

## COMUNICADO DE RESULTADOS EJERCICIO 2011

### 1 – RESUMEN

El **Resultado Neto Ajustado (Clean CCS)\*** de 2011 alcanza los 424,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 2% respecto al del mismo período de 2010.

El **EBIT Ajustado (Clean CCS)**, en este período, se sitúa en 881,5 millones de euros, superando en un 19% a igual período del ejercicio anterior.

El **EBITDA Ajustado (Clean CCS)** es de 1.562 millones de euros, cifra superior en un 9% a la de 2010.

- En el área de **Exploración & Producción**, el EBIT aumentó un 45% respecto a igual período del año anterior, debido fundamentalmente a un aumento del precio del crudo del 40%.
- Los márgenes de **Refino** continuaron muy débiles la mayor parte del año 2011, alcanzando el margen referencial “Ural Med Cracking” el nivel mínimo histórico. Por su parte, los márgenes de **Comercialización** también se mantuvieron en niveles bajos, compensados en parte por un aumento de actividad del 6%. En este entorno, el EBIT global del área es un 26% inferior al del ejercicio 2010.
- En el área de **Petroquímica**, el incremento de actividad y márgenes, fruto principalmente de una coyuntura económica favorable en Asia, y con especial impacto en la unidad de negocio de PTA/PIA/PET, produjo una mejora del EBIT del 33% respecto al mismo período del año anterior a pesar de un último trimestre adverso.
- El fuerte incremento del precio del pool (+35%), que compensa la ligera caída de las ventas de electricidad y la incorporación del resultado por inicio de la actividad de Medgaz (gasoducto que conecta Argelia con España), significó una mejora del EBIT del área de **Gas y Electricidad** del 64% respecto al año 2010.

### 2 – PRINCIPALES MAGNITUDES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 1

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
442,6	483,4	477,8	-8,4%	-7,4%	REBE (EBITDA)	1.925,5	1.731,9	193,6	11,2%
<b>373,6</b>	<b>439,2</b>	<b>374,9</b>	<b>-14,9%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>REBE (EBITDA) Clean CCS</b>	<b>1.561,8</b>	<b>1.431,4</b>	<b>130,4</b>	<b>9,1%</b>
193,3	313,6	274,3	-38,4%	-29,5%	EBIT	1.202,0	1.038,2	163,8	15,8%
<b>167,5</b>	<b>268,2</b>	<b>175,5</b>	<b>-37,5%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>EBIT Clean CCS</b>	<b>881,5</b>	<b>742,9</b>	<b>138,6</b>	<b>18,7%</b>
79,8	163,7	168,3	-51,3%	-52,6%	Resultado Neto	639,7	633,9	5,8	0,9%
<b>64,8</b>	<b>138,3</b>	<b>90,0</b>	<b>-53,1%</b>	<b>-28,0%</b>	<b>Resultado Neto Clean CCS</b>	<b>424,8</b>	<b>418,1</b>	<b>6,7</b>	<b>1,6%</b>

### 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 \*(Cuenta Clean CCS – Clean Current Cost of Supplies).

## REFERENCIAS DE MERCADO

Cuadro 2

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
109,3	113,5	86,5	-3,7%	26,4%	Cotización Brent Dated (\$/b)	111,3	79,5	31,8	40,0%
1,348	1,414	1,359	-4,6%	-0,8%	Tipo de cambio (\$/€)	1,392	1,326	0,066	5,0%
52,0	54,2	43,3	-4,1%	20,0%	Precio electricidad (c€/Kwh)	49,9	37,0	12,9	34,9%
Diferencial cotizaciones FOB MED vs Brent (\$/t)									
27,1	78,5	121,5	-65,5%	-77,7%	Nafta	69,1	92,6	-23,4	-25,3%
105,2	170,1	137,1	-38,2%	-23,3%	Gasolina 95	141,2	131,3	9,9	7,6%
141,4	116,1	100,9	21,8%	40,1%	Gasóleo A	120,2	84,2	35,9	42,7%
-204,2	-227,3	-192,7	-10,1%	6,0%	Fuelóleo 3,5%	-233,7	-160,9	-72,8	45,2%

## 3 – ENTORNO DE MERCADO

Continúa el incremento de la demanda mundial de petróleo ligada al crecimiento económico en los países emergentes, aunque a un menor ritmo. En el conjunto del año 2011, la demanda mundial de crudo se ha situado en 89,0 Mb/d, un 0,8% más que en 2010. Sin embargo, la demanda en los países OCDE ha sido menor en un 1,3%. En el lado de la oferta, la OPEP ha producido 30,0 Mb/d y destaca la vuelta del crudo libio al mercado al final del tercer trimestre, tras las interrupciones de la primera parte del año. La producción OPEP ha sido 0,5 Mb/d superior a la del año 2010. La falta de crudo libio se ha compensado con mayor producción de Arabia, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait e Iraq.

### BRENT

El precio del **crudo Brent** ha retrocedido un 4% en el 4T11 respecto al trimestre anterior, alcanzando un promedio trimestral de 109,3 \$/b, cifra que supera en un 26% a los 86,5 \$/b del cuarto trimestre de 2010. La media anual de 111,3 \$/b supera en un 40% la media del año 2010 y supone el máximo histórico.

### PRODUCTOS

En el cuarto trimestre de 2011, han disminuido los diferenciales con el crudo Brent de las gasolinas y naftas y mejorado en gasóleos y fuelóleos. Respecto al último trimestre de 2010, empeoran para todos los productos excepto los gasóleos, que mejoran significativamente. En el conjunto de 2011, el diferencial del gasóleo ha sido muy superior al de 2010 (un 42,7%) Por su parte el de gasolina se ha visto incrementado en un 7,6% y los de fuelóleos y naftas se han visto degradados.

### MARGEN DE REFINO

En Europa los grandes excedentes de capacidad de refino, unido a la fuerte bajada de la demanda de productos petrolíferos, empeoraron aún más en la parte final del año los márgenes de refino.

### 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 primer semestre en un valor 1,45 \$/€. Posteriormente, se invirtió la tendencia y hemos visto un dólar fortalecido en el segundo semestre, situándose a final de año en 1,29 \$/€, principalmente como consecuencia de la crisis financiera que vive la zona euro. El promedio del último trimestre es de 1,35 \$/€ frente a 1,41 \$/€ del trimestre anterior o los 1,36 \$/€ de un año atrás. El promedio de 2011 es de 1,39 \$/€ frente a 1,33 \$/€ de 2010.

## MERCADO DE CARBURANTES

Según los datos de Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, CORES, en el último trimestre del año, con un PIB que descendió un 0,3%, se ha acentuado la caída de consumo de gasolinas y gasóleos en España. En el año 2011, se ha producido un retroceso interanual del consumo de gasóleo de automoción de un -3,7% y de un -6,6% en el caso de las gasolinas.

## 4 – INFORMACIÓN FINANCIERA

### CUENTA DE RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 3

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
442,6	483,4	477,8	-8,4%	-7,4%	<b>REBE (EBITDA)</b>	1.925,5	1.731,9	193,6	11,2%
-266,3	-180,4	-227,1	47,6%	17,3%	Amortizaciones y provisiones	-775,5	-734,4	-41,1	5,6%
176,3	303,0	250,7	-41,8%	-29,7%	<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	1.150,0	997,5	152,5	15,3%
5,0	9,5	3,6	-47,6%	38%	Puesta en equivalencia Sociedades	18,7	8,0	10,7	133,8%
1,9	-0,6	2,7	NA	-29,1%	Variación provisiones no operativas	2,0	0,6	1,4	233,3%
10,0	1,7	17,2	500,4%	-41,7%	Otros ingresos y gastos	31,3	32,1	-0,8	-2,5%
193,3	313,6	274,3	-38,4%	-29,5%	<b>EBIT</b>	1.202,0	1.038,2	163,8	15,8%
-8,6	0,4	-3,7	NA	129,9%	Resultado financiero deuda	-24,0	-16,3	-7,7	47,2%
-101,4	-145,4	-97,8	-30,3%	3,7%	Impuesto sobre Sociedades	-521,4	-374,2	-147,2	39,3%
-3,5	-5,0	-4,5	-29,2%	-21,1%	Socios externos	-16,9	-13,8	-3,1	22,5%
79,8	163,7	168,3	-51,3%	-52,6%	<b>RESULTADO NETO</b>	639,7	633,9	5,8	0,9%
79,8	163,7	168,3	-51,3%	-52,6%	<b>RESULTADO NETO</b>	639,7	633,9	5,8	0,9%
-15,0	-25,4	-78,3	-40,9%	-80,8%	Ajuste stocks y no recurrentes	-214,9	-215,8	0,9	-0,4%
64,8	138,3	90,0	-53,1%	-28,0%	<b>RESULTADO NETO Clean CCS</b>	424,8	418,1	6,7	1,6%

El Resultado neto a Coste Medio Unitario (según normas NIIF) acumulado en 2011 ascendió a 639,7 M€ superando en un 1% los 633,9 M€ obtenidos en 2010.

Eliminando los efectos de las variaciones de precios en los stocks y otros elementos no recurrentes, que ascienden a 214,9 M€ en 2011 y a 215,8 M€ en 2010, el Resultado Neto (Clean CCS) del período fue de 424,8 M€ superior al resultado del acumulado de 2010 en un 1,6%.

### EBIT

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 4

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
193,3	313,6	274,3	-38,4%	-29,5%	<b>EBIT</b>	1.202,0	1.038,2	163,8	15,8%
-25,8	-45,4	-98,8	-43,2%	-73,9%	Ajuste stocks y no recurrentes	-320,5	-295,3	-25,2	8,5%
167,5	268,2	175,5	-37,5%	-4,6%	<b>EBIT Clean CCS</b>	881,5	742,9	138,6	18,7%
108,7	124,4	72,6	-12,6%	49,7%	Exploración & Producción	490,0	338,4	151,6	44,8%
25,7	86,5	50,2	-70,3%	-48,8%	Refino & Marketing	165,9	225,4	-59,5	-26,4%
24,0	50,7	48,0	-52,7%	-50,0%	Petroquímica	190,8	158,0	32,8	20,8%
9,0	6,6	4,7	35,4%	91,5%	Gas & Electricidad	34,7	21,2	13,5	63,7%

El EBIT (Clean CCS) ascendió a 881,5 M€, superando al del mismo período del año 2010 en 138,6 M€ (+18,7%).

## INVERSIONES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 5

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10	Importes contabilizados	12M11	12M10	Var.	% Var.
110,4	213,5	40,6	-48,3%	171,9%	Exploración & Producción	429,3	155,8	273,5	175,5%
76,0	35,0	84,7	117,2%	-10,3%	Refino & Marketing	214,4	358,0	-143,6	-40,1%
19,3	9,4	7,3	104,5%	164,4%	Petroquímica	52,7	32,3	20,4	63,2%
4,4	14,8	24,4	-70,3%	-82,0%	Gas & Electricidad	37,9	70,4	-32,5	-46,2%
2,2	3,5	1,6	-37,7%	37,5%	Corporación	8,2	4,9	3,3	67,3%
<b>212,3</b>	<b>276,3</b>	<b>158,6</b>	<b>-23,2%</b>	<b>33,9%</b>	<b>INVERSIONES</b>	<b>742,5</b>	<b>621,4</b>	<b>121,1</b>	<b>19,5%</b>

La autonomía financiera del Grupo CEPSA (Gearing), expresada como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto, se situó a final de 2011 en el 23,5%, cifra inferior al 27,1% registrado en el mismo período de 2010.

## 5 – INFORMACIÓN ÁREAS DE NEGOCIO

### Exploración y Producción

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 6

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
122,7	125,8	124,2	-2,5%	-1,3%	Producción participada (kbb/d)	120,8	122,9	-2,1	-1,7%
57,9	51,3	50,6	12,9%	14,4%	Producción atribuida (kbb/d)	51,1	53,3	-2,1	-4,0%
4,4	4,7	4,7	-7,4%	-6,2%	Producción atribuida (millones bbl)	17,7	19,4	-1,7	-9,0%
2,6	1,9	2,5	34,4%	4,8%	Ventas crudo (millones bbl)	9,1	10,5	-1,4	-13,2%
100,3	94,7	83,7	5,9%	19,8%	Precio medio (\$/bbl)	107,7	78,1	29,6	37,9%
258,8	181,8	206,1	42,4%	25,6%	Ventas crudo (millones \$)	979,1	817,6	161,5	19,7%
<b>108,7</b>	<b>124,4</b>	<b>72,6</b>	<b>-12,6%</b>	<b>49,7%</b>	<b>EBIT Clean CCS</b>	<b>490,0</b>	<b>338,4</b>	<b>151,6</b>	<b>44,8%</b>

La producción participada de crudo en el período acumulado de 2011 fue de 120,8 kbb/día, cifra inferior en un -1,7% a la del año 2010, debido a la menor producción en Argelia. La producción atribuida, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 51,1 kbb/día, inferior en un 4% a la del año 2010, como consecuencia de los mayores precios del crudo, (que han subido un 40% en igual período), y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Las ventas de crudo alcanzaron los 9,1 millones de barriles, cifra inferior a los 10,5 millones de barriles del año 2010 y las ventas medidas en dólares en este período aumentaron un 19,7%.

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 comerciabilidad 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 (Clean CCS) asciende a 490,0 M€, superior en 151,6 M€ (+44,8%) 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

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
5,6	6,1	5,7	-7,8%	-1,6%	Producción Refinerías ( millones t)	23,0	21,4	1,6	7,3%
7,3	6,9	6,7	5,7%	8,3%	Ventas de Productos (millones t)	27,9	26,1	1,8	6,9%
<b>25,7</b>	<b>86,5</b>	<b>50,2</b>	<b>-70,3%</b>	<b>-48,8%</b>	<b>EBIT Clean CCS</b>	<b>165,9</b>	<b>225,4</b>	<b>-59,5</b>	<b>-26,4%</b>

La producción de las refinerías ha crecido un 7,3% en la comparación interanual, fundamentalmente por el pleno funcionamiento desde febrero 2011 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 en el período acumulado de 2011 se elevan a 27,9 millones de toneladas, superando en un 6,9% la cifra de igual período de 2010.

Pese a estas circunstancias de producción y ventas, el EBIT (Clean CCS) del período es de 165,9 M€, inferior en 59,5 M€ (-26,4%) a la cifra de del mismo período de 2010, con un cuarto trimestre 2011 que ha tenido un resultado muy inferior al precedente, por la importante caída de los márgenes de refino a final de año.

### **Petroquímica**

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 8

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
800	930	859	-14,0%	-6,9%	Ventas de Productos (miles t)	3.510	3.485	25	0,7%
<b>24,0</b>	<b>50,7</b>	<b>48,0</b>	<b>-52,7%</b>	<b>-50,0%</b>	<b>EBIT Clean CCS</b>	<b>190,8</b>	<b>158,0</b>	<b>32,8</b>	<b>20,8%</b>

La actividad de ventas del año 2011 se situó ligeramente por encima de la del mismo período de 2010, con un incremento del 0,7%, a pesar de los bajos niveles de venta del cuarto trimestre, debidos a la importante reducción del nivel de stock de los operadores al final del año. Los márgenes de comercialización mejoraron sustancialmente (+13%), efecto que se produjo en todas las líneas comerciales del área, impulsados principalmente por la recuperación del mercado asiático.

El EBIT (Clean CCS) de la Petroquímica en 2011 es de 190,8 M€, superior en un 20,8% a la cifra de 158,0 M€ del año 2010, siendo el resultado del cuarto trimestre inferior al tercero en un 52,7%.

### **Gas y Electricidad**

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 9

4T11	3T11	4T10	% s/ 3T11	% s/ 4T10		12M11	12M10	Var.	% Var.
973,2	833,8	1.070,9	16,7%	-9,1%	Ventas de Electricidad (Gwh)	3.573,3	3.621,3	-48	-1,3%
52,0	54,2	43,3	-4,2%	20,1%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	49,9	37,0	12,9	34,9%
7.036	6.328	7.152	11,2%	-1,6%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	25.250	25.624	-374	-1,5%
<b>9,0</b>	<b>6,6</b>	<b>4,7</b>	<b>35,4%</b>	<b>91,5%</b>	<b>EBIT Clean CCS</b>	<b>34,7</b>	<b>21,2</b>	<b>13,5</b>	<b>63,7%</b>

Las ventas de electricidad del período se situaron en 3.573Gwh, inferiores en un 1,3% al año precedente. La entrada en funcionamiento, a finales de 2010, de la nueva planta de cogeneración en la refinería “La Rábida” (Huelva) y desde agosto de 2011 la nueva cogeneración de Lubrisur en la refinería “Gibraltar-San Roque”, no han podido compensar la menor actividad de la planta de ciclo combinado Nueva Generadora del Sur.

El precio del “pool” se situó muy por encima (+35%) al del 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 alcanzaron 25.250Gwh, con una menor actividad del 1,5% con relación a igual período de 2010.

El EBIT (Clean CCS) del área en 2011 fue de 34,7 M€, superior en un 63,7% al registrado en 2010, como consecuencia del aumento de precio en el período y a la incorporación desde abril del resultado de Medgaz. Las mayores ventas del cuarto trimestre respecto al tercero y el mayor precio final de venta, incluyendo las primas recibidas, mejoraron el EBIT en un 35,4%.

## **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 CLEAN CCS** - 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.

# **Kbb/d**–Miles de barriles al día.

### **Limitación de Responsabilidad**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U (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, 26 de Marzo de 2012

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

**Comunicación Corporativa**

Tel: (34) 91 337 6202

[relaciones.institucionales@cepsa.com](mailto:relaciones.institucionales@cepsa.com)

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