

## Resultados del primer semestre de 2019

- **Cepsa ha obtenido en el primer semestre del año un resultado bruto de explotación ajustado de 991 millones de euros, destacando el buen comportamiento de los negocios de Exploración y Producción y de Marketing**
- **El beneficio neto ajustado ha sido de 253 millones, en un entorno de bajos márgenes de refino y precios del crudo inferiores a los del primer semestre de 2018**
- **Las inversiones en este periodo han ascendido a 409 millones de euros y el flujo de caja libre antes del pago de dividendos ha sido de 361 millones de euros**
- **Durante el primer semestre del año, Cepsa ha obtenido el grado de inversión por las tres principales agencias internacionales de calificación crediticia y ha llevado a cabo su primera emisión de bonos por importe de 500 millones de euros**

Durante el primer semestre de 2019, Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA Clean CCS), de 991 millones de euros, un 30% superior al del mismo periodo del año anterior, que se situó en 760 millones. El ratio Deuda Neta/EBITDA se ha situado en 1,5x; tres décimas inferior al del cierre de 2018 (1,8x).

El incremento del 30% del resultado bruto de explotación ajustado se ha debido fundamentalmente al buen comportamiento de los negocios de Exploración y Producción (que ha aumentado un 82% respecto al primer semestre de 2018) y Marketing (que lo ha hecho en un 48%).

El beneficio neto ajustado de Cepsa en este semestre ha sido 253 millones de euros, mientras que en este mismo periodo de 2018 fue de 335 millones. Este descenso se ha debido al entorno de bajos márgenes de refino y al peor comportamiento de la línea de fenol y acetona del negocio de Petroquímica.

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 273 millones de euros, comparado con 441 millones de euros en 2018.

Las inversiones durante este periodo han ascendido a 409 millones de euros y el flujo de caja libre fue de 361 millones de euros (tras descontar el pago de impuestos e inversiones y antes del pago de dividendos).

Durante el primer semestre de 2019, el precio del crudo Brent se ha situado en una cotización media de 66,0 dólares/barril, un 6% inferior a los 70,5 dólares/barril del primer semestre 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 0,89, en línea con 2018. 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 semestre de 2019 ha aumentado un 82% comparado con el mismo periodo de 2018, hasta alcanzar los 483 millones de euros, principalmente debido a la aportación de SARB y Umm Lulu.

El beneficio neto ajustado de este negocio ha alcanzado los 88 millones de euros, un 29% inferior al del primer semestre de 2018, debido principalmente al menor resultado en Colombia por menores precios de venta y mayores amortizaciones e impuestos, así como la limitada contribución de SARB y Umm Lulu (dado que estos campos no han alcanzado todavía su producción plateau) debido a la alta amortización, altos impuestos y royalties en Abu Dabi, parcialmente compensado por el buen resultado en Argelia, por mayores ventas y precios de venta.

El precio medio de realización de los crudos que produce y comercializa Cepsa, ha sido de 65,2 \$/bbl, en línea al mismo periodo del año anterior y con un pequeño descuento sobre el Brent (0,8 \$/bbl).

La producción de crudo participada ("working interest WI") se ha situado en 93,9 miles de barriles/día, cifra un 9% superior a la del primer semestre de 2018, debido fundamentalmente a la entrada en producción en el primer trimestre de 2019 de los campos SARB y Umm Lulu en Abu Dabi, solo 6 meses después de su adquisición (la producción WI ha sido a junio de 22 kb/d). Durante este primer semestre de 2019, Cepsa ha comercializado 11,2 millones de barriles de crudo, volumen un 86% 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 90 millones de euros, destacando la inversión en el desarrollo de los campos de SARB y Umm Lulu.

## Exploración y producción

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Operativas	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
68,8	74,4	(7%)	Cotización media Brent (\$/b)	66,0	70,5	(6%)
67,7	66,9	1%	Precio medio de venta de crudo (\$/b)	65,2	64,5	1%
5,6	3,0	83%	Ventas de crudo producido (Mb)	11,2	6,0	86%
95,0	86,4	10%	Producción Participada WI (kb/d)	93,9	86,1	9%
45,6	55,6	(18%)	Algeria	44,2	54,8	(19%)
26,0	4,5	478%	UAE*	26,1	4,5	479%
12,8	13,8	(7%)	Latam	13,5	14,3	(6%)
10,5	12,5	(16%)	SEA / Other	10,2	12,5	(18%)
7,4	5,3	39%	Producción Neta (Mboe)	13,9	10,6	31%

\* La producción del primer semestre de 2018 corresponde a la concesión de ADOC. El crecimiento en H1 2019 corresponde a los nuevos campos de Sarb & Umm Lulu.

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Financieras	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
267	153	75%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	483	265	82%
45	70	(35%)	Resultado Neto Clean CCS	88	125	(29%)
37	66	(45%)	Inversiones orgánicas	90	97	(7%)
-	106	(100%)	Adquisiciones	-	1.320	(100%)

Millones de euros

## Refino

El resultado bruto de explotación ajustado de esta área de negocio durante el primer semestre de 2019 fue de 194 millones de euros. El beneficio neto ajustado se situó en 33 millones de euros, mientras que en el mismo periodo de 2018 fue de 91 millones de euros. Este descenso se ha debido principalmente a los menores márgenes de refino, impactado por los cracks de los destilados ligeros y medios en el Mediterráneo así como a la subida de las primas de los crudos de alto azufre.

Adicionalmente, el nivel de utilización de la capacidad de destilación de las refinerías fue del 89% y se produjeron 10,7 millones de toneladas de derivados petrolíferos. El nivel de utilización ha sido solo un 3% inferior al mismo periodo del año anterior, a pesar de la parada programada en la Refinería de Gibraltar-San Roque llevada a cabo en el primer trimestre de 2019, en la que pusieron en marcha tres proyectos relevantes para aumentar la conversión y eficiencia de la refinería.

En este periodo, Cepsa ha realizado una inversión en el área de refino de 225 millones de euros, destinada al mantenimiento, seguridad y aumento de la capacidad de conversión y eficiencia de sus refinerías.

## Refino

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Operativas	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
3,4	5,9	(43%)	Margen de refino VAR (\$/b)	3,9	5,5	(29%)
91%	93%	(2%)	Utilización de la capacidad de destilación (%)	89%	92%	(3%)
5,4	5,5	(1%)	Producción de las refinerías (Mt)	10,7	10,8	(0%)

Millones de euros

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Financieras	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
81	132	(38%)	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	194	245	(21%)
2	48	(96%)	Resultado Neto Clean CCS	33	91	(64%)
112	90	24%	Inversiones orgánicas	225	139	62%

## Marketing

El negocio de Marketing ha tenido un buen comportamiento durante el primer semestre de 2019, alcanzando un resultado bruto de explotación ajustado de 214 millones de euros, un 48% más que en el mismo periodo de 2018. Este incremento se debe principalmente al buen comportamiento de la red de estaciones de servicio y del negocio de bioenergía (+€46 millones) así como por la aplicación de la NIIF 16 (+€33 millones). Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 100 millones de euros, un 34% superior al del primer semestre del año anterior.

Las ventas del negocio de Marketing han ascendido a 10,7 millones de toneladas, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Durante este periodo, la compañía ha dedicado a esta área inversiones por un importe de 62 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.

## Marketing

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Operativas	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
1.805	1.824	(1%)	Número de Estaciones de Servicio	1.805	1.824	(1%)
5,4	5,5	(1%)	Total venta de productos (Mt)	10,7	10,8	(0%)

Millones de euros

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Financieras	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
122	69	76%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	214	145	48%
60	34	78%	Resultado Neto Clean CCS	100	75	34%
31	24	26%	Inversiones orgánicas	62	40	56%

*\*Esta área de negocio incluye la red de estaciones de servicio, la comercialización de combustibles a través de canales mayoristas, la comercialización de biocombustibles, la comercialización de queroseno para el mercado de aviación, la venta de combustibles para embarcaciones (búnker), así como la venta de lubricantes, asfaltos y gases licuados del petróleo (GLP).*

## Petroquímica

La actividad del negocio de Petroquímica de Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado de 125 millones de euros durante el primer semestre de 2019, en línea con el registrado durante el mismo periodo de 2018. Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 49 millones de euros, un 18% inferior al del mismo periodo de 2018.

Los resultados del área Petroquímica se han visto afectados por la reducción de las ventas (un 4% inferior al mismo periodo del año anterior), debido a la menor demanda mundial de fenol y acetona, así como al deterioro de los márgenes internacionales de dichos productos. Estos impactos, se encuentran parcialmente compensados en el Clean CCS EBITDA de junio de 2019 debido a la entrada en vigor de la NIIF 16 (+€12 millones).

Las ventas alcanzaron los 1.436 miles de toneladas y las inversiones destinadas a este negocio han ascendido a 27 millones de euros, destacando el proyecto de ampliación de capacidad de la planta de LAB en Puente Mayorga.

## Petroquímica

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Operativas	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
712	745	(4%)	Total productos comercializados (kt)	1.436	1.490	(4%)
160	156	3%	LAB /LABSA	321	307	4%
407	436	(7%)	Fenol / Acetona	826	875	(6%)
146	154	(5%)	Disolventes	290	308	(6%)

Millones de euros

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018	Magnitudes Financieras	H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
66	60	10%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	125	128	(2%)
28	25	13%	Resultado Neto Clean CCS	49	60	(18%)
18	20	(11%)	Inversiones orgánicas	27	28	(5%)

## Flujos de Efectivo

Millones de euros

Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018		H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
523	404	29%	Resultado bruto de explotación ajustado (CCS EBITDA)	991	760	30%
(83)	(69)	21%	Otros ajustes a EBITDA	(177)	(20)	794%
440	335	31%	Flujos de tesorería de explotación ajustado antes de variaciones en el Capital Circulante	814	740	10%
74	(15)	(580%)	Variación en el capital circulante operacional	28	(101)	(128%)
<b>514</b>	<b>320</b>	<b>61%</b>	<b>Flujos de tesorería de explotación</b>	<b>842</b>	<b>639</b>	<b>32%</b>
(257)	(216)	19%	Inversiones Orgánicas	(511)	(398)	29%
-	(55)	(100%)	Adquisiciones	-	(1.267)	(100%)
10	8	19%	Desinversiones	30	37	(20%)
<b>(247)</b>	<b>(262)</b>	<b>(6%)</b>	<b>Flujos de tesorería de inversión</b>	<b>(481)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(70%)</b>
<b>266</b>	<b>58</b>	<b>361%</b>	<b>Flujo de caja libre antes de dividendos</b>	<b>361</b>	<b>(988)</b>	<b>(137%)</b>
(177)	(161)	10%	Dividendos	(177)	(161)	10%
<b>90</b>	<b>(103)</b>	<b>(187%)</b>	<b>Flujo de caja libre después de dividendos</b>	<b>184</b>	<b>(1.149)</b>	<b>(116%)</b>

## Análisis Deuda Financiera

	Millones de euros	
	H1 2019	FY 2018
Deudas con entidades de crédito no corrientes	3.268	2.956
Deudas con entidades de crédito corrientes	292	380
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	498	-
Caja y otros activos líquidos	(274)	(247)
Impacto NIIF 16	(806)	-
<b>Deuda Neta*</b>	<b>2.978</b>	<b>3.089</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.635</b>	<b>5.542</b>
<b>Capital Empleado IFRS (DN + PN)</b>	<b>8.614</b>	<b>8.632</b>
<b>Gearing ratio (DN / (DN + PN))*</b>	<b>34,6%</b>	<b>35,8%</b>
<b>DN / EBITDA LTM*</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,8x</b>

\* Sin considerar el impacto de la NIIF 16 en H1 2019. 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 en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito", por un importe de €806M y un incremento en el EBITDA de €62M a junio de 2019.

## Principales indicadores

			Millones de euros			
Q2 2019	Q2 2018	Q2 2019 vs Q2 2018		H1 2019	H1 2018	H1 2019 vs H1 2018
6.418	6.538	(2%)	Importe Neto Cifra de Negocios	12.086	12.391	(2%)
<b>523</b>	<b>404</b>	<b>29%</b>	<b>Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)*</b>	<b>991</b>	<b>760</b>	<b>30%</b>
267	153	75%	Exploración y Producción	483	265	82%
81	132	(38%)	Refino	194	245	(21%)
122	70	75%	Marketing	214	145	48%
66	59	11%	Petroquímica	125	128	(2%)
(13)	(10)	35%	Corporación	(25)	(23)	10%
<b>129</b>	<b>170</b>	<b>(24%)</b>	<b>Resultado neto Clean CCS</b>	<b>253</b>	<b>335</b>	<b>(25%)</b>
45	70	(35%)	Exploración y Producción	88	125	(29%)
2	48	(96%)	Refino	33	91	(64%)
60	34	78%	Marketing	100	75	34%
28	25	13%	Petroquímica	49	60	(18%)
(8)	(8)	0%	Corporación	(18)	(16)	14%
(11)	86	(113%)	Ajuste CCS: valoración de inventarios a coste de reposición	2	100	(98%)
4	(4)	(182%)	Elementos No Recurrentes	18	6	220%
<b>122</b>	<b>252</b>	<b>(52%)</b>	<b>Resultado neto (IFRS)</b>	<b>273</b>	<b>441</b>	<b>(38%)</b>
9,3%	12,6%	(26%)	ROACE Clean CCS	9,3%	12,1%	(23%)
1,12	1,19	(6%)	Tipo de cambio medio \$/€	1,13	1,21	(7%)
68,8	74,4	(7%)	Cotización media Brent (\$/b)	66,0	70,5	(6%)
3,4	5,9	(42%)	Margen de refino VAR (\$/b)	3,9	5,5	(29%)

\* H1 2019 y Q2 2019 incluyen impacto en EBITDA de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 por importe de €62M y €30M respectivamente.

## Otros hitos del primer semestre

- Cepsa ha firmado 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. Ambas están considerando desarrollar una capacidad entre 500 y 600 MW en los próximos cinco años.
- Mubadala y The Carlyle Group han llegado a un acuerdo para la adquisición de una significativa participación minoritaria en Cepsa. 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.
- En el mes de abril, Cepsa obtuvo la calificación de "grado de inversión" por parte de las tres principales agencias internacionales de calificación crediticia. Adicionalmente, en el mes de mayo, Cepsa culminó con éxito su primera emisión de bonos por un importe de 500 millones de euros.
- Cepsa y Redexis han alcanzado en junio un acuerdo para la creación de la mayor red de estaciones de repostaje de Gas Natural Vehicular (GNV) en España, con el objetivo de ampliar la oferta de soluciones energéticas y fomentar la movilidad sostenible.
- La concesión de SARB y Umm Lulu ha producido 19,9 millones de barriles (producción bruta) durante el primer semestre de 2019. El desarrollo del campo está progresando según lo previsto para lograr dos importantes hitos en el primer trimestre de 2020, cuando SARB alcanzará la producción "plateau" de 105 Kb/d y Umm Lulu producirá a través de un nuevo súper complejo offshore. Cepsa continúa trabajando junto con ADNOC offshore para maximizar valor, alcanzar los objetivos de producción, implementar soluciones técnicas y reducir los costes de desarrollo y producción.

**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 90 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, 27 de septiembre de 2019

**Cepsa – Dirección de Comunicación**

[medios@cepsa.com](mailto:medios@cepsa.com)

Tel: (34) 91 337 62 02

[www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)

Tel: (34) 91 337 60 00