

## COMUNICADO DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2011

### 1 – RESUMEN

El **Resultado Neto Ajustado** del primer trimestre de 2011 alcanza los 102 millones de euros, cifra que supera en un 39% al del mismo período de 2010

El **Resultado Operativo (EBIT) Ajustado** en este período se sitúa en 194 millones de euros, un 42% superior al del primer trimestre de 2010

El **Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado** es de 364 millones de euros, cifra superior en un 25% a la del mismo período del año anterior

- En el área de **E&P**, la producción participada aumenta un 2% y la atribuida se contrae un – 10%, consecuencia de la subida del precio de crudo y su efecto en los contratos de reparto de producción. Los resultados del área mejoran en el periodo, a pesar del fuerte incremento impositivo, sobre todo en Argelia.
- Los márgenes de **Refino** continúan en niveles muy bajos. La referencia Ural Med Cracking empeora respecto al trimestre anterior y el Ural Med Hidroskimming se sitúa en mínimos históricos tras registrar el cuarto trimestre consecutivo de caída.
- La fuerte subida del precio de los productos petrolíferos ha afectado negativamente a los márgenes de **Comercialización** al haberse transmitido al mercado sólo parcialmente, aunque se produce un aumento de actividad en las principales líneas comerciales.
- Mejoría sustancial de actividad y márgenes en el área de **Petroquímica**.
- Los incrementos de producción y mejora de precios en el mercado eléctrico se reflejan en los resultados del área de **Gas y Electricidad** en este trimestre.

### 2 – PRINCIPALES MAGNITUDES

#### RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

					Cuadro 1				
1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
502,6	477,8	344,2	5,2%	46,0%	REBE (EBITDA)	502,6	344,2	158,4	46,0%
<b>363,5</b>	<b>374,9</b>	<b>292,0</b>	<b>-3,0%</b>	<b>24,5%</b>	<b>REBE (EBITDA) Ajustado</b>	<b>363,5</b>	<b>292,0</b>	<b>71,5</b>	<b>24,5%</b>
332,8	250,7	189,2	32,7%	75,9%	Resultado Operativo (EBIT)	332,8	189,2	143,6	75,9%
<b>193,8</b>	<b>152,0</b>	<b>136,7</b>	<b>27,5%</b>	<b>41,8%</b>	<b>Resultado Operativo (EBIT) Ajustado</b>	<b>193,8</b>	<b>136,7</b>	<b>57,1</b>	<b>41,8%</b>
199,7	168,3	110,6	18,7%	80,6%	Resultado Neto	199,7	110,6	89,1	80,6%
<b>102,4</b>	<b>90,0</b>	<b>73,8</b>	<b>13,8%</b>	<b>38,8%</b>	<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>102,4</b>	<b>73,8</b>	<b>28,6</b>	<b>38,8%</b>

## REFERENCIAS DE MERCADO

Cuadro 2

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
105,0	86,5	76,2	21,3%	37,7%	Cotización Brent Dated (\$/b)	105,0	76,2	28,7	37,7%
1,367	1,360	1,384	0,5%	-1,2%	Tipo de cambio (\$/€)	1,367	1,384	-0,017	-1,2%
1,0	1,5	1,4	-35,0%	-31,6%	Margen refino Cracking (\$/b)	1,0	1,4	-0,4	-31,6%
-6,4	-6,0	-3,6	6,9%	78,1%	Margen refino Hydroskimming (\$/b)	-6,4	-3,6	-2,8	78,1%
45,2	43,3	25,4	4,4%	78,2%	Precio electricidad (c€/Kwh)	45,2	25,4	19,8	78,2%
<b>Diferencial cotizaciones FOB MED vs Brent (\$/t)</b>									
91,3	121,5	109,3	-24,9%	-16,5%	Nafta	91,3	109,3	-18,0	-16,5%
131,5	137,1	142,0	-4,1%	-7,4%	Gasolina 95	131,5	142,0	-10,5	-7,4%
118,7	100,9	63,8	17,6%	86,0%	Gasóleo A	118,7	63,8	54,9	86,0%
-240,4	-192,7	-138,6	24,7%	73,4%	Fuelóleo 3,5%	-240,4	-138,6	-101,7	73,4%

## 3 – CRITERIOS DE PRESENTACION 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.

## 4 – ENTORNO DE MERCADO

El crecimiento económico en los países emergentes ha impulsado la demanda mundial de petróleo que se ha elevado a 88,8 Mb/d, un 2,7% más que el mismo trimestre de 2010. En cuanto a la oferta de crudo, la OPEP ha mantenido sus cuotas de producción aunque con menores cumplimientos, lo que ha supuesto que su oferta se eleve en 1,4 Mb/d respecto al primer trimestre de 2010 y de 1 Mb/d frente al último trimestre de 2010. El descenso de la producción en Libia ha reducido la oferta de la OPEP en marzo. La fortaleza de la demanda y los conflictos en varios países productores, especialmente Libia, ha impulsado los precios del crudo al que ha acompañado un debilitamiento del dólar.

## BRENT

Por lo que respecta al **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, tras unos meses de continuas subidas, terminó el primer trimestre de 2011 con un promedio de 105 \$/b, un 21% más alto que los 86,5 \$/b de promedio del cuarto trimestre de 2010 y un 38% mayor que los 76,2 \$/b del primer trimestre de 2010. La última cotización de marzo de 2011 ha sido 116,95 \$/b, muy superior a la media trimestral.

## PRODUCTOS

En el primer trimestre de 2011, con la excepción de los gasóleos y querosenos, se han reducido los diferenciales de las cotizaciones de los productos con el crudo Brent, especialmente de los fuelóleos. También son inferiores a los del primer trimestre de 2010, otra vez con la notable excepción del gasóleo que pasa de 63,8 \$/t de diferencial a 118,7 \$/t en este año. El diferencial del fuelóleo continúa su fuerte degradación y se sitúa, en el trimestre, 240 \$/t por debajo del valor del crudo.

## MARGEN DE REFINO

A pesar de la mayor demanda en los países emergentes, los grandes excedentes de capacidad de refino aparecidos en estos países y los generados en los países de la OCDE por la importante reducción de la demanda, ejercen una presión acentuada sobre los márgenes de refino, ayudados por el fuerte encarecimiento de la materia prima, el crudo. 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 -6,4 \$/b en el primer trimestre de 2011, empeorando con respecto al nivel de -6,0 \$/b del trimestre precedente y muy inferior a los -3,6 \$/b del primer trimestre de 2010. El margen de conversión “Cracking” (Ural Med), se sitúa en 1,0 \$/b, bajando con respecto al trimestre anterior y al primero de de 2010. El margen de refino se mantiene, pues, en un nivel muy bajo frente a los conocidos de periodos anteriores (2004-2008).

## TIPO DE CAMBIO

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en torno a 1,34 \$/€, e incluso alcanzó niveles de 1,30 \$/€ en enero, ha registrado un debilitamiento continuado frente al euro, hasta cerrar el trimestre en un valor 1,42 \$/€. El promedio del trimestre es de 1,37 \$/€ cambio similar a la del cuarto trimestre de 2010, 1,36 \$/€ y algo menor que la observada en el primer trimestre de 2010 de 1,38 \$/€.

## MERCADO DE CARBURANTES

Con datos provisionales de CORES, la demanda en España muestra una ligera recuperación interanual del consumo de gasóleo de automoción; en el acumulado hasta febrero de 2011 el consumo es mayor que el de 2010 en un 0,5 % aunque el total anual móvil (TAM) sigue siendo negativo (-0,2%). Por su parte el consumo de gasolina, tanto en acumulado anual como en TAM, desciende un -3,4 % y un -4,8% respectivamente.

## 5 – INFORMACION FINANCIERA

### CUENTA DE RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 3

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
502,6	477,8	344,2	5,2%	46,0%	<b>REBE (EBITDA)</b>	502,6	344,2	158,4	46,0%
-169,7	-227,0	-155,0	-25,2%	9,5%	Amortizaciones y provisiones	-169,7	-155,0	-14,7	9,5%
<b>332,8</b>	<b>250,7</b>	<b>189,2</b>	<b>32,7%</b>	<b>76,0%</b>	<b>RESULTADO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>332,8</b>	<b>189,2</b>	<b>143,7</b>	<b>76,0%</b>
2,9	3,6	0,7	-18,8%	316,3%	Puesta en equivalencia Sociedades	2,9	0,7	2,2	316,3%
1,0	2,7	0,3	-63,1%	205,6%	Variación provisiones no operativas	1,0	0,3	0,7	205,6%
1,1	16,1	1,3	-93,2%	-13,4%	Resultado Financiero Neto	1,1	1,3	-0,2	-13,4%
1,0	-2,5	0,0	N/A	N/A	Otros ingresos y gastos	1,0	0,0	1,0	N/A
<b>338,9</b>	<b>270,6</b>	<b>191,5</b>	<b>25,2%</b>	<b>77,0%</b>	<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>338,9</b>	<b>191,5</b>	<b>147,4</b>	<b>77,0%</b>
-133,8	-97,8	-77,5	36,8%	72,7%	Impuesto sobre Sociedades	-133,8	-77,5	-56,3	72,7%
-5,3	-4,5	-3,4	19,9%	55,5%	Socios externos	-5,3	-3,4	-1,9	55,5%
<b>199,7</b>	<b>168,3</b>	<b>110,6</b>	<b>18,7%</b>	<b>80,6%</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>199,7</b>	<b>110,6</b>	<b>89,2</b>	<b>80,6%</b>
<b>199,7</b>	<b>168,3</b>	<b>110,6</b>	<b>18,7%</b>	<b>80,6%</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>199,7</b>	<b>110,6</b>	<b>89,2</b>	<b>80,6%</b>
-97,3	-78,3	-36,8	24,3%	164,6%	Ajuste stocks	-97,3	-36,8	-60,6	164,6%
<b>102,4</b>	<b>90,0</b>	<b>73,8</b>	<b>13,8%</b>	<b>38,8%</b>	<b>RESULTADO NETO (ajustado)</b>	<b>102,4</b>	<b>73,8</b>	<b>28,6</b>	<b>38,8%</b>

El Resultado neto a CMU acumulado en 2011 asciende a 199,7 M€, superior en 89,2 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 97,3 M€ en 2011 y a 36,8 M€ en 2010, el Resultado Neto Ajustado del periodo es de 102,4 M€, superior al resultado de 2010 en un 38,8%.

## RESULTADO OPERATIVO (EBIT)

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 4

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
332,8	250,7	189,2	32,7%	76,0%	<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	332,8	189,2	143,7	76,0%
-139,0	-98,7	-52,5	40,8%	164,9%	Ajuste Stocks	-139,0	-52,5	-86,6	164,9%
193,8	152,0	136,7	27,5%	41,8%	<b>Resultado Operativo (EBIT) Ajustado</b>	193,8	136,7	57,1	41,8%
114,5	64,6	73,9	77,3%	54,9%	Exploración & Producción	114,5	73,9	40,6	54,9%
24,7	44,1	28,2	-43,9%	-12,4%	Refino & Marketing	24,7	28,2	-3,5	-12,4%
45,6	38,4	30,8	18,7%	48,0%	Petroquímica	45,6	30,8	14,8	48,0%
9,0	4,8	3,7	86,7%	141,1%	Gas & Electricidad	9,0	3,7	5,2	141,1%

El Resultado Operativo Ajustado asciende a 193,8 M€, superando al del mismo periodo del año 2010 en 57,1 M€ (+41,8%).

## INVERSIONES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 5

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
24,9	40,6	36,7	-38,6%	-32,1%	Exploración & Producción	24,9	36,7	-11,8	-32,1%
48,6	83,4	89,4	-41,8%	-45,6%	Refino & Marketing	48,6	89,4	-40,8	-45,6%
6,6	7,3	3,6	-10,1%	82,3%	Petroquímica	6,6	3,6	3,0	82,3%
7,7	23,5	15,7	-67,3%	-51,0%	Gas & Electricidad	7,7	15,7	-8,0	-51,0%
1,1	3,8	1,0	-70,8%	14,7%	Corporación	1,1	1,0	0,1	14,7%
88,9	158,6	146,3	-44,0%	-39,2%	<b>INVERSIONES</b>	88,9	146,3	-57,4	-39,2%

Las inversiones más relevantes en 2011 se concretan en las siguientes áreas:

- **Exploración y Producción**, aumento del esfuerzo de exploración en varios países. En marzo se ha adjudicado a la Compañía un nuevo bloque de exploración en Argelia (Rhourde Rouni).
- En **Refino y Marketing** destaca la nueva unidad de Rectificación de Asfaltos, la reparación de la línea submarina y la sustitución del tramo terrestre de la línea de crudo en la refinería "La Rábida".
- En **Petroquímica** se ha constituido CEPSA Química China, S.A., sociedad que iniciará su actividad realizando el estudio e ingeniería básica para la construcción de una nueva planta de Fenol y Cumeno en Shangai. En el presente año se ha realizado la compra de Artenius San Roque, lo que convierte a Cepsa Química en uno de los dos únicos productores a nivel mundial de PTA, PIPA Y PET. Ésta fábrica que se encuentra operativa desde mediados de marzo.
- **Gas y Electricidad**; en la actividad de Electricidad destaca la construcción de la Cogeneración en la Planta de Lubrisur (Cádiz), la sustitución de las turbinas en Gegsa I y II (Cádiz) y en la actividad de Gas la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad Medgaz (puesto en marcha el 1 de abril del presente año).

La autonomía financiera del Grupo CEPSA (Gearing), expresada como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto, se situó a final de marzo de 2011 en el 28,3%, ligeramente por encima del 27,1% registrado en 2010.

## 6 – INFORMACIÓN AREAS DE NEGOCIO

### Exploración y Producción

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 6

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
122,7	124,2	120,2	-1,2%	2,1%	Producción participada (kbb/d)	122,7	120,2	2,5	2,1%
48,0	50,6	53,5	-5,2%	-10,3%	Producción atribuida (kbb/d)	48,0	53,5	-5,5	-10,3%
4,3	4,7	4,8	-7,2%	-10,3%	Producción atribuida (millones bbl)	4,3	4,8	-0,5	-10,3%
10,5	2,5	2,2	325,5%	378,4%	Ventas crudo (millones bbl)	10,5	2,2	8,3	378,4%
99,4	83,7	75,5	18,7%	31,6%	Precio medio (\$/bbl)	99,4	75,5	23,8	31,6%
225,9	206,1	165,4	9,6%	36,6%	Ventas crudo (millones \$)	225,9	165,4	60,5	36,6%
<b>114,5</b>	<b>64,6</b>	<b>73,9</b>	<b>77,3%</b>	<b>54,9%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>114,5</b>	<b>73,9</b>	<b>40,6</b>	<b>54,9%</b>

La producción participada de crudo en el período acumulado de 2011 asciende a 122,7 kbb/día, cifra superior en un 2,1% al 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 48,0 kbb/día, inferior en un -10,3% al año 2010, como consecuencia de los mayores precios del crudo (que han subido un 31,6% en la comparación intertrimestral) y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Las ventas de crudo han ascendido a 2,3 millones de barriles, cifra ligeramente superior a los 2,2 millones de barriles del año anterior y las ventas medidas en \$ han aumentado un 36,6%.

CEPSA ha continuado desarrollando un importante esfuerzo para consolidar la actividad de exploración que se ha concretado en el descubrimiento de dos pozos en Colombia 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 Resultado Operativo Ajustado asciende a 114,5 M€, superior en 40,6 M€ (+54,9%) al año 2010, impulsado por el incremento del precio del crudo y, en menor medida, por el incremento de la producción. Este resultado supera en un 77% al obtenido en el trimestre precedente.

### Refino y Marketing

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 7

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
5,5	5,7	5,0	-2,9%	11,3%	Producción Refinerías ( millones t)	5,5	5,0	0,6	11,3%
7,1	6,8	6,6	4,0%	7,6%	Ventas de Productos (millones t)	7,1	6,6	0,5	7,6%
<b>24,7</b>	<b>44,1</b>	<b>28,2</b>	<b>-43,9%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>24,7</b>	<b>28,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-12,4%</b>

La producción de las refinerías ha crecido un 11,3% en la comparación íter trimestral, 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 del primer trimestre de 2011 se elevan a 7,1 millones de toneladas, superando en un 7,6% la cifra de igual periodo de 2010 y en un 4% al último trimestre de 2010.

El Resultado Operativo Ajustado del periodo es de 24,7 M€, inferior en -3,5 M€ (-12,4%) a la cifra de 2010 y también inferior en -43,9% al trimestre anterior, por la debilidad de los márgenes tanto de refino como comerciales.

## Petroquímica

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 8

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
909	850	879	6,9%	3,4%	Ventas de Productos (miles t)	909	879	30	3,4%
<b>45,6</b>	<b>38,4</b>	<b>30,8</b>	<b>18,7%</b>	<b>48,0%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>45,6</b>	<b>30,8</b>	<b>14,8</b>	<b>48,0%</b>

La actividad de ventas del primer trimestre de 2011 se sitúa un un 3,4% por encima del mismo periodo de 2010 y es también superior en un 6,9% al trimestre anterior. Los márgenes de comercialización también mejoran sustancialmente (20%), efecto que se produce en todas las líneas comerciales del área, impulsado principalmente por la recuperación del mercado asiático.

El Resultado Operativo Ajustado es de 45,6 M€, superior en un 48,0% a la cifra de 30,8 M€ del primer trimestre del año 2010 y en un 18,7% al trimestre precedente.

## Gas y Electricidad

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 9

1T11	4T10	1T10	% s/ 4T10	% s/ 1T10		1T11	1T10	Var.	% Var.
928	1.071	767	-13,3%	21,0%	Ventas de Electricidad (Gwh)	928	767	161	21,0%
45,2	43,3	25,4	4,5%	78,2%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	45,2	25,4	19,8	78,2%
6.122	7.152	6.380	-14,4%	-4,0%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	6.122	6.380	-258	-4,0%
<b>9,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>86,7%</b>	<b>141,1%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>9,0</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>141,1%</b>

Las ventas de electricidad del periodo se han situado en 928 Gwh, superando en 21% al año precedente. Una parte importante de esta subida se debe a la entrada en funcionamiento a finales de 2010 de la nueva planta de cogeneración en la refinería "La Rábida" (Huelva).

El precio del "pool" se ha situado muy por encima (+78%) al mismo periodo de 2010 y también es superior al último trimestre de 2010 en un 4,5%.

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 6.122 Gwh, con una menor actividad del -4% con relación a igual periodo de 2010 y de -14% en comparación con el trimestre anterior.

El Resultado Operativo Ajustado del área en 2011 es de 9,0 M€, superior en un 141,1% al registrado en 2010, como consecuencia de la mayor producción y precio en el periodo. Respecto al trimestre precedente la desviación es positiva en un 86,7%

## 7 – HECHOS RELEVANTES

- **Adquisición de Artenius San Roque**

CEPSA, formalizó el pasado 7 de enero con La Seda de Barcelona, S.A. la operación de compra del 100% del capital social de Artenius San Roque (ASR), lo que convierte a CEPSA Química en uno de los dos únicos productores a nivel mundial de PTA, PIPA y PET, optimizando sus procesos de producción y ampliando su presencia en la cadena de valor de la industria petroquímica. La Sociedad pasa a llamarse CQ PET S.A. (CEPSA Química PET).

- **CEPSA llega a un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Chevron**

CEPSA el pasado 4 de febrero alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Chevron España, S.A. Esta operación está sujeta a las correspondientes autorizaciones de los organismos competentes. Con esta compra, CEPSA adquirirá 62 estaciones de servicio en las Islas Canarias, operadas bajo la marca Texaco, una planta de almacenaje en el Puerto de Las Palmas de Gran Canaria, la actividad de comercialización de combustibles de aviación en la Península y Baleares y el negocio de lubricantes de automoción en España.

- **IPIC formula una OPA sobre la totalidad del capital social de Cepsa**

El fondo soberano de Abu Dhabi, International Petroleum Investment Company (**IPIC**), titular actualmente del 47,06% del capital social de CEPSA, anunció con fecha 16 de febrero, mediante un Hecho Relevante publicado en la CNMV, la formulación de una Oferta Pública para la Adquisición sobre la totalidad del capital social de CEPSA. El precio de la oferta será de 28 euros por acción, precio que asume que CEPSA repartirá un dividendo de 0,50 euros antes de la finalización de la OPA (en otro caso, el precio sería ajustado de manera que el importe que reciban los accionistas que acepten la OPA, sumando precio y dividendo, sea 28,50 euros por acción). Con ello, el importe total de la operación ascendería aproximadamente a 3.970 millones de euros. Total se ha comprometido irrevocablemente a vender en la oferta la totalidad de la participación de la que es titular en CEPSA, que representa el 48,83% del capital. Dicha participación se ostenta por Total a través de su filial Odival. La OPA, además de requerir la autorización de la CNMV, estará condicionada a la obtención de las autorizaciones que correspondan por parte de las autoridades de competencia. De acuerdo con el anuncio publicado, es intención de IPIC poner en marcha tras la OPA el mecanismo legal de venta forzosa ("*squeeze-out*"), con la consiguiente exclusión de cotización de las acciones de CEPSA. El Consejo de Administración de CEPSA, una vez autorizada la OPA, tendrá que reunirse para emitir el informe legalmente previsto sobre esta Oferta.

- **CEPSA se adjudica un nuevo bloque de exploración en Argelia**

CEPSA se ha adjudicado uno de los dos bloques de exploración de hidrocarburos en Argelia concedidos recientemente por la agencia estatal Alnaft. Esta adjudicación se enmarca dentro del concurso realizado por Argelia entre varias empresas sobre 10 bloques repartidos por 5 cuencas diferentes. El bloque Rhourde Rouni, tiene una extensión de 3.034 km<sup>2</sup>, y está localizado en la cuenca de Berkine, a unos 100 km al noreste del campo RKF también operado por CEPSA. Esta concesión, con una duración de 32 años, permitirá a CEPSA acometer los trabajos de exploración iniciales por un periodo máximo de 7 años. Los trabajos de exploración previstos para los tres primeros años consisten en la adquisición de 2.150 km<sup>2</sup> de sísmica 3D de alta resolución y la perforación de seis pozos exploratorios con el objetivo principal de alcanzar el estrato Triásico (TAGI) a 3.000 metros de profundidad, y como objetivo secundario, niveles más profundos.

## **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 mas 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

# **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 COSTE REPOSICION (CR)** – Resultado Neto NIIF, eliminado el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios.

**# RESULTADO NETO AJUSTADO (CRA)** - 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.

**# Kbbbl** – Miles de barriles al día.

### **NOTA al Cuadro 4**

Las cifras en dólares USA se han obtenido a partir de las cifras en euros y convertidas según el tipo de cambio medio del período correspondiente (anual, semestral o trimestral), según los datos que figuran en el Cuadro 3.

### **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 y de cumplimiento con la legislación vigente.

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, 27 de abril de 2011

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)