto patrimonial de revalorización de los inventarios) se ha situado en 299 millones de euros, un 44% menos que en el primer semestre 2007. El Resultado Operativo recurrente del segundo trimestre 2008 es superior en un 11% al correspondiente al primer trimestre
- La subida del precio del crudo en el semestre en un 73%, que no se ha trasladado en las mismas proporciones a las cotizaciones de los productos refinados, ha supuesto unos menores márgenes del negocio de Refino y Distribución. Esto, unido a la depreciación del dólar frente al euro, en un 13%, ha influido negativamente en los resultados del período
- El pasado 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
- Durante este semestre de 2008 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 1.031 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a las áreas de Exploración-Producción y Refino-Distribución

Principales magnitudes

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación								
443	332	110	33%	A Coste Medio Unitario	775	719	56	8%
316	259	58	22%	Recurrente	575	740	-165	-22%
Resultado Operativo								
284	216	68	32%	A Coste Medio Unitario	500	604	-105	-17%
157	142	15	11%	Recurrente	299	538	-239	-44%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante								
165	119	46	38%	A Coste Medio Unitario	283	407	-124	-30%
76	67	9	13%	Recurrente	143	362	-219	-61%
Beneficio por acción (€/acción)								
0,61	0,44	0,17	38%	A Coste Medio Unitario	1,06	1,52	-0,46	-30%
0,28	0,25	0,03	13%	Recurrente	0,53	1,35	-0,82	-61%

Los elementos no recurrentes habidos en los ejercicios 2007 y 2008 tienen su origen, principalmente, 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 201 millones de euros en el primer semestre de 2008 en comparación con los 66 millones del mismo período de 2007. Descontado el impacto fiscal asociado, la diferencia alcanza 140 y 45 millones de euros respectivamente.

• Principales variables económicas

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%		Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
121,38	96,90	24,48	25%	Cotización Brent \$ / barril	109,14	63,26	45,88	73%
0,641	0,667	-0,026	-4%	Tipo de cambio € / \$	0,653	0,753	-0,099	-13%
<u>Diferenciales cotizaciones de productos FOB MED menos precio Crudo Brent \$/Tm</u>								
132,72	104,74	27,97		Gasolina 95	118,84	158,60	-39,76	
261,35	166,05	95,30		Gasóleo A	214,08	99,10	114,98	
-376,61	-288,94	-87,67		FO 3,5	-333,12	-195,02	-138,10	

El precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, ha continuado marcando sucesivos máximos al superar en el último tramo de junio los 139 dólares/barril. La media del mes de junio, de 132,4 dólares, casi duplica los 71,5 dólares de junio del pasado año. Con esta progresión la media del segundo trimestre se ha elevado hasta alcanzar los 121,38 dólares por barril, que representa un aumento cercano al 25% respecto a la media de las cotizaciones del trimestre anterior. El incremento en el semestre con respecto al mismo período del año anterior es del 73%.

El dólar se ha depreciado, frente al euro, un 4% con respecto al trimestre pasado y un 13% en comparación con el mismo período del año 2007. Al ser la moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones de la Compañía, los márgenes se han visto directamente afectados por esta devaluación.

• Resultados primer semestre 2008

En el primer semestre de 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 775 millones de euros, un Resultado Operativo de 500 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante, de 283 millones.

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 575 millones de euros, un Resultado Operativo de 299 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante, de 143 millones de euros. Los descensos de estos resultados, respecto a los obtenidos en 2007, se deben a factores coyunturales que afectan a todo el sector petrolero y en particular a la actividad de Refino y Distribución.

Este primer semestre de 2008 se ha caracterizado por un encarecimiento acelerado del crudo sin que los precios de los productos refinados hayan aumentado en las mismas proporciones. Como consecuencia de este entorno, se ha producido una fuerte caída a nivel internacional de los márgenes del refino. La media de éstos en el primer semestre de 2008 es inferior, en un 18%, a la del mismo período del año 2007. Esto se debe a la ralentización de la demanda de productos ligeros, especialmente gasolinas, por el menor consumo del mercado norteamericano y en productos de la petroquímica de base, afectados por la caída de la actividad (construcción y automóvil); así como en productos pesados, que se refleja en peores diferenciales en relación con el precio del crudo.

En el segundo trimestre del año se ha notado una relativa mejora respecto al trimestre anterior por el aumento de las cotizaciones internacionales de los destilados medios empujados por la mayor demanda de queroseno y gasóleo. Sin embargo, la continua subida de los costes de abastecimiento tampoco se ha podido trasladar de forma inmediata a los precios finales, provocando un estrechamiento importante de los márgenes comerciales.

La depreciación del dólar estadounidense frente al euro ha supuesto un impacto negativo estimado de 81 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.

La producción de crudo correspondiente a la participación de CEPSA, en el primer semestre de 2008, alcanza los 21,9 millones de barriles, cifra superior en un 3,9% a la obtenida en el mismo período de 2007. Sin embargo, 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. La adquisición del yacimiento de Caracara en régimen de concesión, en Colombia, ha tenido un impacto relevante desde el mes de junio y continuará mejorando de forma importante los resultados futuros del área.

Es de destacar 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 primer semestre de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior.

• **Situación financiera y patrimonial**

En el primer semestre de 2008, CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación, antes de cambios en el capital circulante operacional, por valor de 575 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 910 millones de euros, más del 60% destinados al área de Exploración y Producción, y otros 399 millones de euros a financiar el incremento del capital circulante operativo.

Como consecuencia de estos movimientos, la deuda financiera neta se ha incrementado en 734 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 primer semestre se ha situado en el 22%.

Cuenta de resultados por áreas de negocio.

Millones de euros	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	575	740	-165	-22%
Exploración y Producción	290	246	44	18%
Refino y Distribución	141	414	-272	-66%
Petroquímica Derivada	95	61	34	56%
Gas y Electricidad	49	20	29	149%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-276	-202	-74	36%
Resultado Operativo Recurrente	299	538	-239	-44%
Exploración y Producción	173	194	-21	-11%
Refino y Distribución	35	311	-277	-89%
Petroquímica Derivada	53	27	25	94%
Gas y Electricidad	38	5	33	---
Otros conceptos no operativos	11	25	-14	---
Impuesto sobre Sociedades	-157	-196	39	-20%
Intereses de socios minoritarios	-10	-5	-5	113%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	143	362	-219	-61%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a CMU	283	407	-124	-30%
Pro Memoria				
Elementos no recurrentes. Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición) y otros antes de impuestos	201	66		---
después de impuestos	140	45		---

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	Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación 2T08 / 1T08	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	316	259	58	22%
Exploración y Producción	180	111	69	62%
Refino y Distribución	71	71	0	0%
Petroquímica Derivada	49	45	4	9%
Gas y Electricidad	17	32	-15	-47%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-159	-117	-42	36%
Resultado Operativo Recurrente	157	142	15	11%
Exploración y Producción	100	73	27	37%
Refino y Distribución	17	18	-2	-8%
Petroquímica Derivada	28	24	4	17%
Gas y Electricidad	12	26	-14	-55%
Otros conceptos no operativos	7	4	3	---
Impuesto sobre Sociedades	-83	-74	-10	13%
Intereses de socios minoritarios	-5	-5	0	5%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	76	67	9	13%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a CMU	165	119	46	38%
Pro Memoria				
Elementos no recurrentes. Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición) y otros				
antes de impuestos	127	74		---
después de impuestos	89	52		---

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

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
180	111	69	62%	Resultado Económico Bruto de Explotación	290	246	44	18%
100	73	27	37%	Resultado Operativo	173	194	-21	-11%
Actividad y magnitudes de referencia								
11,57	10,35	1,22	11,8%	Producción de Crudo participada por CEPSA Millones de barriles	21,90	21,08	0,82	3,9%
2,12	0,98	1,14	117%	Ventas de crudo (**) Millones de barriles	3,10	3,69	-0,60	-16%
220	97	123	128%	Millones de \$	317	240	77	32%

(*) 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

En Colombia, una vez aprobada la operación de adquisición del bloque Caracara por parte de las autoridades competentes, CEPSA ha incorporado en sus resultados, con fecha de efecto de 15 de marzo de 2008, la producción del yacimiento. Las ventas en el período han sido de 1,33 millones de barriles.

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

A finales de junio, CEPSA ha firmado 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.

Resultados

En su conjunto, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido en este semestre un Resultado Económico Bruto de Explotación de 290 millones de euros, cifra superior en un 18% a la obtenida en el mismo período del año pasado y un Resultado Operativo de 173 millones de euros, obtenido después de deducir 117 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo. Estos resultados se corresponden con un esfuerzo, de más del doble, en la actividad de exploración en comparación con el mismo período de 2007.

Refino y Distribución

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
71	71	0	0%	Resultado Económico Bruto de Explotación	141	414	-272	-66%
17	18	-2	-8%	Resultado Operativo	35	311	-277	-89%
Actividad y magnitudes de referencia								
6,70	6,86	-0,16	-2%	Ventas de productos (millones de toneladas)	13,56	13,93	-0,37	-3%
5,59	5,24	0,35	7%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	10,82	10,66	0,16	2%

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

Los márgenes de refino, expresados en dólares, han descendido en el primer semestre del año un 18% 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.

En la actividad comercial la continua subida de los precios de las materias primas no se ha repercutido de forma inmediata 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 segundo trimestre el margen de refino ha experimentado una mejora por el aumento de los precios del queroseno y del gasóleo. El margen comercial se ha visto sin embargo reducido al no poderse trasladar estas subidas de precios al mismo ritmo a los clientes finales.

Actividad

La producción de las refinerías en este primer semestre ha alcanzado 10,8 millones de toneladas, cantidad ligeramente superior 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-junio han alcanzado 13,6 millones de toneladas, un 3% por debajo de las cantidades del mismo período del año 2007, debido a una ralentización marcada del consumo en el segundo trimestre.

Resultados

Consecuencia del entorno general y de la actividad, el área de **Refino y Distribución** ha generado, en el primer semestre del año 2008, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 141 millones de euros, un 66% menos que en el primer semestre del año anterior. El Resultado Operativo, obtenido después de deducir 106 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo, se ha situado en 35 millones de euros.

Petroquímica Derivada

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
49	45	4	9%	Resultado Económico Bruto de Explotación	95	61	34	56%
28	24	4	17%	Resultado Operativo	53	27	25	94%
Actividad y magnitudes de referencia								
0,65	0,67	-0,02	-4%	Ventas de productos (millones de toneladas)	1,32	1,28	0,04	3%

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

Los márgenes unitarios de esta actividad han mostrado un comportamiento positivo en los seis primeros meses del año. Comparado con el mismo período del ejercicio anterior, dicha mejora supera el 25%.

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos derivados en el primer semestre del año han llegado a 1,32 millones de toneladas, un 3% 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 primer semestre de 2008, la **Petroquímica Derivada** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 95 millones de euros y un Resultado Operativo de 53 millones de euros, lo que representa una clara mejora del 56% y del 94% respectivamente, frente a la primera mitad del año 2007.

Gas y Electricidad

Segundo Trimestre 2008	Primer Trimestre 2008	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Semestre Año 2008	Primer Semestre Año 2007	Variación	%
17	32	-15	-47%	Resultado Económico Bruto de Explotación	49	20	29	149%
12	26	-14	-55%	Resultado Operativo	38	5	33	628%
Actividad y magnitudes de referencia								
719	981	-262	-27%	Ventas de electricidad (Gwh)	1.700	1.783	-83	-5%
56,92	65,86	-8,94	-14%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	61,39	36,45	24,94	68%
19.632	17.681	1.950	11%	Ventas de gas (Gwh)	37.313	22.329	14.984	67%

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

En los seis primeros meses del año, la media de los precios de venta de la electricidad al "pool" ha alcanzado 61,39 €/Mwh. Este precio medio del mercado diario supone un aumento del 68% respecto al primer semestre de 2007.

Actividad

Las ventas de electricidad del período enero-junio de 2008 se han situado en 1.700 Gwh, un 5% menos que las del primer semestre 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 37.313 Gwh en el primer semestre de 2008, con un incremento de actividad del 67% con respecto a los seis primeros meses de 2007.

Resultados

El Resultado Económico Bruto de Explotación del área de **Gas y Electricidad**, en este primer semestre, se ha elevado a 49 millones de euros y el Resultado Operativo a 38 millones. Ambas cifras son claramente superiores a las obtenidas en el mismo período del año anterior.

Inversiones

Las inversiones más relevantes se concretan en dos áreas:

- Exploración y Producción; 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 Total de sus actividades en Portugal.

Por áreas de negocio su detalle es el siguiente:

Inversiones	
Millones de euros	Año 2008
Exploración y Producción	626
Refino y Distribución	365
Petroquímica Derivada	12
Gas y Electricidad	28
Total Inversiones	1.031

Otros hechos relevantes del semestre

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%. 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.

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.

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.

El Consejo de Administración, en la sesión celebrada inmediatamente después de la Junta General de Accionistas correspondiente al Ejercicio 2007, aceptó la dimisión como Consejero de Carlos Pérez de Bricio y nombró Consejero y nuevo Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración de la Compañía a Santiago Bergareche Busquet. Asimismo, Dominique de Riberolles fue confirmado como Consejero Delegado.

Madrid, 28 de agosto de 2008

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

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