

AVANCE DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2008

El beneficio neto consolidado asciende a 119 millones de euros

- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente ascendió a 259 millones de euros
- El Beneficio Neto recurrente se ha situado en 67 millones de euros
- Estos resultados están influidos negativamente por los bajos márgenes de refino en los dos primeros meses del año y la debilidad del dólar
- A finales de marzo, CEPSA adquirió a la empresa Hupecol sus derechos de exploración y producción de hidrocarburos en el bloque Caracara ubicado en Colombia. Actualmente, el bloque tiene una producción de 20.000 barriles al día, así como unas reservas importantes y un potencial de crecimiento significativo
- En abril, CEPSA ha acordado con TOTAL la adquisición de sus actividades de distribución en Portugal, que se componen de 141 estaciones de servicio, así como de sus actividades de comercialización de lubricantes y otros derivados. Tras la adquisición, CEPSA contará con una red de 302 puntos de venta en este país y una cuota de mercado del orden del 11%, consolidando su posición en el mercado ibérico con un total de 1.844 estaciones de servicio

Principales magnitudes

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación								
332	402	-70	-17%	A Coste Medio Unitario	332	334	-1	0%
259	320	-62	-19%	Recurrente	259	356	-98	-27%
Resultado Operativo								
216	291	-75	-26%	A Coste Medio Unitario	216	315	-99	-32%
142	206	-64	-31%	Recurrente	142	256	-114	-45%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante								
119	183	-64	-35%	A Coste Medio Unitario	119	207	-88	-42%
67	126	-58	-47%	Recurrente	67	167	-99	-60%
Beneficio por acción (€/acción)								
0,44	0,69	-0,24	-35%	A Coste Medio Unitario	0,44	0,77	-0,33	-42%
0,25	0,47	-0,22	-47%	Recurrente	0,25	0,62	-0,37	-60%

Los elementos no recurrentes habidos en ambos ejercicios tienen su origen, principalmente, en la diferencia entre valorar las existencias a Coste Medio Unitario y a Coste de Reposición. Este diferencial se sitúa en 74 millones de euros en el primer trimestre de 2008 en comparación con los 59 millones en el mismo período de 2007. Descontado el impacto fiscal asociado, alcanzan 52 y 40 millones de euros respectivamente.

- **Principales variables económicas**

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%		Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
96,90	88,69	8,21	9%	Cotización Brent \$ / barril	96,90	57,75	39,15	68%
0,667	0,690	-0,023	-3%	Tipo de cambio € / \$	0,667	0,763	-0,096	-13%

Con un fuerte impulso en el mes de marzo, la cotización internacional del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, se ha elevado hasta alcanzar el nivel más alto de los últimos años, 96,9 dólares por barril en la media del primer trimestre. Esta cifra representa un aumento del 9% respecto a la media del trimestre anterior y del 68% sobre la del primer trimestre de 2007.

El dólar, moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones, se ha depreciado, frente al euro, un 3% con respecto al último trimestre de 2007 y un 13% en comparación con el mismo período del año anterior. Consecuentemente el aumento del precio del crudo, en euros, se reduce hasta un 47% respecto al primer trimestre del año 2007.

Los márgenes de refino expresados en dólares se han situado, en estos primeros meses del año, en niveles reducidos e inferiores en un 50%, aproximadamente, a los existentes tanto en el trimestre inmediatamente anterior como a los del primer trimestre de 2007.

- **Resultados 2008**

En el primer trimestre 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 332 millones de euros, un Resultado Operativo de 216 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante, de 119 millones.

Para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, eliminando el impacto coyuntural de las variaciones de precios en las existencias de crudo y productos refinados, CEPSA, como otras compañías del sector, utiliza el Coste de Reposición. Los resultados así medidos se denominan "recurrentes" y han alcanzado un Resultado Económico Bruto de Explotación de 259 millones de euros, un Resultado Operativo de 142 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante de 67 millones de euros. En todos los casos suponen significativos descensos respecto a los obtenidos en 2007.

Este primer trimestre de 2008 se ha caracterizado por una importante variación del precio del crudo sin que los precios de los productos refinados, en particular las gasolinas, afectadas por la ralentización del consumo en Estados Unidos, y los productos petroquímicos, 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. Esta circunstancia se traduce en una reducción del 50% en los márgenes reales de esta actividad. Por otra parte, la continua subida de los costes de abastecimiento se ha traducido en un estrechamiento de los márgenes comerciales.

La depreciación del dólar estadounidense ha supuesto una reducción de los márgenes internacionales al convertirlos a euros, con un impacto estimado de 32 millones de euros sobre el Beneficio después de Impuestos de CEPSA. Este factor ha tenido una especial incidencia en las áreas de Exploración y Producción y Refino y Distribución.

Aunque la producción de crudo se ha mantenido en este primer trimestre, el incremento en los precios reduce los resultados obtenidos por CEPSA en los yacimientos explotados en Argelia, debido tanto a la disminución de la tasa de remuneración como al aumento de la carga fiscal soportada.

En sentido contrario, destaca la clara mejoría de resultados en la Petroquímica Derivada y, sobre todo en el área de Gas y Electricidad por el fuerte incremento de precios de venta en 2008.

- **Situación financiera y patrimonial**

En el primer trimestre de 2008 CEPSA ha generado recursos por las operaciones por valor de 238 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 163 millones de euros, y a financiar el incremento del capital circulante operativo por otros 153 millones de euros.

Como consecuencia de estos movimientos, la deuda financiera se ha incrementado en 78 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 que, al cierre de este primer trimestre, se sitúa en el 11%.

La rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se sitúa en el 12%.

Cuenta de resultados por áreas de negocio.

Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	259	356	-98	-27%
Exploración y Producción	111	126	-15	-12%
Refino y Distribución	71	195	-125	-64%
Petroquímica Derivada	45	29	16	56%
Gas y Electricidad	32	6	26	448%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-117	-100	-16	16%
Resultado Operativo Recurrente	142	256	-114	-45%
Exploración y Producción	73	100	-27	-27%
Refino y Distribución	18	145	-126	-87%
Petroquímica Derivada	24	13	11	86%
Gas y Electricidad	26	-2	28	---
Otros conceptos no operativos	4	1	3	---
Impuesto sobre Sociedades	-74	-89	15	-17%
Intereses de socios minoritarios	-5	-2	-3	151%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	67	167	-99	-60%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a CM.U.	119	207	-88	-42%
Pro Memoria				
Elementos no recurrentes. Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición) y otros antes de impuestos	74	59		---
después de impuestos	52	40		---

(*) Cifras no auditadas.

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 (*)	Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación 1T08 / 4T07	%
Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente	259	320	-62	-19%
Exploración y Producción	111	124	-13	-11%
Refino y Distribución	71	139	-68	-49%
Petroquímica Derivada	45	35	10	29%
Gas y Electricidad	32	23	9	40%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-117	-115	-2	2%
Resultado Operativo Recurrente	142	206	-64	-31%
Exploración y Producción	73	86	-13	-15%
Refino y Distribución	18	90	-72	-80%
Petroquímica Derivada	24	13	11	85%
Gas y Electricidad	26	17	9	55%
Otros conceptos no operativos	4	-7	11	---
Impuesto sobre Sociedades	-74	-64	-10	16%
Intereses de socios minoritarios	-5	-9	4	-47%
Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante	67	126	-58	-47%
Resultado atribuido a la sociedad dominante a CM.U.	119	183	-64	-35%
Pro Memoria				
Elementos no recurrentes. Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición) y otros				
antes de impuestos	74	85		---
después de impuestos	52	58		---

(*) Cifras no auditadas.

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

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
111	124	-13	-11%	Resultado Económico Bruto de Explotación	111	126	-15	-12%
73	86	-13	-15%	Resultado Operativo	73	100	-27	-27%
Actividad y magnitudes de referencia								
0,98	1,56	-0,58	-37%	Ventas de crudo (**)	0,98	1,95	-0,97	-50%
97	141	-44	-31%	Millones de barriles	97	116	-19	-17%
				Millones de \$				

(*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

(**) Cantidades netas de impuestos argelinos sobre la remuneración e impuesto adicional sobre los beneficios generados. En 2008, éste último reduce las ventas en 0,3 millones de barriles y los resultados en 31 millones de dólares.

Actividad

En Argelia, la producción en este primer trimestre del año se ha mantenido en niveles similares a meses anteriores. A pesar de esta satisfactoria actividad productiva, las ventas físicas muestran una importante disminución causada, fundamentalmente, al continuo aumento del precio del crudo. Este incremento conlleva la disminución de la Tasa de Remuneración y, adicionalmente, un mayor porcentaje de retención fiscal sobre los beneficios.

Así, las ventas en los tres primeros meses del año, netas de impuestos y tasas sobre los beneficios devengados en Argelia, han disminuido hasta 0,98 millones de barriles. Calculados en dólares, los ingresos por ventas del año se han situado en 97 millones, un 31% menores que en el trimestre anterior y un 17% inferiores a los de igual período de 2007.

Resultados

En su conjunto, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 111 millones de euros y un Resultado Operativo de 73 millones. Estas cifras son inferiores a las obtenidas en el cuarto trimestre de 2007 en un 11% y un 15% respectivamente. Respecto al período enero-marzo de 2007 la disminución del resultado operativo es del 27%.

Una vez aprobada la operación de adquisición del bloque Caracara por parte de las autoridades colombianas competentes, CEPSA registrará en sus resultados la producción actual del yacimiento, superior a 20.000 barriles diarios, con fecha de efecto 1 de enero de 2008.

Refino y Distribución

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
71	139	-68	-49%	Resultado Económico Bruto de Explotación	71	195	-125	-64%
18	90	-72	-80%	Resultado Operativo	18	145	-126	-87%
Actividad y magnitudes de referencia								
6,86	7,13	-0,27	-4%	Ventas de productos (millones de toneladas)	6,86	7,00	-0,14	-2%
5,24	5,49	-0,25	-5%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	5,24	5,03	0,21	4%

(*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

Los márgenes reales de refino expresados en dólares han descendido en 2008, con una caída cercana al 50% frente a los obtenidos tanto en el primer como en el último trimestre de 2007. En su conversión a euros, se ven adicionalmente perjudicados por la debilidad 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. Respecto al primer trimestre del año anterior, esta pérdida para el conjunto de productos ha sido del 18%.

Actividad

La producción de las refinerías en este primer trimestre se ha situado en 5,2 millones de toneladas, ligeramente por debajo de trimestres anteriores pero manteniendo un elevado grado de ocupación de la capacidad productiva.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y petroquímicos de base en el trimestre se han elevado a 6,9 millones de toneladas, también por debajo de las cifras de los trimestres comparados, debido a una cierta ralentización del consumo.

Resultados

Consecuencia del entorno general y de actividad, el área de **Refino y Distribución** ha generado en 2008 un Resultado Económico Bruto de Explotación de 71 millones de euros, con descensos del 49% y 64% en comparación con el trimestre precedente y el año anterior respectivamente. El Resultado Operativo, obtenido después de deducir 53 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo, se sitúa en 18 millones de euros.

Petroquímica Derivada

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
45	35	10	29%	Resultado Económico Bruto de Explotación	45	29	16	56%
24	13	11	85%	Resultado Operativo	24	13	11	86%
Actividad y magnitudes de referencia								
0,67	0,64	0,04	6%	Ventas de productos (millones de toneladas)	0,67	0,61	0,06	10%

(*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

Si bien siguen lastrados por la fuerte y continua evolución alcista de los costes de aprovisionamiento de materias primas y por la fortaleza del euro frente al dólar, los márgenes unitarios de estas actividades han mostrado un comportamiento positivo en los últimos meses. Si se compara el primer trimestre de 2008 con igual período del ejercicio anterior, dicha mejora se aproxima al 16%.

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos derivados han ascendido, en el primer trimestre del año, a 673.000 toneladas, un 6% por encima de las registradas en el trimestre anterior y un 10% más que en igual período del año 2007. El incremento más significativo se produce en las ventas de fenol-acetona, asociadas a la puesta en marcha de nueva capacidad de fabricación en la planta de Huelva a mediados de 2007.

Resultados

En 2008, la **Petroquímica Derivada** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 45 millones de euros y un Resultado Operativo de 24 millones de euros, lo que representa una clara mejora del 29% y del 85% respectivamente, frente a los obtenidos en el cuarto trimestre de 2007.

En comparación con el primer trimestre del año anterior, la mejora es del 56% en el Resultado Económico Bruto de Explotación y del 86% en el Resultado Operativo.

Gas y Electricidad

Primer Trimestre 2008	Cuarto Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Primer Trimestre Año 2008	Primer Trimestre Año 2007	Variación	%
32	23	9	40%	Resultado Económico Bruto de Explotación	32	6	26	448%
26	17	9	55%	Resultado Operativo	26	-2	28	---
Actividad y magnitudes de referencia								
981	945	37	4%	Ventas de electricidad (Gwh)	981	836	145	17%
65,86	47,93	17,93	37%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	65,86	37,21	28,65	77%
17.681	13.066	4.615	35%	Ventas de gas (Gwh)	17.681	11.755	5.927	50%

(*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

En este ejercicio, los precios de venta de la electricidad han seguido la senda alcista de los meses anteriores, hasta alcanzar una media de 65,86 €/Mwh, el nivel más alto desde principios de 2006. Este precio medio del mercado diario supone un aumento del 37% respecto al trimestre anterior y del 77% si se compara con el primer trimestre de 2007.

Actividad

Las ventas de electricidad del período enero – marzo de 2008 se han elevado a 981 Gwh, un 4% más que en los tres meses anteriores. Respecto a las ventas del primer trimestre del año anterior, este incremento se eleva hasta el 17%.

En cuanto a la comercialización de gas, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A., participada accionarialmente en un 35%, las ventas e intercambios de gas natural y GNL han ascendido a 17.681 Gwh en el primer trimestre de 2008, con un incremento de actividad del 35% en relación con el trimestre anterior y del 50% respecto a los tres primeros meses de 2007.

Resultados

Fruto de todo ello, el Resultado Económico Bruto de Explotación del área de **Gas y Electricidad** se ha elevado a 32 millones de euros en este primer trimestre. El Resultado Operativo, por su parte, se ha situado en 26 millones. Ambas cifras son claramente superiores a las obtenidas en cualquiera de los trimestres del año anterior.

Inversiones

En el transcurso de 2008 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 163 millones de euros.

Las inversiones más relevantes se refieren a la construcción de nuevas plantas y a ampliaciones de capacidad en ciertas unidades de refinerías destinadas a aumentar significativamente la destilación y producción de destilados medios y otros productos petroquímicos.

Los acuerdos para la compra de activos de producción en Colombia y de las actividades de distribución de TOTAL en Portugal no han supuesto, a la fecha, desembolso alguno y no se encuentran incluidas en las cifras del cuadro de más abajo

Por áreas de negocio su detalle es el siguiente.

Millones de euros (*)	Año 2008
Exploración y Producción	29
Refino y Distribución	117
Petroquímica Derivada	5
Gas y Electricidad	12
Total Inversiones	163

(*) Cifras no auditadas.

Madrid, 6 de mayo de 2008

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

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