

Cepsa obtiene un EBITDA ajustado de 453 millones de euros en el primer trimestre de 2020

- **El resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA Clean CCS) de Cepsa en el primer trimestre de 2020 es un 3 % menor que en el mismo período de 2019, debido a la bajada del precio del crudo y los bajos márgenes de refino, y al impacto del COVID-19 sobre la demanda**
- **El buen comportamiento de los negocios de Marketing y Química ha permitido compensar parcialmente los menores resultados en la actividad de los otros negocios**
- **Las operaciones de Refino y Marketing continúan con regularidad, a pesar del impacto provocado por el COVID-19, lo que garantiza el suministro de energía al país**
- **Puesta en marcha de varias iniciativas de resiliencia para proteger la generación de flujo de efectivo este año**
- **Sólido balance y liquidez general; Fitch and Moody's reafirman el grado de inversión de Cepsa, y S&P lo mantiene inalterado**

Philippe Boisseau, Consejero Delegado de Cepsa: *"Los resultados del primer trimestre del año nos muestran, sin duda, la realidad del mercado de cara a los próximos meses.*

Estamos experimentando una doble crisis, la de suministro de petróleo que ha hundido los precios y una segunda del COVID-19 que ha causado una muy importante caída en la demanda al final del trimestre.

Hemos activado diferentes medidas para mantener la solidez de la compañía en este nuevo escenario. Nuestro modelo de negocio integrado, operando en toda la cadena de valor del petróleo, y el equipo de profesionales que tenemos, nos ofrecen una gran capacidad de adaptación ante este entorno tan desafiante."

Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA Clean CCS) de 453 millones de euros en el primer trimestre de 2020, un 3% inferior al mismo período de 2019. La reducción del resultado bruto de explotación se debe principalmente al declive en los precios del crudo y a la disminución de la demanda de combustibles causada por un menor comercio a nivel internacional. El débil rendimiento de Exploración

y Producción y Refino se ve parcialmente compensado por el sólido rendimiento de los negocios de Marketing y Petroquímica.

En el primer trimestre de 2020, el precio del crudo Brent descendió un 20% en relación con el mismo período de 2019 (de 63,2 USD/barril hasta 50,3 USD/barril) debido al efecto combinado de la fuerte contracción de la demanda y al aumento de la oferta de suministro desencadenado por la falta de acuerdo entre los países miembros de la OPEC y Rusia para ajustar la producción hasta los nuevos niveles de demanda.

El resultado bruto de explotación ajustado del negocio de Exploración y Producción durante el primer trimestre de 2020 se ha situado en 165 millones de euros frente a los 216 millones de euros del primer trimestre de 2019. Este descenso se debió principalmente a la bajada de precio del crudo, así como a la disminución de las ventas.

A pesar de las turbulencias del mercado, el indicador principal del margen de refino de Cepsa (VAR) en el primer trimestre del año, que, aunque se mantuvo en niveles bajos, fue ligeramente superior al mismo período del año pasado (4,8 USD/barril frente a 4,5 USD/barril).

El resultado bruto de explotación ajustado de la actividad de Refino durante el primer trimestre de 2020 fue de 95 millones de euros comparado con 113 millones de euros en el primer trimestre de 2019. Los resultados se vieron penalizados por una menor contribución de las plantas de cogeneración y unas primas de exportación y márgenes comerciales inferiores a los de 2019.

El negocio de Marketing registró un sólido rendimiento en el primer trimestre de 2020, registrando un resultado bruto de explotación ajustado de 124 millones de euros, un 33% superior al del mismo período de 2019. Los resultados estuvieron determinados por mayores márgenes en comparación con el mismo período el año pasado.

El negocio de Química registró un resultado bruto de explotación ajustado de 79 millones de euros en el primer trimestre de 2020, un 33% superior a los de 2019. Estos buenos resultados estuvieron determinados fundamentalmente por el sólido rendimiento del segmento LAB (materia prima para detergentes, actualmente en gran demanda dada la situación provocada por el COVID-19) y la recuperación de márgenes en la línea de Fenol-Acetona (materia prima para múltiples tipos de plásticos y fibras).

El beneficio neto ajustado de Cepsa para el primer trimestre de 2020 ha sido de 85 millones de euros, frente a los 124 millones de euros durante el mismo período de 2019.

Asimismo, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, el resultado neto acumulado del ejercicio económico hasta la fecha ha sido negativo por importe de 556 millones de euros, comparado con los beneficios de 151 millones de euros alcanzados en el primer trimestre de 2019. Dichos resultados incorporan una provisión, después de impuestos, por menor valoración de los inventarios de crudo y productos petrolíferos de 350 millones de euros y un deterioro neto de los activos de Exploración y Producción por importe de 188 millones de euros, principalmente a causa de la caída del precio del crudo en el trimestre.

Impacto del COVID-19 en el negocio de Cepsa y medidas adoptadas

La situación económica en la que nos encontramos no tiene precedentes en la historia reciente y afecta a todas las compañías de todos los sectores. Las compañías del sector energético se han visto afectadas por la drástica caída de los precios del crudo y la disminución de la demanda de productos petrolíferos como consecuencia de un menor comercio internacional y las políticas nacionales de cierre de emergencia relacionadas con el COVID-19.

Cepsa, al igual que el resto de compañías del sector energético, se ha visto afectada por estos sucesos del mercado. El mercado español se ha visto especialmente afectado, con una caída significativa en el consumo de energía a causa del Estado de Alarma. Sin embargo, creemos que Cepsa cuenta con una posición especialmente buena en el mercado para soportar lo que creemos que es una perturbación temporal del mercado, gracias a la estructura de costes favorable de la compañía, a su modelo de negocio integrado y a las acciones tomadas por nuestro equipo directivo. Cepsa es un actor esencial en el sector energético en España y está trabajando de manera permanente con las Autoridades para garantizar el suministro y apoyar las sociedades en las que tiene mayor presencia.

Para combatir la crisis, Cepsa está tomando diversas medidas en sus actividades comerciales y áreas funcionales.

- Primero y ante todo, aplicar las medidas de prevención pertinentes para evitar que se propague el COVID-19 y, de esta forma, garantizar la salud y seguridad de todos sus empleados, proveedores y clientes. Entre ellas, cabe destacar el trabajo en remoto, medida a la que se han acogido más de 3.500 profesionales.
- Se han establecido varios comités para coordinar las medidas de la empresa respecto a la situación actual. Todos ellos forman parte de un Comité de Crisis global, que los supervisa. Dichos comités se encargan de abordar la respuesta de la empresa en diferentes ámbitos (personal, instalaciones, operaciones y procesos). Además, identifican y estudian varios escenarios para dar con fórmulas que permitan afrontar esta situación y la posterior recuperación.
- Desde un punto de vista operativo, Cepsa se compromete a continuar con su actividad para garantizar el suministro de bienes y servicios energéticos a sus clientes, y la sociedad en su conjunto. Dada la situación de emergencia en la que nos encontramos, esto resulta esencial y, para poder llevarlo a cabo, seguimos las normas e indicaciones de las autoridades públicas de cada jurisdicción en la que trabajamos; en un escenario de alta restricción de la movilidad, reservada a los servicios esenciales.
- Cepsa ha implementado diversas iniciativas de resiliencia para proteger la generación de flujo de efectivo de la compañía. Estas iniciativas incluyen
 - Reducción del gasto operativo fijo en todas las operaciones y unidades de negocio para lograr que en el 2020 los ahorros supongan 100 millones de euros más que en el 2019.

- Reducción aproximada del 20 % en el programa de inversión de capital del 2020 (lo que equivale a 210 millones de euros), teniendo en cuenta las cifras que estaban planificadas antes del comienzo de las crisis. Cepsa dispone de una gran flexibilidad a la hora de tomar decisiones de inversión gracias a la integración de su presencia y su actividad comercial en la cadena de valor de la energía. De esta forma, puede ajustar o aplazar inversiones de capital si la situación económica lo requiere.
- Gestión estricta del capital circulante.
- Acciones específicas en nuestra red de Estaciones de Servicio: siguiendo los criterios del gobierno en relación con los servicios esenciales, Cepsa ofrece flexibilidad en la reestructuración de los equipos de cada una de ellas, sin que esto afecte a los empleos. Para tener esta flexibilidad es necesario realizar un expediente de regulación temporal de empleo.
- Entre estas medidas, el Consejo de Administración ha decidido retrasar la decisión de un pago de dividendo hasta que haya una mejor visibilidad de la evolución de la crisis y su impacto en los mercados.

Al mismo tiempo, la compañía ha puesto en marcha a través de su Fundación otras medidas de ayuda para colaborar con los colectivos más vulnerables durante la pandemia.

Actividad y negocio

La naturaleza integrada del negocio de Cepsa, que opera en toda la cadena de valor del sector energético, desde la exploración y producción de petróleo, pasando por el refinado del crudo, hasta el marketing del petróleo y los productos químicos, y el suministro de gas natural y electricidad, ofrece una protección natural ante las fluctuaciones de los precios de los productos. El impacto de la crisis en las empresas y la economía se verá alterado por la velocidad de recuperación de la crisis. A continuación, se ofrecen más comentarios sobre nuestros segmentos de negocio individuales:

- La cartera Exploración y Producción de Cepsa tiene un coste de extracción bajo, debido a su naturaleza de producción, las características técnicas de sus activos y las disposiciones favorables en varios de sus acuerdos de concesión que mitigan el efecto del menor precio del crudo a través de la compensación de impuestos.
- Los activos de Refinado de Cepsa tienen una estructura competitiva de costes y, al estar ubicados en la costa, ofrecen la opción de acceder al mercado global de productos de refinado, ofreciendo una atractiva salida mientras que el consumo en España se ve reducido de manera temporal. Además, hemos aprovechado los precios bajos del crudo para proteger y fijar los costes energéticos a mínimos históricos, lo que protegerá nuestras operaciones de refinado hasta finales del 2021.
- En los últimos años, el resto de las unidades de negocio ha contribuido en un porcentaje aproximado del 30 % del EBITDA. Además, nos gustaría resaltar la sólida posición comercial con la que contamos en las unidades de negocio de Marketing y Gas y Electricidad tanto en España como en Portugal.

- Por último, cabe destacar la presencia internacional del área química de Cepsa, siendo líder en líneas de negocio que producen materias primas fundamentales para diferentes sectores de actividad

Cepsa mantiene un balance sólido, con una deuda neta a 31 de marzo de 2020 de 2.991 millones de euros (excluido el impacto de la NIIF 16) y una deuda neta en relación con el cociente EBITDA 12 meses Año Móvil de 1,6x.

Cepsa también cuenta con una sólida posición de liquidez compuesta por efectivo y líneas de crédito comprometidas disponibles al 31 de marzo, que superan los 3.500 millones de euros para cubrir vencimientos de la deuda de 4,2 años. Cepsa sigue teniendo acceso a los mercados de capital y bancos en términos atractivos y ha obtenido recientemente nuevo capital mediante la emisión con éxito de un bono senior no garantizado por importe de 500 millones de euros con vencimiento en el año 2028 y un cupón del 0,75 % en febrero y garantizando nuevos mecanismos de liquidez por un importe combinado de 550 millones de euros.

Cepsa ha logrado la calificación de grado de inversión por las tres principales agencias de rating. Tanto Fitch como Moody's han ratificado sus calificaciones durante abril (Fitch: BBB-, perspectiva estable; Moody's: Baa3, pronóstico negativo; S&P: BBB-, pronóstico estable).

Principales indicadores

Millones de euros

	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019	FY 2019
Importe Neto Cifra de Negocios	5.110	5.668	(10%)	23.857
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	453	468	(3%)	2.058
<i>Exploración y Producción</i>	165	216	(23%)	963
<i>Refino</i>	95	113	(15%)	433
<i>Marketing</i>	124	93	33%	463
<i>Química</i>	79	59	33%	246
<i>Corporación</i>	(10)	(12)	(19%)	(48)
Resultado neto Clean CCS	85	124	(31%)	610
<i>Exploración y Producción</i>	(6)	43	(114%)	194
<i>Refino</i>	-	31	(100%)	124
<i>Marketing</i>	57	40	44%	221
<i>Química</i>	41	21	95%	107
<i>Corporación</i>	(7)	(10)	29%	(35)
Ajuste CCS: valoración de inventarios a coste de reposición	(443)	13	n/a	(49)
Elementos No Recurrentes	(199)	14	n/a	259
Resultado neto (IFRS)	(556)	151	(469%)	820
Deuda Neta ¹	2.991	3.074	(3%)	2.746
DN / EBITDA LTM ¹	1,6x	1,7x	n/a	1,4x
ROACE Clean CCS	8,3%	9,8%	(15%)	8,9%
Tipo de cambio medio \$/€	1,10	1,14	(3%)	1,12
Cotización media Brent (\$/b)	50,3	63,2	(20%)	64,3
Margen de refino VAR (\$/b)	4,8	4,5	7%	4,3

¹Excluyendo el impacto de la NIIF 16

ANEXOS

Exploración y producción- Principales Magnitudes

Magnitudes Operativas	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019	FY 2019
Cotización media Brent (\$/b)	50,3	63,2	(20%)	64,3
Precio medio de venta de crudo (\$/b)	55,8	62,7	(11%)	64,0
Ventas de crudo producido (Mb)	4,5	5,7	(20%)	20,8
Producción Participada WI (kb/d)	84,2	92,7	(9%)	92,6
<i>Argelia</i>	41,5	42,7	(3%)	44,3
<i>UAE</i>	26,3	26,1	1%	26,4
<i>Latam¹</i>	11,3	14,1	(20%)	12,6
<i>SEA / Other</i>	5,1	9,8	(48%)	9,2
Producción Neta (Mboe)	6,4	6,5	(2%)	27,9

¹Latam incluye como producción participada WI 2.6 kb/d de los activos de Perú que están clasificados en el balance como "Mantenidos para la venta".

Millones de euros

Magnitudes Financieras	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019	FY 2019
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	165	216	(23%)	963
Resultado Neto Clean CCS	(6)	43	(114%)	194
Inversiones orgánicas	56	53	6%	212

Refino: Principales Magnitudes

Magnitudes Operativas	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019	FY 2019
Margen de refino VAR (\$/b)	4,8	4,5	7%	4,3
Utilización de la capacidad de destilación (%)	88%	86%	2%	89%
Producción de las refinerías (Mt)	5,4	5,3	2%	21,5

Millones de euros

Magnitudes Financieras	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019	FY 2019
Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	95	113	(15%)	433
Resultado Neto Clean CCS	-	31	(100%)	124
Inversiones orgánicas	64	114	(43%)	469

Flujos de efectivo

Millones de euros

	Q1 2020	Q1 2019	Q1 2020 vs Q1 2019
Resultado bruto de explotación ajustado (CCS EBITDA)	453	468	(3%)
Impuestos de sociedades	(103)	(77)	(35%)
Otros ajustes a EBITDA ¹	3	(17)	117%
Flujos de tesorería de explotación ajustado antes de variaciones en el Capital Circulante	353	374	(6%)
Variación en el capital circulante operacional	(252)	(46)	(449%)
Flujos de tesorería de explotación	101	328	(69%)
Inversiones Orgánicas	(250)	(254)	1%
HSSEQ & Mantenimiento	(96)	(84)	(15%)
Crecimiento	(154)	(170)	10%
Adquisiciones / Ventas	-	-	0%
Desinversiones	-	20	(100%)
Flujos de tesorería de inversión	(250)	(234)	(7%)
FCL antes de pago de intereses y dividendos	(149)	95	(258%)
Intereses de deuda pagados	(35)	(26)	(36%)
Intereses y principal arrendamientos (NIIF 16)	(30)	-	(100%)
Flujo de caja de financiación	(65)	(26)	(151%)
Flujo de caja libre antes de dividendos	(215)	69	(413%)
Dividendos	-	-	0%
Flujo de caja libre	(215)	69	(413%)

¹Q1 2019 "Otros ajustes a EBITDA" incluye los pagos por intereses y principal por arrendamientos (NIIF 16) por un importe de €31.1M.

