

Resultados del primer trimestre de 2019

- **Cepsa ha obtenido en el primer trimestre del año un resultado bruto de explotación ajustado de 468 millones de euros, y un beneficio neto ajustado de 124 millones**
- **La entrada en producción de los campos de SARB y Umm Lulu, en Abu Dhabi, ha aumentado significativamente las ventas de crudo. La producción comenzó antes de la fecha prevista y con ratios más elevados de lo inicialmente esperado**
- **En este periodo, Cepsa ha realizado una importante parada programada en la Refinería Gibraltar-San Roque para aumentar la capacidad y conversión de la planta**

Durante el primer trimestre de 2019, Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA Clean CCS), de 468 millones de euros, un 31% superior al del mismo periodo del año anterior, que se situó en 356 millones. El ratio deuda neta/EBITDA se mantuvo en 1,7; ligeramente inferior al del cierre de 2018 (1,8).

El incremento del 31% del resultado bruto de explotación ajustado se ha debido fundamentalmente al buen comportamiento de los negocios de Exploración y Producción (que ha aumentado un 93% respecto al primer trimestre de 2018) y Marketing (que lo ha hecho en un 23%).

El beneficio neto ajustado de Cepsa en este trimestre ha sido 124 millones de euros, mientras que en este mismo periodo de 2018 fue de 165 millones. Este descenso se ha debido a la alta depreciación en el negocio de Exploración y Producción relacionada con los campos de Sarb y Umm Lulu, la baja producción de refino como resultado de la parada programada en la Refinería de Gibraltar-San Roque, y menor producción y márgenes en el negocio de Química, especialmente en la línea de negocio de fenol y acetona.

Aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y calculando la variación de inventarios a coste medio unitario, el resultado neto acumulado del periodo se sitúa en 151 millones de euros, comparado con 189 millones en 2018.

Las inversiones durante este periodo han ascendido a 208 millones de euros y el flujo de caja libre fue de 95 millones de euros (tras descontar el pago de impuestos e inversiones).

Durante el primer trimestre de 2019, el precio del crudo Brent se situó en una cotización media de 63,2 dólares/barril, un 5% inferior a los 66,8 del primer trimestre de 2018.

En materia de seguridad, el ratio accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas (LWIF, por sus siglas en inglés), ha sido de 1,12, situando a Cepsa en el segundo cuartil durante los últimos 12 meses comparado con la referencia de Concawe, la principal asociación europea de la industria del refino. En cuanto a las emisiones de gases efecto invernadero, los niveles de CO₂ por tonelada producida se han mantenido en niveles similares a los del año 2018.

Exploración y producción

El resultado bruto de explotación ajustado del negocio de Exploración y Producción durante el primer trimestre de 2019 ha aumentado un 93% comparado con el mismo periodo de 2018, hasta alcanzar los 216 millones de euros. El beneficio neto ajustado de este negocio ha alcanzado los 43 millones de euros, considerando el impacto negativo por la mayor amortización asociada a los campos de Sarb y Umm Lulu, que no obstante comenzaron a producir antes de lo esperado y continúan en fase de aceleración.

El precio medio de realización de los crudos que produce y comercializa Cepsa, ha sido de 62,7 \$/bbl, en línea al mismo periodo del año anterior y con un pequeño descuento sobre el Brent (0,5 \$/bbl).

La producción de crudo ("working interest") se ha situado en 92,7 miles de barriles/día, cifra un 9% superior a la del primer trimestre de 2018, debido fundamentalmente a la entrada en producción de los campos SARB y Umm Lulu. Ambos campos han entrado en la producción antes a la fecha programada y están aportando mayores niveles de producción de lo inicialmente esperado. Adicionalmente, la producción en Argelia ha bajado en este periodo debido a una parada programada en el campo de Ourhoud durante el mes de enero y la entrada en vigor del nuevo contrato de RKF, en el que Cepsa ahora tiene el 49% de la producción de crudo, en lugar del 100% que tenía en 2018. Durante este primer trimestre de 2019, Cepsa ha comercializado 5,7 millones de barriles de crudo, un 88% superior al mismo periodo del año anterior.

La compañía ha continuado reforzando su crecimiento en el área de Exploración y Producción, con una inversión de 53 millones de euros, contribuyendo así a seguir fortaleciendo su modelo integrado.

Magnitudes Operativas	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Cotización media Brent (\$/b)	63,2	66,8	(5%)	71,0
Precio medio de venta de crudo (\$/b)	62,7	62,5	0%	67,2
Ventas de crudo producido (kb)	5,7	3,0	88%	14,2
Producción Participada WI (kb/d)	92,7	85,4	9%	83,3
<i>Algeria</i>	<i>42,7</i>	<i>53,8</i>	<i>(21%)</i>	<i>53,4</i>
<i>UAE</i>	<i>26,1</i>	<i>4,5</i>	<i>480%</i>	<i>4,4</i>
<i>Latam</i>	<i>14,1</i>	<i>15,0</i>	<i>(6%)</i>	<i>13,6</i>
<i>SEA / Other</i>	<i>9,8</i>	<i>12,1</i>	<i>(19%)</i>	<i>11,9</i>
Producción Neta (Mboe)	6,5	5,3	23%	21,3

La producción del primer trimestre de 2018 corresponde a los campos de ADOC. El crecimiento en Q1 2019 corresponde a los nuevos campos de Sarb & Umm Lulu.

Millones de euros

Magnitudes Financieras	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	216	112	93%	635
Resultado Neto Clean CCS	43	55	(22%)	232
Inversiones orgánicas	53	31	74%	445
Adquisiciones	-	1.214	(100%)	1.214

Refino

El resultado bruto de explotación ajustado de esta área de negocio durante el primer trimestre de 2019 fue de 113 millones de euros, similar al del mismo período de 2018. El beneficio neto ajustado se situó en 31 millones de euros.

Durante el primer trimestre de 2019, Cepsa realizó una parada programada para mantenimiento de las principales unidades de su Refinería Gibraltar-San Roque. Durante la misma, se pusieron en producción tres proyectos relevantes que se han ejecutado en los últimos años en las unidades de Isomax, Alquilerón y FCC con el objetivo de aumentar la capacidad de producción y conversión de la instalación. Se llevaron a cabo tareas de mantenimiento, inspección reglamentaria e instalación de nuevos equipos para mejorar su seguridad, eficiencia y tecnología, y reducir las emisiones.

En el primer trimestre del año, el nivel de utilización de la capacidad de destilación de las refinerías fue del 86% y se produjeron 5,3 millones de toneladas de derivados petrolíferos. El nivel de utilización ha sido un 5% inferior al mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la mencionada parada programada en la Refinería de Gibraltar-San Roque.

En este periodo, Cepsa ha realizado una inversión en el área de refino de 114 millones de euros, destinada en su mayoría a dicha parada.

Magnitudes Operativas	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Indicador Margen de refino VAR (\$/b)	4,5	4,9	(8%)	6,1
Utilización de la capacidad de destilación (%)	86%	91%	(5%)	91%
Producción de las refinerías (Mt)	5,3	5,3	(1%)	21,8

Millones de euros

Magnitudes Financieras	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	113	113	(0%)	577
Resultado Neto Clean CCS	31	43	(28%)	259
Inversiones orgánicas	114	49	130%	392

Marketing

El negocio de Marketing ha tenido un buen comportamiento durante el primer trimestre de 2019, alcanzando un resultado bruto de explotación ajustado de 93 millones de euros, un 23% más que en el mismo periodo de 2018. Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 40 millones de euros, similar al del primer trimestre del año anterior.

Las ventas del negocio de Marketing han ascendido a 5,3 millones de toneladas, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta área de negocio incluye la red de estaciones de servicio, la comercialización de combustibles a través de canales mayoristas, la comercialización de queroseno para el mercado de aviación, la venta de combustibles para embarcaciones (búnker) en los principales puertos españoles y en Panamá y Fujairah, así como la venta de lubricantes, asfaltos y gases licuados del petróleo (GLP).

Durante este periodo, la compañía ha dedicado a esta área inversiones por un importe de 31 millones de euros. Estas inversiones han sido destinadas al mantenimiento de instalaciones, así como a reforzar su cuota en los mercados en los que está presente.

Magnitudes Operativas	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Número de Estaciones de Servicio	1.800	1.815	(1%)	1.799
Total venta de productos (Mt)	5,3	5,3	0%	21,9

Millones de euros

Magnitudes Financieras	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	93	76	23%	344
Resultado Neto Clean CCS	40	41	(2%)	189
Inversiones del periodo	31	15	103%	101

Química

La actividad del negocio de Química de Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado de 59 millones de euros durante el primer trimestre de 2019, un 14% inferior que en el mismo periodo de 2018. Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 21 millones de euros.

Los resultados del área Química se han visto afectados por la reducción de las ventas (un 3% inferior al mismo periodo del año anterior) derivada de la parada programada llevada a cabo en la Refinería Gibraltar-San Roque, y al deterioro de los márgenes internacionales de la acetona.

Las ventas alcanzaron los 721 miles de toneladas, un 3% menos que en el primer trimestre de 2018, y las inversiones destinadas a esta actividad ascendieron a 9 millones de euros.

Magnitudes Operativas	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Total productos comercializados (kt)	721	745	(3%)	2.934
<i>LAB /LABSA</i>	161	151	6%	598
<i>Fenol / Acetona</i>	417	439	(5%)	1.724
<i>Disolventes</i>	144	154	(7%)	612

Millones de euros

Magnitudes Financieras	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	59	69	(14%)	243
Resultado Neto Clean CCS	21	35	(40%)	111
Inversiones del periodo	9	6	48%	80

Flujos de efectivo

Millones de euros

	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018
Resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA)	468	356	31%
Otros ajustes a EBITDA	(94)	49	(292%)
Flujos de tesorería de explotación ajustado antes de variaciones en el Capital Circulante	374	405	(8%)
Variación en el capital circulante operacional	(46)	(86)	(47%)
Flujos de tesorería de explotación	328	319	3%
Inversiones Orgánicas	(254)	(182)	39%
<i>Mantenimiento</i>	(94)	(76)	24%
<i>Eficiencia, Sostenibilidad y Crecimiento</i>	(159)	(106)	50%
Adquisiciones	-	(1.212)	(100%)
Desinversiones	20	29	(31%)
Flujos de tesorería de inversión	(234)	(1.365)	(83%)
Flujo de caja libre antes de dividendos	95	(1.046)	(109%)
Dividendos	-	-	0%
Flujo de caja libre después de dividendos	95	(1.046)	(109%)

Análisis Deuda Financiera

	1Q 2019	FY 2018
Deudas con entidades de crédito no corrientes	2.804	2.956
Deudas con entidades de crédito corrientes	592	380
Caja y otros activos líquidos	(322)	(247)
Deuda Neta*	3.074	3.089
Patrimonio Neto	5.534	5.542
Capital Empleado IFRS (DN + PN)	8.607	8.632
Gearing ratio (DN / (DN + PN))	35,7%	35,8%
Ratio DN / EBITDA LTM*	1,7x	1,8x

* Sin considerar el impacto de la NIIF 16. El 1 de enero de 2019 entró en vigor la mencionada norma, por la cual, los arrendamientos operativos se capitalizan en el balance del Grupo, surgiendo una deuda financiera por los importes pendientes de pago, por un importe de €816M y un incremento en el EBITDA de €30M.

Principales indicadores

Millones de euros

	1Q 2019	1Q 2018	1Q 2019 vs 1Q 2018	FY 2018
Importe Neto Cifra de Negocios	5.668	5.853	(3%)	24.712
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)*	468	356	31%	1.746
<i>Exploración y Producción</i>	216	112	93%	635
<i>Refino</i>	113	113	(0%)	577
<i>Marketing</i>	93	76	23%	344
<i>Petroquímica</i>	59	69	(14%)	243
<i>Corporación</i>	(12)	(13)	(8%)	(52)
Resultado neto Clean CCS	124	165	(25%)	754
<i>Exploración y Producción</i>	43	55	(22%)	232
<i>Refino</i>	31	43	(28%)	259
<i>Marketing</i>	40	41	(2%)	189
<i>Petroquímica</i>	21	35	(40%)	111
<i>Corporación</i>	(10)	(8)	25%	(37)
Ajuste CCS: valoración de inventarios a coste de reposición	13	14	(8%)	99
Elementos No Recurrentes	14	10	41%	(23)
Resultado neto (IFRS)	151	189	(20%)	830
ROACE Clean CCS	9,8%	13,3%	(26%)	12,5%
Tipo de cambio \$/€	1,14	1,23	(8%)	1,18
Cotización media Brent (\$/b)	63,2	66,8	(5%)	71,0
Indicador Margen de refino VAR (\$/b)	4,5	4,9	(8%)	6,1

* Incluye impacto en EBITDA de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 por importe de 30 millones de euros

Otros hitos del primer trimestre

- A principios de 2019, Cepsa firmó un nuevo acuerdo con Masdar, la Compañía Energética de Futuro de Abu Dabi, con el objetivo de hacer crecer el porfolio de

renovables de ambas compañías, centrándose en las tecnologías eólica y solar fotovoltaica, en España y Portugal, donde Cepsa está interesada en desarrollar una capacidad entre 500 y 600 MW en los próximos cinco años.

- Cepsa alcanzó en el mes de enero un acuerdo con Cosmo Energy Group para estudiar nuevas oportunidades de negocio en la producción de lubricantes y refrigerantes, el intercambio de tecnología y formulaciones, y la búsqueda de posibles colaboraciones en la comercialización de estos productos en España, Japón y a nivel internacional.
- Recientemente, Mubadala y The Carlyle Group han llegado a un acuerdo para la adquisición de una significativa participación minoritaria en Cepsa. No obstante, actualmente, Mubadala posee el 100% de la compañía. Mediante este acuerdo, Carlyle adquirirá una participación de entre el 30% y el 40% en Cepsa, mientras que Mubadala continuará siendo el accionista mayoritario. La operación se basa en una valoración de la compañía de 12.000 millones de dólares y está previsto que la transacción se complete a finales de 2019.

Cepsa es una compañía energética global, que opera de manera integrada en todas las fases de la cadena de valor de los hidrocarburos, además de fabricar productos a partir de materias primas de origen vegetal y contar con presencia en el sector de las energías renovables.

Cuenta con más de 89 años de experiencia y un equipo de más de 10.000 profesionales, con excelencia técnica y capacidad de adaptación. Está presente en los cinco continentes a través de sus áreas de negocio de Exploración y Producción, Refino, Marketing y Química.

Madrid, 21 de junio de 2019

Cepsa – Dirección de Comunicación

medios@cepsa.com

Tel: (34) 91 337 62 02

www.cepsa.com

Tel: (34) 91 337 60 00