

COMUNICADO DE RESULTADOS EJERCICIO 2008

- El Resultado Neto Ajustado del año 2008 alcanza 519 millones de euros, un 19% menos que en 2007
- El Resultado Operativo (RESOP) Ajustado del ejercicio 2008 se ha situado en 881 millones de euros, un 12% menos que en 2007
- Durante 2008 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 1.579 millones de euros, un 150% superiores a las del año anterior. Las inversiones realizadas han sido destinadas, fundamentalmente, a aumentar las reservas en Exploración & Producción y la competitividad del Refino

PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 1

4T08	3T08	Var.	% Var.		12M08	12M07	Var.	% Var.
-430	462	-892	N/A	RESOP	531	1.163	-631	-54%
228	354	-126	-36%	RESOP AJUSTADO	881	1.003	-122	-12%
-288	280	-568	N/A	RESULTADO NETO	275	748	-473	-63%
172	204	-32	-16%	RESULTADO NETO AJUSTADO	519	640	-121	-19%
				Beneficio Neto por acción (€/acc.)				
-1,1	1,0	-2,1	N/A	C.M.U.	1,0	2,8	-1,8	-63%
0,6	0,8	-0,1	-16%	Ajustado	1,9	2,4	-0,5	-19%

El Resultado Neto Ajustado elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios. Considerando este efecto, el resultado neto es de 275 millones de euros, un 63% menos que en 2007 por el fuerte descenso del precio internacional del petróleo y los productos refinados en los últimos meses del año.

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				
4T08	3T08	Var.	% Var.		12M08	12M07	Var.	% Var.
54,9	114,8	-59,9	-52%	Cotización Brent Dated (\$/bbl)	97,0	72,5	24,5	34%
1,32	1,50	-0,19	-12%	Tipo de cambio \$/€	1,47	1,37	0,10	7%
Diferenciales de las cotizaciones de productos FOBMED menos crudo Brent (\$/tm)								
-78,3	63,6	-141,8		Nafta	29,2	101,5	-72,4	
52,9	120,1	-67,3		Gasolina 95	103,0	140,4	-37,3	
184,8	213,2	-28,4		Gasóleo A	207,2	115,5	91,7	
-174,3	-258,1	83,8		Fuelóleo 3,5%	-274,2	-206,3	-67,9	
3,3	5,6	-2,4	-42%	Margen refino Cracking (\$/bbl)	5,1	6,0	-0,9	-15%
-2,2	-2,9	0,8	26%	Margen refino Hydroskimming (\$/bbl)	-4,0	-2,1	-1,9	-90%

El año 2008 se ha caracterizado por la volatilidad del precio del crudo y de los principales productos derivados, causada por fuertes variaciones en el tipo de cambio, el deterioro del crecimiento económico y la inestabilidad financiera que ha provocado falta de liquidez en los mercados.

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 96,94 \$/b, alcanzó el máximo histórico de 144,22 \$/b el día 3 de julio y ha cerrado el año en 36,55 \$/b. La media de la cotización del cuarto trimestre de 2008 ha sido de 54,91 \$/b, inferior en un 52% a los 114,78 \$/b del tercer trimestre. La media de 2008 se ha situado en 96,99 \$/b un 34% más que los 72,52 \$/b de 2007.

En lo que se refiere a los diferenciales entre las cotizaciones de los principales productos derivados y el crudo de referencia Brent, estos han sido en general peores por la reducción de la demanda en los países OCDE, provocando una reducción del diferencial gasolina-Brent de -37 \$/t, del diferencial nafta-Brent de -72 \$/t y del diferencial fuel-Brent de -68 \$/t, mientras que han mejorado los diferenciales de los gasóleos, de en torno a 92 \$/t para el gasóleo de automoción, empujados hasta mitad de año por una mayor demanda de los mercados emergentes, sobre todo por China y el resto de Asia. En el cuarto trimestre se produce un empeoramiento respecto del tercer trimestre de los diferenciales debido a la caída fuerte de actividad ligada al recrudescimiento de la crisis económica.

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) han disminuido en la comparación interanual. Esta disminución ha sido más acusada en los márgenes de Hydroskimming que se sitúan en -4,03 \$/b, con una disminución de 1,91 \$/b sobre el año 2007 (-90%), que en los márgenes de Cracking que se sitúan en 5,13 \$/b, con una disminución de 0,92 \$/b (-15%), como consecuencia de la evolución de los diferenciales ya comentados.

El **dólar estadounidense**, en el cuarto trimestre, se ha apreciado frente al euro un 12% respecto al trimestre anterior, y en el conjunto del año se ha depreciado un 7% en comparación al año 2007. Al ser la moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones los márgenes se han visto directamente afectados por esta depreciación.

RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS

En el **ejercicio 2008**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado Operativo Ajustado de 881 millones de euros y un Resultado Neto Ajustado de 519 millones de euros. Las variaciones respecto al ejercicio 2007 suponen una reducción de 122 millones de euros (-12%) y 121 millones de euros (-19%) respectivamente.

La subida del crudo y de los productos refinados en 2007 ocasionó un aumento del valor de las existencias de 160 millones de euros. Este efecto ha sido inverso en 2008 y la fuerte bajada de la cotización del crudo y de los productos derivados desde sus máximos históricos del verano, ha supuesto una disminución del valor de las existencias de 349 millones de euros. Descontado el impacto fiscal asociado, el efecto sobre el precio en los stocks ha sido de -245 millones de euros en 2008 frente a 108 millones de euros en 2007.

El Resultado Neto incorporando estas variaciones alcanza 275 millones de euros en 2008, con una disminución de 473 millones de euros sobre 2007.

En el **último trimestre de 2008**, el Resultado Operativo Ajustado de CEPSA alcanza los 228 millones de euros, un 36% menos al del trimestre anterior. Esta desviación se reduce al 16% en el Resultado Neto Ajustado, que alcanza los 172 millones de euros. Este empeoramiento se debe fundamentalmente al efecto de la bajada de los precios del crudo en el área de Exploración & Producción y al deterioro experimentado en casi todas las líneas comerciales de la Petroquímica como consecuencia de la falta de actividad ligada a la crisis económica mundial.

La fuerte disminución de las cotizaciones internacionales de crudos y productos refinados en el trimestre han tenido un impacto patrimonial negativo de 460 millones de euros sobre el Resultado Neto, generando una pérdida de -288 millones de euros.

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>4T08</u>	<u>3T08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>12M08</u>	<u>12M07</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>	
38	119	-82	-68%	Exploración y Producción	330	381	-51	-13%	
196	180	16	9%	Refino y Distribución	407	528	-121	-23%	
-17	38	-56	N/A	Petroquímica	78	61	17	28%	
11	17	-5	-32%	Gas y Electricidad	66	33	33	98%	
228	354	-126	-36%	RESOP AJUSTADO	881	1.003	-122	-12%	
300	532	-233	-44%	RESOP AJUSTADO (Millones \$)	1.295	1.375	-79	-6%	
1	-8	9	N/A	Otros conceptos no operativos	4	7	-4	-53%	
-55	-137	82	-60%	Impuesto sobre sociedades	-349	-353	5	-1%	
-2	-5	3	-69%	Intereses de socios minoritarios	-16	-17	1	-3%	
172	204	-32	-16%	RESULTADO NETO AJUSTADO	519	640	-121	-19%	
-461	76	-536	N/A	Efecto precio en inventarios	-245	108	-352	N/A	
-288	280	-568	N/A	RESULTADO NETO	275	748	-473	-63%	
<u>Cifras en Millones de USD</u>									
227	307	-80	-26%	RESULTADO NETO AJUSTADO	764	878	-114	-13%	
-607	114	-720	N/A	Efecto precio en inventarios	-360	148	-508	N/A	
-380	420	-800	N/A	RESULTADO NETO	404	1.025	-621	-61%	

Los resultados de 2008 se ven afectados de forma negativa por la depreciación del dólar frente al euro, que en el total del año es de un 7%, a pesar de la significativa apreciación de esta divisa en el último trimestre. El Resultado Operativo Ajustado, expresado en dólares, que asciende a 1.295 millones, es inferior en un 6% al del año 2007 y el Resultado Neto Ajustado de 764 millones es inferior en un 13%.

RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)				Cuadro 4				
4T08	3T08	Var.	% Var.		12M08	12M07	Var.	% Var.
38	119	-82	-68%	RESOP ajustado	330	381	-51	-13%
30	36	-6	-15%	Resultado neto ajustado	100	182	-82	-45%
117,4	126,4	-9,0	-7%	Producción participada (kbbls/d)	121,9	116,0	5,9	5%
53,5	51,8	1,7	3%	Producción atribuida (kbbls/d)	47,9	43,1	4,8	11%
4,9	4,8	0,2	3%	Producción atribuida (millones bbls)	17,5	15,7	1,8	11%
2,9	1,8	1,1	59%	Crudo comercializado (millones bbls)	7,9	7,2	0,7	10%
151,0	208,4	-57,5	-28%	Crudo comercializado (millones \$)	681,5	530,2	151,2	29%

Actividad

La producción de crudo en el ejercicio 2008 correspondiente a la participación de CEPSA alcanza los 121,9 miles de barriles por día, cifra superior en un 5% a la obtenida en el mismo período de 2007. Asimismo, la producción atribuida a CEPSA en 2008, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 17,5 millones de barriles con un crecimiento de un 11% sobre el año anterior.

CEPSA incorpora, desde marzo, la producción del yacimiento Caracara en Colombia. Sus ventas en este período han sido de 3,75 millones de barriles.

Esta nueva aportación permite compensar la disminución 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 ligada al aumento del precio del crudo durante el año.

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). 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 año 2008 un Resultado Operativo Ajustado de 330 millones de euros, un 13% menos que en 2007. Este resultado ha sido obtenido después de deducir 249 millones por las amortizaciones, con un fuerte aumento (131 millones de euros) en comparación con 2007 por la nueva adquisición de Caracara y el mayor esfuerzo en exploración.

Los resultados obtenidos por CEPSA durante 2008 se han visto afectados de forma negativa por varias circunstancias: por un lado, la depreciación del dólar frente al euro y por otro, en los contratos en Argelia, por la reducción de la tasa de remuneración en el contrato de reparto de producción y al aumento de la carga fiscal en este país. Estos efectos adversos se han visto parcialmente compensados, en el conjunto del año, por un precio de crudo más alto en dólares por barril y la incorporación en marzo 2008 de la nueva producción de crudo en Caracara (Colombia).

El Resultado Operativo Ajustado del cuarto trimestre 2008, de 38 millones de euros, es inferior en un 68% al del trimestre precedente debido fundamentalmente a la brusca bajada de los precios del crudo en el último trimestre.

REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)				Cuadro 5				
4T08	3T08	Var.	% Var.		12M08	12M07	Var.	% Var.
196	180	16	9%	RESOP ajustado	407	528	-121	-23%
147	131	16	12%	Resultado neto ajustado	322	387	-66	-17%
5,6	5,2	0,3	7%	Producción Refinerías (millones tons)	21,6	21,7	-0,1	0%
6,8	6,8	0,0	0%	Ventas de productos (millones tons)	27,2	28,2	-1,0	-4%

Como ya se ha señalado, en el año 2008 se han sucedido dos semestres con comportamientos opuestos en lo que se refiere a la evolución de los precios de crudo y productos refinados. Hasta julio, una rápida subida desde niveles de 96 \$/b hasta superar los 140 \$/b para después descender a niveles inferiores a 40 \$/b a fin de año, niveles que no se veían desde el año 2004. El dólar se depreció con respecto al euro en la primera parte del año, para apreciarse rápidamente en la segunda. Por su parte, los márgenes internacionales de refino (a Cracking) en dólares se han reducido en comparación con 2007 más de un 15%.

Con este perfil de precios del crudo, las cotizaciones internacionales de los productos refinados reflejaron con retraso las subidas en la primera parte del año 2008 produciendo un fuerte descenso de los márgenes, mejorando en la segunda parte del año al darse el efecto contrario aunque no en cuantía suficiente para compensar la caída de los márgenes del primer semestre.

Actividad

La producción de las refinerías en el año 2008 ha alcanzado las 21,6 millones de toneladas, cantidad prácticamente igual a la del año 2007.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y aromáticos han ascendido en 2008 a 27,2 millones de toneladas, un 3,5% por debajo de las cantidades del año 2007, debido fundamentalmente, al retroceso de la actividad sobre todo a partir de la segunda parte del año por el recrudecimiento de la crisis económica que ha influido en casi todos los sectores de actividad.

Resultados

Como consecuencia de esta extrema volatilidad en los precios durante el año 2008 y de la menor actividad del área, los resultados de **Refino y Distribución** se han situado por debajo de los de 2007. El Resultado Operativo Ajustado es de 407 millones de euros, cifra inferior en 121 millones de euros, un 23% menos respecto a los 528 millones de euros de 2007. El Resultado Neto Ajustado, por su parte, alcanza 322 millones de euros, un 17% menor al de 2007.

En el conjunto del año, los resultados de esta área se han visto afectados también por la depreciación del dólar y el mal comportamiento de los precios de los productos aromáticos y la fuerte caída de la demanda del último trimestre.

El Resultado Operativo Ajustado del cuarto trimestre alcanza los 196 millones de euros, un 9% más que el trimestre anterior, lo que supone una clara recuperación sobre los resultados de esta área de negocio en la primera mitad del año.

PETROQUÍMICA

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 6

4T08	3T08	Var.	% Var.		12M08	12M07	Var.	% Var.
-17	38	-56	N/A	RESOP ajustado	78	61	17	28%
-13	28	-41	N/A	Resultado neto ajustado	59	54	5	9%
0,6	0,7	-0,1	-14%	Ventas de productos (millones tons)	2,8	2,7	0,0	1%

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos en 2008 han alcanzado 2,8 Mt, cifra similar a la de 2007. En cuanto al cuarto trimestre la actividad ha disminuido en 0,1 Mt (-14%) respecto al trimestre anterior, debido a la brusca reducción de la demanda sobre todo de Ácido Tereftálico Purificado (PTA) y Fenol/Acetona en el último trimestre.

Resultados

Aún con el deterioro de volúmenes y márgenes de la última parte del año, en el conjunto del año 2008 se ha obtenido un Resultado Operativo Ajustado de 78 millones de euros, mejorando el obtenido en 2007 en un 28%. A pesar del impacto positivo de reducción de costes ligada a la fusión de las actividades en una única empresa CEPSA Química, en el cuarto trimestre el Resultado Operativo Ajustado ha sido negativo en 16 millones de euros. A la caída de la demanda se suman las provisiones que se han realizado ante la coyuntura adversa.

El Resultado Neto Ajustado ha sido 59 millones de euros, respecto a 54 millones de euros en el ejercicio anterior.

GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 7

4T08	3T08	Var.	% Var.	Millones Euros	12M08	12M07	Var.	% Var.
11	17	-5	-32%	RESOP ajustado	66	33	33	98%
8	10	-2	-18%	Resultado neto ajustado	39	17	22	126%
871	923	-52	-6%	Ventas de electricidad (Gwh)	3.494	3.648	-154	-4%
64,5	70,4	-6,0	-8%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	64,4	39,4	25,1	64%
18.521	16.671	1.850	11%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	72.504	46.459	26.045	56%

En el año 2008, la media de los precios de venta de electricidad al "pool" ha alcanzado 64,43 €/Mwh. Este precio medio del mercado diario, supone un aumento del 64% respecto al año 2007.

Actividad

Las ventas de electricidad en el año 2008 se han situado en 3.494 Gwh, un 4% menos que en el año 2007.

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 e intercambios de gas natural han ascendido a 72.504 Gwh en 2008, con un incremento de actividad del 56% con respecto al año 2007.

Resultados

El Resultado Operativo Ajustado del área de **Gas y Electricidad** asciende a 66 millones de euros cifra claramente superior a la obtenida en el año 2007.

En el cuarto trimestre del año, el Resultado Operativo Ajustado se eleva a 11 millones, inferior en un 32% al trimestre precedente por los mayores precios del gas natural que refleja con un decalaje de 6 meses la subida del precio del crudo.

INVERSIONES

- Durante 2008 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 1.579 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a 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 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 competitividad de estas refinerías a principio de 2010 para La Rábida y en el 2º trimestre de 2009 para Gibraltar-San Roque. En Distribución, la adquisición a Total de sus actividades en Portugal.
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destacan la construcción de las Plantas de Cogeneración en la Planta de Lubrisur y La Rábida y en la actividad de Gas la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad Medgaz.

Cuadro 8

<u>Millones Euros</u>	<u>12M08</u>
Exploración y Producción	742
Refino y Distribución	680
Petroquímica	27
Gas y Electricidad	125
Corporación	5
Inversiones totales GRUPO CEPSA	1.579

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

En este periodo, el GRUPO CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación, antes de cambios en el capital circulante operacional, por valor de 1.365 millones de euros. Las principales salidas de flujos de caja que se han producido en este periodo se han destinado al pago de inversiones por un total de 1.308 millones de euros, mas del 48% destinados al área de Exploración-Producción, al pago de dividendos por 309 millones de euros, y otros 498 millones de euros a financiar el incremento de capital circulante operativo.

Como consecuencia de estos movimientos, la deuda financiera neta se ha incrementado en 750 millones de euros respecto al comienzo del ejercicio. El volumen total de deuda sigue, no obstante, en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que al cierre de 2008 se ha situado en el 25,5%.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO ACUMULADO

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 periodo 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 periodo 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.

En diciembre, CEPSA a través de su filial Cepsa Colombia S.A., ha obtenido la adjudicación de cuatro nuevos contratos de exploración y producción en la Cuenca de los Llanos. Una vez formalizada la concesión, CEPSA pasará a tener 20 contratos de exploración y producción en Colombia repartidos entre esta región y la del Valle Superior del Magdalena.

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, 25 de febrero de 2009

CEPSA – Comunicación Corporativa

Dirección de Relaciones Institucionales

relaciones.institucionales@cepsa.com

Tel: (34) 91 337 63 56

www.cepsa.com