

COMUNICADO DE RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2011

1 – RESUMEN

El **Resultado Neto Ajustado** acumulado a septiembre de 2011 alcanza los 360,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 10% respecto al del mismo período de 2010.

El **EBIT Ajustado**, en este período, se sitúa en 714,0 millones de euros, superando en un 26% a igual periodo del ejercicio anterior.

El **Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado** es de 1.188 millones de euros, cifra superior en un 13% a la de 2010.

- En el área de **E&P**, el EBIT aumenta un 43% respecto a igual periodo del año anterior, debido fundamentalmente al aumento del precio del crudo, que tiene especial incidencia en Colombia.
- Continúan en niveles muy bajos los márgenes de **Refino**, aunque se ha producido una recuperación frente al trimestre anterior. Por su parte, los márgenes de **Comercialización** han mejorado respecto al trimestre anterior, principalmente por el aumento de actividad del 4%. A pesar de esta mejoría, el EBIT global del área en un 20% inferior al del ejercicio 2010.
- En el área de **Petroquímica**, el incremento de actividad y márgenes, fruto principalmente de la favorable coyuntura económica en Asia, produce una mejora del EBIT del 52% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El fuerte incremento del precio del pool y las mayores ventas de electricidad, producen una mejora del EBIT del área de **Gas y Electricidad** del 56% respecto al año 2010.

2 – PRINCIPALES MAGNITUDES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 1

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
483,4	497,3	452,7	-2,8%	6,8%	REBE (EBITDA)	1.483,3	1.254,2	229,1	18,3%
439,2	385,7	392,8	13,9%	11,8%	REBE (EBITDA) Ajustado	1.188,5	1.056,4	132,1	12,5%
313,6	352,3	281,3	-11,0%	11,5%	EBIT	1.008,6	763,9	244,7	32,0%
268,2	242,2	223,1	10,7%	20,2%	EBIT Ajustado	714,0	567,5	146,5	25,8%
163,7	196,4	185,3	-16,7%	-11,7%	Resultado Neto	559,9	465,6	94,3	20,3%
138,3	119,3	144,5	15,9%	-4,3%	Resultado Neto Ajustado	360,1	328,1	32,0	9,8%

CRITERIOS DE PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los estados financieros consolidados del Grupo CEPSA se elaboran de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que utilizan el criterio de Coste Medio Unitario (CMU) para valorar las existencias. Sin embargo, para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, CEPSA, como las demás compañías del sector, **ajusta** los resultados eliminando el efecto patrimonial de las variaciones de precios de los inventarios y los elementos no recurrentes.

REFERENCIAS DE MERCADO

Cuadro 2

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
113,5	117,4	76,9	-3,3%	47,6%	Cotización Brent Dated (\$/b)	111,9	77,1	34,8	45,1%
1,414	1,439	1,291	-1,8%	9,5%	Tipo de cambio (\$/€)	1,407	1,316	0,091	6,9%
1,0	0,5	0,6	111,0%	81,7%	Margen refino Cracking (\$/b)	0,8	1,3	-0,5	-35,8%
-6,5	-7,7	-4,3	-16,2%	51,9%	Margen refino Hydroskimming (\$/b)	-6,9	-3,8	-3,0	79,4%
54,2	48,1	44,1	12,7%	23,1%	Precio electricidad (c€/Kwh)	49,2	34,8	14,4	41,4%
Diferencial cotizaciones FOB MED vs Brent (\$/t)									
78,5	79,7	57,0	-1,5%	37,8%	Nafta	83,1	82,9	0,2	0,3%
170,1	158,1	111,0	7,6%	53,2%	Gasolina 95	153,2	129,3	23,9	18,5%
116,1	104,6	81,9	11,0%	41,7%	Gasóleo A	113,1	78,7	34,4	43,8%
-227,3	-263,0	-155,3	-13,6%	46,3%	Fuelóleo 3,5%	-243,5	-150,3	-93,2	62,0%

3 – ENTORNO DE MERCADO

Continúa el crecimiento de la demanda mundial de petróleo ligada al crecimiento económico en los países emergentes aunque a un menor ritmo. La demanda mundial se ha situado en 89,8 Mb/d, un 0,9% más que el mismo trimestre de 2010. La demanda de la OCDE es menor en un 1,2%. En cuanto a la oferta de crudo, la OPEP ha producido 30,15 Mb/d y destaca la vuelta del crudo libio al mercado al final del trimestre, con la previsión de una capacidad de 600 kb/d a final de año. La producción OPEP es 0,5 Mb/d superior al tercer trimestre de 2010 y también superior en 0,6 Mb/d frente al promedio de 2010. La falta de crudo libio se ha compensado con mayor producción de Arabia en 0,5 Mb/d.

BRENT

El precio del **crudo Brent** ha retrocedido un 3% respecto al trimestre anterior, alcanzando un promedio trimestral de 113,5 \$/b, cifra que supera en un 48% a los 76,9 \$/b del tercer trimestre de 2010.

PRODUCTOS

En el tercer trimestre de 2011, con la excepción de la nafta, se ha producido un aumento de los diferenciales de las cotizaciones de los productos con el crudo Brent, especialmente de los fuelóleos. Estos diferenciales son significativamente mejores que los del tercer trimestre de 2010 en gasolinas y gasóleos pero muy inferiores en fuelóleos ya que el diferencial pasa de -155,3 \$/t, por debajo del precio del crudo, a -227,3 \$/t en el tercer trimestre de 2011.

MARGEN DE REFINO

Los grandes excedentes de capacidad de refino siguen influyendo en que los márgenes de refino no mejoren significativamente. En concreto, los márgenes publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona mediterránea, en la que se ubican las refinerías de CEPSA, han tenido el siguiente comportamiento; el margen de refinerías con poca conversión tipo "Hydroskimming" (con crudo Ural y referencias de cotizaciones de productos en el mercado Mediterráneo) sigue siendo muy negativo, de -6,5 \$/b en el tercer trimestre de 2011, aunque mejora con respecto a los mínimos históricos de -7,7 \$/b del trimestre precedente y muy inferior a los -4,3 \$/b del tercer trimestre de 2010. El margen de conversión "Cracking" (Ural Med), se sitúa en 1,0 \$/b, algo mejor al trimestre anterior y al tercer trimestre de 2010. El margen de refino se mantiene, pues, en un nivel muy inferior frente a los conocidos de periodos anteriores (2004-2008) a la crisis.

TIPO DE CAMBIO

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en torno a 1,34 \$/€, e incluso alcanzó niveles de 1,30 \$/€ en enero, registró posteriormente un debilitamiento continuado frente al euro, que le hizo cerrar el semestre en un valor 1,45 \$/€. Posteriormente, se ha invertido la tendencia y hemos visto un dólar fortalecido hasta el nivel de 1,35 con el que ha cerrado el tercer trimestre, como consecuencia de la crisis financiera que está viviendo la zona euro. El promedio del trimestre es de 1,414 \$/€ frente a 1,439 \$/€ del trimestre anterior o los 1,291 \$/€ de un año atrás.

MERCADO DE CARBURANTES

Con datos provisionales de CORES, continúa, un trimestre más, la tendencia de disminución de la demanda en España; se acentúa el retroceso interanual del consumo de gasóleo de automoción: en el acumulado hasta septiembre de 2011 el consumo es inferior que el de 2010 en un -3,5 %, y en términos de total anual móvil (TAM) este retroceso se sitúa en -2,9%. Por su parte el consumo de gasolina, tanto en acumulado anual como en TAM, desciende un -6,6 % y un -6,3% respectivamente.

4 – INFORMACIÓN FINANCIERA

CUENTA DE RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 3

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
483,4	497,3	452,7	-2,8%	6,8%	REBE (EBITDA)	1.483,3	1.254,2	229,1	18,3%
-180,4	-159,4	-173,0	13,1%	4,3%	Amortizaciones y provisiones	-509,6	-507,4	-2,2	0,4%
303,0	337,9	279,7	-10,3%	8,3%	RESULTADO OPERATIVO	973,6	746,8	226,9	30,4%
9,5	9,5	0,1	0,0%	10505%	Puesta en equivalencia Sociedades	13,7	4,4	9,3	211,7%
-0,6	-0,6	-0,8	0,0%	-34,7%	Variación provisiones no operativas	0,0	-2,1	2,2	NA
1,7	5,5	2,4	-69,4%	-30,0%	Otros ingresos y gastos	21,2	14,8	6,4	42,9%
313,6	352,3	281,3	-11,0%	11,5%	EBIT	1.008,6	763,9	244,7	32,0%
0,4	-5,5	-1,0	N/A	N/A	Resultado financiero deuda	-15,4	-12,6	-2,8	22,6%
-145,4	-145,4	-91,6	0,0%	58,7%	Impuesto sobre Sociedades	-419,9	-276,4	-143,6	52,0%
-5,0	-5,0	-3,4	0,0%	45,8%	Socios externos	-13,4	-9,4	-4,0	42,5%
163,7	196,4	185,3	-16,7%	-11,7%	RESULTADO NETO	559,9	465,6	94,3	20,3%
163,7	196,4	185,3	-16,7%	-11,7%	RESULTADO NETO	559,9	465,6	94,3	20,3%
-25,4	-77,1	-40,8	-67,1%	-37,7%	Ajuste stocks y no recurrentes	-199,8	-137,5	-62,3	45,3%
138,3	119,3	144,5	15,9%	-4,3%	RESULTADO NETO Ajustado	360,1	328,1	32,0	9,8%

El Resultado neto a CMU (NIIF) acumulado en 2011 asciende a 559,9 M€, superior en 94,3 M€ a los obtenidos en 2010.

Eliminando los efectos de las variaciones de precios en los stocks y otros elementos no recurrentes, que ascienden a 199,8 M€ en 2011 y a 137,5 M€ en 2010, el **Resultado Neto Ajustado** del periodo es de **360,1 M€** superior al resultado del acumulado a septiembre de 2010 en un 9,8%.

EBIT

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 4

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
313,6	352,3	281,3	-11,0%	11,5%	EBIT	1.008,6	763,9	244,7	32,0%
-45,4	-110,1	-58,2	-58,7%	-22,0%	Ajuste stocks y no recurrentes	-294,6	-196,4	-98,2	50,0%
268,2	242,2	223,1	10,7%	20,2%	EBIT Ajustado	714,0	567,5	146,5	25,8%
124,4	143,2	101,7	-13,1%	22,3%	Exploración & Producción	381,3	265,8	115,5	43,4%
86,5	21,9	69,7	294,7%	24,1%	Refino & Marketing	140,3	175,2	-35,0	-19,9%
50,7	66,9	43,3	-24,2%	17,2%	Petroquímica	166,8	110,0	56,8	51,6%
6,6	10,2	8,5	-34,6%	-21,8%	Gas & Electricidad	25,7	16,4	9,2	56,1%

El EBIT Ajustado asciende a 714,0 M€, superando al del mismo periodo del año 2010 en 146,5 M€ (+25,8%).

INVERSIONES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 5

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
213,5	86,6	51,7	146,4%	313,1%	Exploración & Producción	353,5	147,6	205,9	139,5%
35,0	44,1	96,5	-20,7%	-63,7%	Refino & Marketing	139,2	326,6	-187,5	-57,4%
9,4	5,7	8,3	65,7%	13,2%	Petroquímica	29,1	20,5	8,6	42,1%
14,8	24,8	11,5	-40,3%	28,4%	Gas & Electricidad	49,8	43,7	6,0	13,8%
3,5	0,5	0,9	574,3%	276,9%	Corporación	4,7	2,2	2,5	112,8%
276,3	161,8	169,0	70,8%	63,5%	INVERSIONES	576,2	540,6	35,6	6,6%

La autonomía financiera del Grupo CEPSA (Gearing), expresada como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto, se situó a final de septiembre de 2011 en el 24,6%, cifra inferior al 27,1% registrado en el mismo periodo 2010.

5 – INFORMACIÓN ÁREAS DE NEGOCIO

Exploración y Producción

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 6

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
125,8	123,7	123,9	1,7%	1,6%	Producción participada (kbbl/d)	124,1	122,5	1,6	1,3%
51,3	48,2	53,5	6,4%	-4,2%	Producción atribuida (kbbl/d)	49,0	54,2	-5,2	-9,6%
4,7	4,4	4,9	7,6%	-4,2%	Producción atribuida (millones bbl)	13,4	14,8	-1,4	-9,6%
1,9	2,3	3,3	-17,3%	-41,6%	Ventas crudo (millones bbl)	6,5	8,0	-1,5	-18,7%
94,7	115,9	75,8	-18,3%	24,9%	Precio medio (\$/bbl)	107,9	76,3	31,5	41,3%
181,8	269,3	249,4	-32,5%	-27,1%	Ventas crudo (millones \$)	702,8	611,5	91,3	14,9%
124,4	143,2	101,7	-13,1%	22,3%	EBIT Ajustado	381,3	265,8	115,5	43,4%

La producción participada de crudo en el período acumulado de 2011 asciende a 124,1 kbbl/día, cifra superior en un 1,6% a la del año 2010, debido a la mayor producción en Argelia. Por el contrario, la producción atribuida, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 49,0 kbbl/día, inferior en un -9,6% al año 2010, como consecuencia de los mayores precios del crudo (que han subido un 45,1% en igual periodo) y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Las ventas de crudo han ascendido a 6,5 millones de barriles, cifra inferior a los 8,0 millones de barriles del año 2010 y las ventas medidas en \$, este periodo, han aumentado un 14,9%.

CEPSA ha continuado desarrollando su actividad de exploración que se ha concretado en los primeros resultados positivos conseguidos en tres permisos en Colombia ahora en fase de prueba antes de confirmar su comercialidad y en la adjudicación del bloque exploratorio Rhourde Rouni en Argelia, reforzando la posición del Grupo como uno de los principales operadores en ese país.

El EBIT Ajustado asciende a 381,3 M€, superior en 115,5 M€ (+43,4%) al del mismo período del año 2010, impulsado por el incremento del precio del crudo.

Refino y Marketing

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 7

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
6,1	5,8	5,5	4,9%	9,5%	Producción Refinerías (millones t)	17,4	15,7	1,6	10,5%
6,9	6,9	6,7	-0,8%	2,8%	Ventas de Productos (millones t)	20,7	19,4	1,3	6,6%
86,5	21,9	69,7	294,7%	24,1%	EBIT Ajustado	140,3	175,2	-35,0	-19,9%

La producción de las refinerías ha crecido un 10,5% en la comparación interanual, fundamentalmente por el pleno funcionamiento desde febrero de la ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida", que se puso en marcha en el segundo semestre de 2010.

Las ventas de productos el periodo acumulado de 2011 se elevan a 20,7 millones de toneladas, superando en un 6,6% la cifra de igual periodo de 2010.

El EBIT Ajustado del periodo es de 140,3 M€, inferior en -35,0 M€ (-19,9%) a la cifra de del mismo periodo de 2010, con un tercer trimestre 2011 que ha tenido un resultado muy superior al precedente, por el buen comportamiento de los márgenes de refino en agosto que, desafortunadamente, no ha continuado después.

Petroquímica

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 8

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
930	870	830	6,9%	12,1%	Ventas de Productos (miles t)	2.709	2.599	110	4,2%
50,7	66,9	43,3	-24,2%	17,2%	EBIT Ajustado	166,8	110,0	56,8	51,6%

La actividad de ventas del año 2011 se sitúa por encima del mismo periodo de 2010 con un incremento del 4,2%. Los márgenes de comercialización mejoran sustancialmente (14%), efecto que se produce en todas las líneas comerciales del área, impulsados principalmente por la recuperación del mercado asiático.

El EBIT Ajustado es de 166,8 M€, superior en un 51,6% a la cifra de 110,0 M€ del año 2010, siendo el resultado del tercer trimestre inferior al segundo en un 24,2%.

Gas y Electricidad

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 9

3T11	2T11	3T10	% s/ 2T11	% s/ 3T10		9M11	9M10	Var.	% Var.
834	838	959	-0,5%	-13,1%	Ventas de Electricidad (Gwh)	2.600	2.542	58	2,3%
54,2	48,1	44,1	12,7%	23,1%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	49,2	34,8	14,4	41,3%
6.328	5.764	6.159	9,8%	2,7%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	18.214	18.473	-259	-1,4%
6,6	10,2	8,5	-34,6%	-21,8%	EBIT Ajustado	25,7	16,4	9,2	56,1%

Las ventas de electricidad del periodo se han situado en 2.600 Gwh, superando en 2,3% al año precedente, debido principalmente a la entrada en funcionamiento, a finales de 2010, de la nueva planta de cogeneración en la refinería “La Rábida” (Huelva) y desde agosto de este año la nueva cogeneración de Lubrisur en la refinería “Gibraltar-San Roque”.

El precio del “pool” se ha situado muy por encima (+41%) al mismo período de 2010, continuando la tendencia alcista que se viene produciendo desde comienzos de 2010.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora (participada por CEPSA en un 35%), las ventas se han situado en 18.214 Gwh, con una menor actividad del -1,4% con relación a igual periodo de 2010. En la comparación del tercer trimestre con el segundo de 2011, se produce un aumento de actividad del 9,8%.

El EBIT Ajustado del área en 2011 es de 25,7 M€, superior en un 56,1% al registrado en 2010, como consecuencia de la mayor producción y precio en el periodo. Respecto al trimestre precedente la desviación es negativa en un -34,6%, principalmente por el encarecimiento del precio del Gas Natural en las cogeneraciones del Grupo.

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Producción Atribuida – Producción del yacimiento atribuida a CEPSA, tras la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos.

Producción Participada – Participación en la producción del yacimiento antes de aplicar las disposiciones contractuales y el pago de impuestos

REBE – Resultado Económico Bruto de la Explotación (EBITDA), que incluye ingresos menos costes operativos más el resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

RESOP – Resultado Operativo, que incluye el REBE, amortizaciones, subvenciones, deterioro de activos corrientes, deterioro de inmovilizado y provisiones operativas.

EBIT – Resultado antes del coste de la deuda y del Impuesto de Sociedades.

RESULTADO NETO NIIF– Resultado atribuido a la Sociedad Dominante, que equivale a RESOP menos resultado financiero neto, provisiones no operativas, otros ingresos y gastos, impuesto de Sociedades e intereses de socios minoritarios.

RESULTADO NETO AJUSTADO - Resultado Neto NIIF, eliminado el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios y los elementos no recurrentes y, por ello, permite apreciar los fundamentos del negocio independientemente del mayor o menor valor de los inventarios que son necesarios, tanto legal (existencias mínimas de seguridad) como operativamente.

Kbbl/d–Miles de barriles al día.

Limitación de Responsabilidad

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA), con domicilio social en la Avenida del Partenón, 12, 28042-Madrid (España), CIF A28003119, y su Grupo de Empresas pone a su disposición la información sobre sus resultados de negocio a través de esta Nota de prensa a meros efectos informativos.

Tratándose de cifras no auditadas, CEPSA no se responsabiliza, ni garantiza que la información sea completa, exacta y que esté totalmente actualizada. Cualquier utilización de la información contenida en esta Nota de prensa distinta a la mencionada, está expresamente prohibida. CEPSA no responderá de los daños y perjuicios de cualquier naturaleza que puedan causarse a quien haya utilizado esta información en cualquier modo distinto al expresamente previsto.

Quedan reservados por CEPSA todos los derechos de propiedad industrial e intelectual sobre la información, imágenes, diseños, marcas, etc., contenidos en esta Nota de prensa. CEPSA no concede licencia o autorización alguna sobre dichos derechos de propiedad intelectual e industrial.

Cualquier infracción de lo dispuesto en este párrafo dará lugar a las responsabilidades legalmente establecidas y podrá ser perseguida mediante las acciones administrativas, civiles o penales que correspondan.

Madrid, 18 de noviembre de 2011

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

Comunicación Corporativa

Tel: (34) 91 337 6202

relaciones.institucionales@cepsa.com

www.cepsa.com