

## RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015

## GALP ENERGIA REGISTRA UNOS BENEFICIOS NETOS DE 121 MILLONES GRACIAS A LA RECUPERACIÓN DE LOS MÁRGENES DE REFINO EUROPEOS Y AL AUMENTO DE LA PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN BRASIL

- La producción total (*working interest*) de petróleo y gas fue de 41,5 mil barriles de petróleo equivalente por día (mboepd), dato este que compensa parcialmente la caída de las cotizaciones del crudo (producción neta (*net entitlement*) de 38,7 mboepd).
- El margen de refino de Galp Energia fue de 5,9\$/bbl, continuando así con la evolución positiva de los márgenes de refino de los mercados internacionales. La comercialización de productos petrolíferos mantiene su contribución positiva a estos resultados.
- El volumen de ventas de productos petrolíferos a clientes directos fue de 2,3 millones de toneladas gracias al inicio de la recuperación de la actividad en el mercado ibérico.
- Las exportaciones de productos petrolíferos fuera de la Península Ibérica alcanzaron los 1,4 millones de toneladas, volviendo así a la normalidad la producción de la Refinería de Sines, tras el parón programado de 2014.
- Las ventas de gas natural alcanzaron los 2.195 millones de metros cúbicos (Mm<sup>3</sup>) impulsados por los volúmenes de gas natural licuado (GNL) vendidos en los mercados internacionales.
- El Ebitda consolidado del grupo alcanzó los 398 millones de euros en una base *replacement cost* ajustada (RCA) respecto al mismo periodo.
- Se realizó una inversión de 283 millones de euros, de los cuales el 96% se destinó a actividades de explotación y producción, concretamente a actividades de desarrollo en el campo de Lula/Iracema, en el bloque BM-S11, en Brasil.
- A finales del mes de marzo de 2015, la deuda neta se situó en los 1.429 millones de euros, teniendo en cuenta el préstamo de 925 millones de euros concedidos a Sinopec como efectivos y equivalentes. El ratio de deuda neta al Ebitda se situaba en 1,0x.
- El resultado neto *replacement cost* ajustado de Galp Energia fue de 121 millones de euros, lo que refleja la mejora de los márgenes de refino en Europa, que en el mismo periodo del año anterior había registrado valores negativos.

Coste de reposición ajustado					
	1T2014	4T2014	1T2015	Variación	% Var.
Ventas y prestación de servicios	4.125	4.470	3.923	(5%)	(12%)
EBITDA	265	399	398	50%	(0%)
Resultado operativo	130	258	250	92%	(3%)
Resultado neto	47	137	121	s.s.	(12%)
EPS (euro/acción)	0,06	0,17	0,15	s.s.	(12%)

## EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de euros (salvo otra indicación)					
	1T2014	4T2014	1T2015	Variación	% Var.
Resultado operativo a coste de reposición ajustado	68	65	44	(36%)	(33%)
Producción media <i>working interest</i> (mboepd)	28,1	36,3	41,5	48%	14%
Producción de petróleo (mbopd)	26,9	34,0	38,4	43%	13%
Producción media <i>net entitlement</i> (mboepd)	24,6	33,4	38,7	57%	16%
Angola	7,3	8,1	7,8	6%	(4%)
Brasil	17,3	25,3	31,0	79%	22%

Durante el primer trimestre de 2015, la producción total (*working interest*) de petróleo y gas natural alcanzó los 41,5 mboepd, de los cuales el 92% se corresponden con la producción de petróleo.

La producción en Brasil alcanzó los 31 mboepd. Esta evolución se debió, principalmente, a la contribución de la FPSO Cidade de Paraty (#2), que registró una producción media de 13,4 mboepd para dicho periodo, pero también al incremento de la producción en la FPSO Cidade de Mangaratiba (#3). Este contribuyó con una producción media de 6,8 mboepd en el trimestre con dos pozos de producción a operar durante todo el periodo y con un tercer pozo previsto para marzo. La FPSO Cidade de Angra dos Reis (#1) mantuvo su contribución a la producción durante el trimestre, con una producción de 10,1 mboepd.

La producción *working interest* en Angola fue de 10,5 mbopd, ya que esta se vio afectada por un parón para realizar el mantenimiento del campo Tômbua-Lândana, en el bloque 14.

La producción *net entitlement*, la más relevante, puesto que repercute íntegramente en los resultados de Galp Energia, alcanzó los 38,7 mboepd gracias al incremento de la producción en Brasil. En Angola, la producción *net entitlement* fue de 7,8 mbopd.

El resultado operativo a coste de sustitución fue de 44 millones de euros, penalizado por el efecto de la carencia del 50% de las cotizaciones del crudo. El aumento de las amortizaciones y depreciaciones también afectó a la disminución del resultado.

## REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de euros (salvo otra indicación)					
	1T2014	4T2014	1T2015	Variación	% Var.
Resultado operativo a coste de reposición ajustado	(45)	105	88	s.s.	(16%)
Margen de refino Galp Energia (Usd/bbl)	0,9	5,4	5,9	s.s.	9%
Materias primas procesadas (mboe)	19.539	27.592	26.195	34,1%	(5%)
Ventas a clientes directos (millones toneladas)	2,2	2,4	2,3	3,6%	(4%)
Exportaciones (millones toneladas) <sup>1</sup>	0,6	1,3	1,4	S.S.	4%
Número de estaciones de servicio	1.436	1.449	1.449	0,9%	0%
Número de áreas de servicio	832	834	821	(1,3%)	(2%)

<sup>1</sup> Exportaciones del Grupo Galp Energia, excluyendo las ventas para el mercado español.

En el primer trimestre de 2015, el margen de refino de Galp Energia alcanzó un valor medio de 5,9\$/bbl, gracias también a la evolución positiva de los márgenes de refino en los mercados internacionales.

Las exportaciones fuera de la Península Ibérica se situaron en los 1,4 millones de toneladas, recuperando el ritmo normal de producción de la refinería de Sines y la consecuente disponibilidad del producto, respecto al primer trimestre del año pasado.

Durante el trimestre se procesaron cerca de 26,2 millones de barriles de materias primas. En el mismo periodo, el volumen de materias primas procesadas se vio afectado por el inicio del parón planificado de la refinería de Sines, así como por la optimización operativa del equipo de refino frente al contexto de márgenes de refino, hechos estos que marcaron este trimestre. El crudo representó el 88% de las materias primas procesadas, correspondiéndose el 85% del total al crudo medio y pesado.

La producción de destilados medios (gasóleo y jet) representó el 46% de la producción total, mientras que la gasolina y el fuel representaron el 22% y el 17% de la producción total, respectivamente. Los consumos y carencias en el periodo fueron del 8%, en consonancia con el mismo periodo.

El volumen de ventas a clientes directos alcanzó los 2,3 millones de toneladas, siguiendo así la tendencia de aumento del mercado ibérico y debido, principalmente al aumento de las ventas en el segmento del *wholesale*, concretamente a fuel pesado y nafta química, y del sector minorista.

La contribución de las ventas a clientes directos en África representó el 8% del volumen de ventas totales del periodo, en consonancia con el mismo periodo de 2014.

A finales de marzo, Galp Energia contaba con 1.449 estaciones de servicio activas, con la apertura de nuevas estaciones en África para compensar los cierres llevados a cabo en la Península Ibérica.

El resultado operativo a coste de reemplazo del segmento del sector de refinado y distribución fue de 88 millones de euros, comparable a unas pérdidas de 45 millones de euros respecto al mismo periodo.

## GAS &amp; POWER

Millones de euros (salvo otra indicación)					
	1T2014	4T2014	1T2015	Variación	% Var.
Resultado de exploración recurrente sin efecto inventario	104	84	112	8%	33%
Ventas totales de gas natural (millones m <sup>3</sup> )	2.078	1.885	2.195	6%	16%
Ventas a clientes directos	1.011	968	999	(1%)	3%
<i>Trading</i>	1.067	917	1.195	12%	30%
Clientes de gas natural (miles)	1.018	903	864	(15%)	(4%)
Ventas de electricidad a la red (GWh)	937	996	1.127	20%	13%

Las ventas de gas natural en los primeros tres meses de 2015 ascendieron a los 2.195 millones de metros cúbicos (Mm<sup>3</sup>) gracias al incremento de los volúmenes vendidos en *trading*, que compensaron el descenso de los volúmenes vendidos a clientes directos en la Península Ibérica.

La actividad de *trading* ascendió a 1.195 Mm<sup>3</sup>, especialmente a través de las ventas en los mercados internacionales. Se efectuaron diez operaciones en el trimestre, destinadas principalmente a América Latina, pero también a Asia y a Europa. También hay que destacar el impacto positivo resultante de las operaciones de *trading* de red en Europa.

Los volúmenes vendidos a clientes directos ascendieron a 999 Mm<sup>3</sup>, una reducción que se explica básicamente por la intensificación de la competencia en el sector doméstico ibérico. El sector industrial se mantuvo estable ya que los volúmenes vendidos en el sector eléctrico se beneficiaron de un mayor consumo de gas natural para la generación de electricidad en Portugal.

Las ventas de electricidad fueron de 1.127 GWh, un incremento de 190 GWh frente al mismo periodo de 2014, debido a la mayor actividad de comercialización de electricidad.

El resultado operativo, a coste de reposición del sector de Gas & Power, se situó en los 112 millones de euros.

**INVERSIÓN**

Millones de euros (salvo otra indicación)					
	1T2014	4T2014	1T2015	Variación	% Var.
Exploración y Producción	178	315	273	53%	(13%)
Actividades de exploración y evaluación	62	63	37	(41%)	(42%)
Actividades de desarrollo y producción	117	252	236	103%	(6%)
Refino y Distribución	10	40	5	(54%)	(88%)
Gas & Electricidad	7	8	3	(58%)	(61%)
Otros	0	4	3	s.s.	(32%)
Inversiones	197	366	283	44%	(23%)

La inversión realizada en el primer trimestre de 2015 fue de 283 millones de euros, de la cual, el 96% fue destinada al sector de E&P, (cerca del 87% a actividades de desarrollo, principalmente en Brasil). Hay que destacar las actividades desarrolladas en el campo Lula/Iracema, concretamente la perforación de pozos de desarrollo, la construcción de unidades de FPSO y de sistemas *subsea*, y también la construcción del gasoducto Cabiúnas.

La inversión en actividades de exploración y evaluación alcanzó los 37 millones de euros durante este trimestre, destinándose mayoritariamente a actividades de perforación y de adquisición sísmica en las cuencas de Santos, Potiguar y Amazonas, en Brasil.

En los sectores de R&D y G&P, la inversión fue de 8 millones de euros, principalmente destinados a labores de mantenimiento y seguridad.

## ENTORNO DE MERCADO

### DATED BRENT

En el primer trimestre de 2015 la cotización media del *dated Brent* disminuyó, pasando del 54,3\$/bbl, del 2014, al 53,9\$/bbl, siendo el valor medio más bajo registrado desde el primer trimestre de 2009. Esta evolución se debe al exceso de oferta resultante del incremento de la producción de petróleo no convencional, concretamente de *shale oil* en Estados Unidos y a la desaceleración de la demanda mundial de petróleo.

### MÁRGENES DE REFINO

Durante el primer trimestre de 2015, el margen de refino *benchmark* de Galp Energia registró un aumento pasando del 5,9\$/bbl del 2014 al 5,3\$/bbl. Esta evolución refleja el aumento de 5,7\$/bbl y 6,4\$/bbl de los márgenes de *hydrocracking* y *cracking*, respectivamente, en consonancia con la evolución positiva de los *cracks* de la gasolina, del gasóleo y del fuel, así como al descenso del precio del crudo, con impacto en el valor de los consumos y carencias.

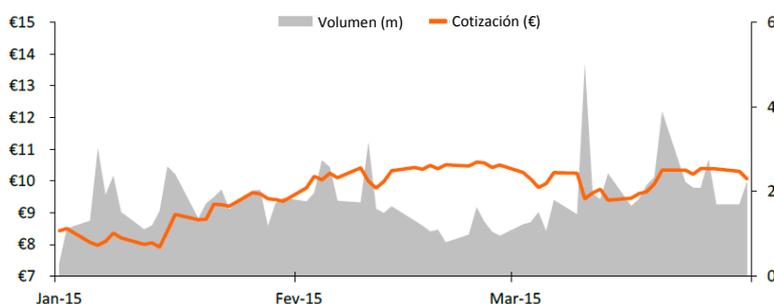
### MERCADO IBÉRICO

En el primer trimestre de 2015, el mercado ibérico de productos petrolíferos se situó en los 14,9 millones de toneladas (Mt), aumentando cerca de un 4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El mayor incremento se registró en los destilados medios, con el gasóleo y el *jet* reflejando una recuperación positiva en el tráfico aéreo y por carretera. También hay que destacar el aumento del consumo de gasóleo de los buques derivado de la prohibición del consumo de fuel con contenido de azufre superior al 0,1% en zonas marítimas específicas (ECA), que incluyen la zona este de Estados Unidos y el norte de Europa.

El mercado ibérico de gas natural registró una evolución positiva del 7% respecto al mismo periodo, situándose en los 9.074 Mm<sup>3</sup>, con incrementos superiores al 37% y 3% del consumo de los sectores eléctrico y convencional, respectivamente. El sector eléctrico se vio afectado por la baja hidráulica que derivó en un mayor recurso de la producción de electricidad a partir de gas natural, mientras que el sector convencional reflejó el impacto de la recuperación económica de la región.

### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La acción de Galp Energia cerró el primer trimestre con una cotización de 10,07 euros, subiendo un 19% en dicho periodo. La cotización mínima en este tiempo fue de 7,81 euros y la máxima de 10,75 euros. Durante el primer trimestre del año se produjeron transacciones por un importe cercano a los 179 millones de acciones en mercados regulados, de los cuales 115 millones se corresponden a la Euronext Lisbon. El volumen medio diario transaccionado en los mercados regulados fue de 2,8 millones de acciones, de los cuales, 1,8 millones se corresponden a la Euronext Lisbon. A finales del primer trimestre de 2015, la capitalización bursátil de Galp Energia se situaba en los 8.300 millones de euros.



## BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los estados financieros consolidados de Galp Energia relativos a los trimestres finalizados a 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). La información financiera relativa a la cuenta de resultados consolidados se presenta para los trimestres finalizados a 31 de marzo de 2015 y de 2014. La información relativa a la situación financiera consolidada se presenta en las fechas de 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros de Galp Energia se elaboran de acuerdo con las IFRS y el coste de las mercancías vendidas y materias primas consumidas se valora a coste medio ponderado (CMP). El uso de este criterio de valoración puede originar volatilidad en los resultados en momentos de oscilación de los precios de las mercancías y de las materias primas a través de ganancias o pérdidas en stock, sin que esto refleje la rentabilidad operativa de la empresa. A este efecto se le denomina efecto stock.

Otro factor que puede influir en los resultados de la empresa, sin ser un indicador de su rentabilidad real, es el conjunto de eventos de naturaleza no recurrente, tales como ganancias o pérdidas en la enajenación de activos, deterioros del valor o reposiciones de inmovilizado y reservas ambientales o de reestructuración.

Con el objetivo de evaluar la rentabilidad operativa del negocio de Galp Energia, los resultados de RCA excluyen los eventos no recurrentes y el efecto stock, este último por el hecho de que el coste de las mercancías vendidas y de las materias primas consumidas fue calculado por el método de valoración del coste de reposición denominado *replacement cost* (RC).

## DEFINICIONES

### **Crack**

Diferencia de precio entre un determinado producto petrolífero y el precio del dated Brent

### **Ebitd**

Resultado operacional

### **Ebitda**

Ebit más depreciaciones, amortizaciones y provisiones

### **Producción net entitlement**

Porcentaje de la producción mantenido sobre los derechos de exploración y producción de hidrocarburos de determinada concesión, tras el efecto de los contratos de intercambio de producción

### **Producción working interest**

Porcentaje de producción mantenido sobre los derechos de exploración y producción de hidrocarburos de determinada concesión

### **Replacement Cost**

De acuerdo con este método, el coste de las mercancías es evaluado a *replacement cost*, esto es, la media del coste de las materias primas en el mes en que las ventas se realizan independientemente de las existencias detenidas en el inicio o en el fin de los períodos. El *replacement cost* no es un criterio aceptado por las NIIF, por lo tanto no se ha adoptado para efectos de evaluación de existencias, no reflejando el coste de sustitución de otros activos.

### Replacement Cost Ajustado

Además de la utilización de la metodología *replacement cost*, los resultados ajustados excluyen determinados eventos de carácter no recurrente, tales como ganancias o pérdidas en la venta de activos, imparidades o reposiciones de inmovilizado y provisiones ambientales o de restructuración, que pueden afectar al análisis de los resultados de la empresa y que no reflejan su desarrollo operativo.

### ABREVIATURAS

**bbl**: barriles

**mbbl**: millones de barriles

**boe**: barriles de petróleo equivalente

**mboepd**: miles de barriles de petróleo equivalente por día

**Mton**: millones de toneladas

**RCA**: *Replacement cost adjusted*

**\$**: dólar estadounidense

**QoQ**: variación respecto al trimestre anterior

**YoY**: variación respecto al mismo periodo

Para más información:

**BURSON-MARSTELLER**

#### Contactos:

Cristina Verdú Tel: 93 201 10 28

[cristina.verdu@bm.com](mailto:cristina.verdu@bm.com)

Alberto Jiménez Tel: 93 201 10 28

[alberto.jimenez-hidalgo@bm.com](mailto:alberto.jimenez-hidalgo@bm.com)