

## Resultados de enero a septiembre de 2019

- **Cepsa ha obtenido un resultado bruto de explotación ajustado de 1.551 millones de euros, destacando el buen comportamiento de los negocios de Exploración y Producción y de Marketing**
- **El beneficio neto ajustado ha sido de 424 millones, en un entorno de bajos márgenes de refino y precios del crudo inferiores a los de los nueve primeros meses de 2018**
- **Las inversiones en este periodo han ascendido a 634 millones de euros y el flujo de caja libre, antes del pago de dividendos, ha sido de 731 millones de euros**

Durante los nueve primeros meses de 2019, Cepsa ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA Clean CCS), de 1.551 millones de euros, un 26% superior al del mismo periodo del año anterior, que se situó en 1.229 millones.

El incremento del 26% del resultado bruto de explotación ajustado se ha debido fundamentalmente al buen comportamiento de los negocios de Exploración y Producción (que ha aumentado un 60% respecto al mismo periodo de 2018) y Marketing (que lo ha hecho en un 47%).

El beneficio neto ajustado de Cepsa en los nueve primeros meses del año ha sido de 424 millones de euros, mientras que en este mismo periodo de 2018 fue de 530 millones. Este descenso se ha debido al entorno de bajos márgenes de refino en la primera mitad del año, que se ha recuperado ligeramente durante el tercer trimestre; así como a la caída de los márgenes de algunos productos petroquímicos.

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 380 millones de euros, comparado con 660 millones de euros en 2018.

Durante este periodo, Cepsa ha llevado a cabo un proceso de optimización de su estructura de capital, alargando la vida media de la deuda a más de 5 años. Asimismo, se ha reducido la deuda neta de la compañía en un 4% respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de la apreciación del dólar. El ratio Deuda Neta/EBITDA se ha situado en 1,4x; cuatro décimas inferior al del cierre de 2018 (1,8x).

Las inversiones durante este periodo han ascendido a 634 millones de euros y el flujo de caja libre fue de 731 millones de euros (antes del pago de dividendos). El mayor esfuerzo inversor está relacionado con el desarrollo de los campos en Abu Dabi, así como proyectos en el área de Refino destinados a la optimización de las refinerías.

Durante los nueve primeros meses de 2019, el precio del crudo Brent se ha situado en una cotización media de 64,7 dólares/barril, un 10% inferior a los 72,1 dólares/barril

del mismo periodo de 2018. Por otro lado, el margen de refino VAR se ha reducido hasta los 4,5 \$/bbl a septiembre de 2019 desde los 5,8 \$/bbl del mismo periodo del año anterior.

En materia de seguridad, el ratio accidentes con baja por cada millón de horas trabajadas (LWIF, por sus siglas en inglés), ha sido de 0,93 a septiembre de 2019, 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 anterior.

### **Exploración y Producción**

El resultado bruto de explotación ajustado del negocio de Exploración y Producción en los nueve primeros meses de 2019 ha aumentado un 60% comparado con el mismo periodo de 2018, hasta alcanzar los 712 millones de euros, principalmente debido al inicio de las operaciones de los campos SARB y Umm Lulu, adquiridos en 2018, (en Abu Dabi) en el ejercicio 2019.

El beneficio neto ajustado de este negocio ha alcanzado los 119 millones de euros, un 38% inferior al mismo periodo de 2018, debido principalmente al menor resultado en Colombia por menores precios de venta y mayores amortizaciones e impuestos, así como la todavía limitada contribución de SARB y Umm Lulu (dado que estos campos no han alcanzado todavía su producción "plateau") debido a la alta amortización y elevados impuestos y royalties en Abu Dabi. Esta caída en el resultado se ha visto parcialmente compensado por el buen resultado registrado en Argelia, gracias al aumento del número de barriles vendidos y el incremento de sus precios de venta.

El precio medio de realización de los crudos que produce y comercializa Cepsa, ha sido de 64,3 \$/bbl, un 5% inferior a los de 2018 y con un descuento sobre el Brent de 0,4 \$/bbl.

La producción de crudo participada ("working interest WI") se ha situado en 93,5 miles de barriles/día, cifra un 9% superior a la de los nueve primeros meses de 2018, debido fundamentalmente a la entrada en producción en el primer trimestre de 2019 de los campos SARB y Umm Lulu, solo 6 meses después de su adquisición (la producción WI en estos campos hasta septiembre ha sido de 22 kb/d). Durante los nueve primeros meses de 2019, Cepsa ha comercializado 15,6 millones de barriles de crudo, volumen un 57% superior al mismo periodo del año anterior.

El desarrollo de los campos (SARB y ULL) de la concesión en Abu Dabi continúa progresando según el plan establecido. Durante este último mes, SARB ha alcanzado niveles de producción mejor de lo esperado y está más cerca de alcanzar un importante hito en el primer trimestre de 2020, la producción "plateau" de 110 Kb/d. Los trabajos offshore continúan en Umm Lulu para producir a través del nuevo súper complejo offshore a principios del 2020.

La compañía ha continuado reforzando su crecimiento en el área de Exploración y Producción, con una inversión de 140 millones de euros, destacando la inversión en el desarrollo de los campos de Sarb y Umm Lulu.

## Exploración y producción

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Operativas	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
61,9	75,3	(18%)	Cotización media Brent (\$/b)	64,7	72,1	(10%)
62,0	73,2	(15%)	Precio medio de venta de crudo (\$/b)	64,3	67,6	(5%)
4,4	3,9	13%	Ventas de crudo producido (Mb)	15,6	9,9	57%
92,8	83,2	12%	Producción Participada WI (kb/d)	93,5	86,0	9%
45,0	54,7	(18%)	<i>Argelia</i>	44,4	54,7	(19%)
26,3	4,5	484%	<i>UAE*</i>	26,1	4,5	481%
12,0	13,0	(8%)	<i>Latam</i>	13,0	13,9	(7%)
9,5	11,0	(14%)	<i>SEA / Other</i>	10,0	12,8	(22%)
7,1	5,1	39%	Producción Neta (Mboe)	21,0	15,7	34%

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

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Financieras	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
229	180	27%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	712	445	60%
30	66	(54%)	Resultado Neto Clean CCS	119	191	(38%)
50	13	281%	Inversiones orgánicas	140	110	27%
-	50	(100%)	Adquisiciones	-	1.370	(100%)

## Refino

El resultado bruto de explotación ajustado de esta área de negocio en los nueve primeros meses de 2019 fue de 347 millones de euros. El beneficio neto ajustado se situó en 101 millones de euros, mientras que en el mismo periodo de 2018 fue de 163 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 mayores costes de suministro por la subida de las primas de los crudos de alto azufre.

El nivel de utilización de la capacidad de destilación de las refinerías fue del 90%, en línea con el mismo periodo de 2018, y se produjeron 16,4 millones de toneladas de derivados petrolíferos.

En este periodo, Cepsa ha realizado inversiones en el área de refino por importe de 325 millones de euros, destinadas al aumento de la capacidad de conversión y eficiencia de sus refinerías así como al mantenimiento y seguridad de estas.

## Refino

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Operativas	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
5,7	6,7	(15%)	Margen de refino VAR (\$/b)	4,5	5,8	(22%)
94%	87%	8%	Utilización de la capacidad de destilación (%)	90%	90%	0%
5,7	5,3	8%	Producción de las refinerías (Mt)	16,4	16,0	2%

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Financieras	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
153	167	(8%)	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	347	412	(16%)
68	72	(6%)	Resultado Neto Clean CCS	101	163	(38%)
99	102	(2%)	Inversiones orgánicas	325	241	35%

## Marketing

El negocio de Marketing ha tenido un comportamiento muy positivo durante los nueve primeros meses de 2019, alcanzando un resultado bruto de explotación ajustado de 342 millones de euros, un 47% más que en el mismo periodo de 2018. Este incremento se debe principalmente al buen comportamiento de la red de estaciones de servicio, del negocio de bioenergía y al incremento de los volúmenes de venta y márgenes en el negocio de asfaltos. Adicionalmente, la aplicación de la NIIF 16 ha supuesto un incremento de 55 millones de euros. Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 162 millones de euros, un 30% superior al del mismo periodo del año anterior.

Las ventas del negocio de Marketing han ascendido a 15,9 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 106 millones de euros, destinadas al mantenimiento de instalaciones, así como a reforzar su cuota en los mercados en los que está presente.

## Marketing

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Operativas	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
1.810	1.818	(0%)	Número de Estaciones de Servicio	1.810	1.818	(0%)
5,2	5,5	(5%)	Total venta de productos (Mt)	15,9	16,3	(2%)

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Financieras	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
128	87	46%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	342	232	47%
61	49	24%	Resultado Neto Clean CCS	162	124	30%
44	23	87%	Inversiones orgánicas	106	63	67%

\*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

El negocio de Petroquímica ha registrado un resultado bruto de explotación ajustado de 186 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2019, un 6% superior a los del mismo periodo de 2018, debido fundamentalmente a la entrada en vigor de la NIIF 16 (+€19M). Por su parte, el beneficio neto ajustado se ha situado en 70 millones de euros, un 7% 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 al exceso de oferta mundial y consecuente deterioro de márgenes internacionales de algunos productos petroquímicos.

Las ventas alcanzaron las 2.157 miles de toneladas y las inversiones destinadas a este negocio han ascendido a 53 millones de euros, destacando el proyecto de ampliación de capacidad y mejora tecnológica de la planta de LAB en Puente Mayorga (Cádiz).

## Petroquímica

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Operativas	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
722	748	(4%)	Total productos comercializados (kt)	2.157	2.238	(4%)
177	149	19%	LAB /LABSA	497	456	9%
401	442	(9%)	Fenol / Acetona	1.226	1.316	(7%)
144	158	(9%)	Disolventes	434	466	(7%)

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018	Magnitudes Financieras	9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
61	48	29%	Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)	186	176	6%
21	15	35%	Resultado Neto Clean CCS	70	75	(7%)
27	23	16%	Inversiones orgánicas	53	51	4%

## Flujos de Efectivo

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018		9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
560	469	19%	Resultado bruto de explotación ajustado (CCS EBITDA)	1,551	1,229	26%
(84)	(58)	(45%)	Impuestos de sociedades	(284)	(58)	(388%)
(57)	7	(889%)	Otros ajustes a EBITDA	28	33	(16%)
418	417	0%	Flujos de tesorería de explotación ajustado antes de variaciones en el Capital Circulante	1,294	1,203	8%
53	(72)	173%	Variación en el capital circulante operacional	80	(173)	146%
<b>470</b>	<b>346</b>	<b>36%</b>	<b>Flujos de tesorería de explotación</b>	<b>1,374</b>	<b>1,030</b>	<b>33%</b>
(207)	(133)	(56%)	Inversiones Orgánicas	(718)	(530)	(35%)
-	(103)	100%	Adquisiciones	-	(1,370)	100%
45	49	(8%)	Desinversiones	75	86	(13%)
<b>(162)</b>	<b>(187)</b>	<b>13%</b>	<b>Flujos de tesorería de inversión</b>	<b>(644)</b>	<b>(1,814)</b>	<b>65%</b>
<b>308</b>	<b>159</b>	<b>94%</b>	<b>FCL antes de pago de intereses y dividendos</b>	<b>731</b>	<b>(784)</b>	<b>193%</b>
(30)	(33)	9%	Intereses de deuda pagados	(89)	(78)	(14%)
(28)	-	(100%)	Intereses y principal arrendamientos (NIIF 16)	(90)	-	(100%)
<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>(77%)</b>	<b>Flujo de caja de financiación</b>	<b>(180)</b>	<b>(78)</b>	<b>(129%)</b>
<b>250</b>	<b>126</b>	<b>98%</b>	<b>Flujo de caja libre antes de dividendos</b>	<b>550</b>	<b>(862)</b>	<b>164%</b>
-	-	-	Dividendos	(177)	(161)	(10%)
(5)	(27)	83%	Dividendos minoritarios	(5)	(27)	83%
<b>245</b>	<b>100</b>	<b>146%</b>	<b>Flujo de caja libre</b>	<b>370</b>	<b>(1,049)</b>	<b>135%</b>

## Análisis Deuda Financiera

	Millones de euros	
	9M 2019	9M 2018
Deudas con entidades de crédito no corrientes <sup>1</sup>	2.970	3.236
Deudas con entidades de crédito corrientes <sup>1</sup>	628	458
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	498	-
Caja y otros activos líquidos	(508)	(779)
Impacto NIIF 16	(786)	-
<b>Deuda Neta<sup>2</sup></b>	<b>2.802</b>	<b>2.915</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.565</b>	<b>5.364</b>
<b>Capital Empleado IFRS (DN + PN)</b>	<b>8.367</b>	<b>8.279</b>
<b>Gearing ratio (DN / (DN + PN))<sup>2</sup></b>	<b>33,5%</b>	<b>35,2%</b>
<b>DN / EBITDA LTM<sup>2</sup></b>	<b>1.4x</b>	<b>1.8x</b>

<sup>1</sup> Impacto de la NIIF 16 incluido dentro de las Deudas con entidades de crédito

<sup>2</sup> Sin considerar el impacto de la NIIF 16 en 9M 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 €786M y un incremento en el EBITDA de €107M a septiembre de 2019.

## Principales indicadores

Millones de euros

Q3 2019	Q3 2018	Q3 2019 vs Q3 2018		9M 2019	9M 2018	9M 2019 vs 9M 2018
6,027	5,960	1%	Importe Neto Cifra de Negocios	18,113	18,351	(1%)
<b>560</b>	<b>469</b>	<b>19%</b>	<b>Resultado bruto de explotación Clean CCS (EBITDA)*</b>	<b>1,551</b>	<b>1,229</b>	<b>26%</b>
229	180	27%	Exploración y Producción	712	445	60%
153	167	(8%)	Refino	347	412	(16%)
128	87	46%	Marketing	342	232	47%
61	48	29%	Petroquímica	186	176	6%
(11)	(13)	13%	Corporación	(36)	(36)	2%
<b>172</b>	<b>195</b>	<b>(12%)</b>	<b>Resultado neto Clean CCS</b>	<b>424</b>	<b>530</b>	<b>(20%)</b>
30	66	(54%)	Exploración y Producción	119	191	(38%)
68	72	(6%)	Refino	101	163	(38%)
61	49	24%	Marketing	162	124	30%
21	15	35%	Petroquímica	70	75	(7%)
(9)	(8)	(18%)	Corporación	(27)	(24)	(15%)
(57)	26	(317%)	Ajuste CCS: valoración de inventarios a coste de reposición	(55)	127	(143%)
(7)	(3)	(128%)	Elementos No Recurrentes	11	3	323%
<b>108</b>	<b>219</b>	<b>(51%)</b>	<b>Resultado neto (IFRS)</b>	<b>380</b>	<b>660</b>	<b>(42%)</b>
9.3%	12.0%	(23%)	ROACE Clean CCS	9.3%	12.0%	(23%)
1.11	1.16	(4%)	Tipo de cambio medio \$/€	1.12	1.19	(6%)
61.9	75.3	(18%)	Cotización media Brent (\$/b)	64.7	72.1	(10%)
5.7	6.4	(11%)	Margen de refino VAR (\$/b)	4.5	5.8	(22%)

\* 9M 2019 y Q3 2019 incluyen impacto en EBITDA de la entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 por importe de €107M y €45M respectivamente.

### Otros hitos del tercer trimestre de 2019

- Mubadala y The Carlyle Group han llegado a un acuerdo para la adquisición de una significativa participación en Cepsa. Mediante este acuerdo, Carlyle ha adquirido una participación de un 37% 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 se ha completado el 15 de octubre de 2019.
- Dentro de la operación anterior, Cepsa ha repartido como dividendo en especie su 42% de Medgaz a Mubadala. La operativa comercial no se verá afectada, ya que Cepsa mantiene el derecho de transporte anual de 1,6bcm (miles de millones de metros cúbicos de gas), el 20% de la capacidad del gasoducto.
- Cepsa inicia sus operaciones de Trading en Singapur para ampliar su actividad en Asia. La compañía amplía el alcance de su negocio de Trading con una nueva sede en el mayor centro financiero en Asia, desde donde podrá acceder a nuevos mercados y clientes
- De la mano de Cepsa, IONITY ha inaugurado su primer punto de recarga ultrarrápida en España. La instalación, una de las más rápidas de España, está ubicada en Pallejà (Barcelona) y cuenta con cuatro puntos de recarga con una



capacidad de hasta 350 kW cada uno. Cepsa suministra energía 100% renovable a estos puntos de recarga.

- Cepsa ha puesto en marcha un proyecto para comenzar a dotar a sus Estaciones de Servicio de paneles solares para el autoabastecimiento de energía eléctrica. En una fase piloto del programa se han escogido tres estaciones de servicio, ubicadas en Marbella (Málaga), Arganda del Rey (Madrid) y Tenerife.

**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, 8 de noviembre 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