

COMUNICADO DE RESULTADOS EJERCICIO 2010

- El Resultado Neto Ajustado de 2010 alcanza los 418 millones de euros, superando en un 54,9% al del mismo período de 2009.
- El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado en este período se sitúa en 702 millones de euros, un 50,5% superior al de un año antes.
- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado es de 1.431 millones de euros, cifra superior en un 31,8% al año anterior.
- En el cuarto trimestre de 2010, el Resultado Neto Ajustado asciende a 90 millones de euros, superior en +54,5% al mismo trimestre de 2009.
- Con unas inversiones de 621 millones de euros, el ratio de endeudamiento permanece estable en el entorno del 27%. En el segundo semestre de 2010, se ha puesto en marcha la ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería de Huelva.
- Se propondrá a la aprobación de la Junta General que el dividendo correspondiente a estos resultados sea de 0,95 euros por acción, lo que corresponde a un "pay-out" del 60,8% sobre el Resultado Neto Ajustado consolidado. De esta cantidad se abonó el 13 de diciembre de 2010 un dividendo a cuenta de 0,45 euros.

PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| % Var 4T10 vs | | | | | Cuadro 1 | | | | |
|---------------|-------|-------|--------|-------|-------------------------|---------|---------|-------|--------|
| 4T10 | 3T10 | 4T09 | 3T10 | 4T09 | | 12M10 | 12M09 | Var. | % Var. |
| 374,9 | 392,8 | 247,2 | -4,6% | 51,6% | REBE (EBITDA) Ajustado | 1.431,4 | 1.085,6 | 345,7 | 31,8% |
| 152,0 | 221,5 | 92,9 | -31,4% | 63,5% | RESOP (EBIT) Ajustado | 702,3 | 466,7 | 235,6 | 50,5% |
| 90,0 | 144,5 | 58,1 | -37,7% | 55,0% | RESULTADO NETO Ajustado | 418,1 | 269,9 | 148,3 | 54,9% |

El **Resultado Neto Ajustado (CRA)** elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios y otros 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.

| % Var 4T10 vs | | | | | Cuadro 2 | | | | |
|---------------|-------|-------|--------|--------|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| 4T10 | 3T10 | 4T09 | 3T10 | 4T09 | | 12M10 | 12M09 | Var. | % Var. |
| 90,0 | 144,5 | 58,1 | -37,7% | 55,1% | Resultado Neto Ajustado (CRA) | 418,1 | 269,9 | 584,0 | 54,9% |
| 39,9 | -0,8 | -6,4 | N/A | N/A | Resultados no recurrentes (1) | 39,1 | -6,4 | 45,6 | N/A |
| 129,9 | 143,8 | 51,7 | -9,6% | 151,4% | Resultado Neto Coste Reposición (CR) | 457,3 | 263,5 | 259,3 | 73,6% |
| 38,4 | 41,5 | -15,2 | -7,5% | N/A | Variación precio en inventarios (2) | 176,7 | 111,2 | 65,4 | 58,8% |
| 168,3 | 185,3 | 36,4 | -9,2% | 361,9% | Resultado Neto NIIF (3) | 633,9 | 374,7 | 259,3 | 69,2% |

Nota 1- Eliminación de deterioros de activos y plusvalías por ajuste de saldos de balance.

Nota 2- La variación de precios de los inventarios supone un menor coste de ventas a CMU, que se ha situado por debajo del valor de mercado en la mayor parte del ejercicio 2010.

Nota 3- Con valoración de existencias a Coste Medio Unitario (CMU)

Los resultados que se detallan a continuación se corresponden a la **Cuenta Ajustada (CRA)**.

ENTORNO Y PRINCIPALES MAGNITUDES DE REFERENCIA

| 4T10 | 3T10 | 4T09 | % Var 4T10 vs | | | 12M10 | 12M09 | Cuadro 3 | |
|---|--------|--------|---------------|-------|--------------------------------------|--------|--------|----------|--------|
| | | | 3T10 | 4T09 | | | | Var. | % Var. |
| 86,5 | 76,9 | 74,6 | 12,5% | 16,0% | Cotización Brent Dated (\$/bbl) | 79,5 | 61,5 | 18,0 | 29,2% |
| 1,36 | 1,29 | 1,48 | 5,3% | -8,0% | Tipo de cambio \$/€ | 1,33 | 1,39 | -0,07 | -4,8% |
| Diferenciales de las cotizaciones FOBMED de los productos con el crudo Brent (\$/tm) | | | | | | | | | |
| 121,5 | 57,0 | 79,6 | | | Nafta | 92,6 | 51,2 | 41,3 | |
| 137,1 | 111,0 | 116,8 | | | Gasolina 95 | 131,3 | 119,2 | 12,0 | |
| 100,9 | 81,9 | 58,1 | | | Gasóleo A | 84,2 | 69,2 | 15,0 | |
| -192,7 | -155,3 | -127,4 | | | Fuelóleo 3,5% | -160,9 | -118,3 | -42,6 | |
| 1,5 | 0,6 | -0,7 | 136,6% | N/A | Margen refino Cracking (\$/bbl) | 1,4 | 0,5 | 0,9 | 202,9% |
| -6,0 | -4,9 | -5,3 | 22,2% | 12,6% | Margen refino Hydroskimming (\$/bbl) | -4,8 | -4,2 | -0,6 | -14,0% |

En el cuarto trimestre de 2010 se han confirmado las tendencias ya observadas a lo largo del año. El crecimiento en los países emergentes ha impulsado la demanda mundial de petróleo que se ha elevado un 3,5 % respecto al mismo trimestre de 2009. En cuanto a la oferta de crudo, la OPEP ha mantenido sus cuotas de producción aunque con menores cumplimientos, lo que ha supuesto un ligero incremento intertrimestral. La fortaleza del crecimiento alemán, las menores tensiones en los mercados de deuda europeos y las dudas sobre el crecimiento económico en EEUU, han propiciado el debilitamiento del dólar en el último trimestre. Sin embargo, el PIB español sigue estancado y la demanda nacional de productos petrolíferos continúa con su tendencia decreciente.

Por lo que respecta al **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, el último trimestre de 2010 concluye con un precio medio superior en un 12,5% al trimestre anterior y en un 16% al mismo trimestre de 2009. El cierre del año se ha situado en 92,55 \$/b.

El promedio de cotización de 2010 es de 79,5 \$/b, superior en un 29,2% al mismo período del año 2009. Hay que recordar que 2009 estuvo marcado por una tendencia alcista del precio del crudo ya que el precio subió un 94% respecto al mínimo de 40\$/b a principios de 2009.

En el cuarto trimestre de 2010 se ha producido un aumento sustancial del diferencial de las cotizaciones de los productos con el crudo Brent a excepción de los fuelóleos que han continuado su deterioro. También en el conjunto del año estos diferenciales se sitúan en valores ligeramente superiores a los de 2009, con la importante excepción, nuevamente, del diferencial del fuelóleo, en fuerte degradación. Esta evolución de diferenciales se ha traducido en una mejoría de margen de refino de "Cracking" y un empeoramiento del ya negativo margen "Hydroskimming".

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 -6,0 \$/b en el cuarto trimestre de 2010, empeorando frente al nivel de -4,9 \$/b del trimestre precedente. El margen de conversión "Cracking" (Ural Med), de 1,5 \$/b, se mantiene en un nivel muy bajo frente a los conocidos de 2004 a 2008, aunque mejora en +0,9 \$/b frente al trimestre anterior.

En el período acumulado de 2010 el margen de conversión (Cracking) de 1,4 \$/b, es superior al margen de 0,5 \$/b de igual período de 2009, pero queda muy por debajo del margen medio de los 5 años anteriores, que fue de 5,2 \$/b. El margen de destilación (Hydroskimming) se sitúa en -4,8 \$/b inferior en -0,6 \$/b al año 2009 y en -2,7 \$/b al margen medio de los 5 años anteriores.

La demanda de carburantes en España sigue bajando en el acumulado de 2010. El avance provisional del Boletín Estadístico de Hidrocarburos de CORES de diciembre de 2010 indica una disminución del consumo de gasolinas del -5,6% y de gasóleos del -0,8% frente a las cifras acumuladas de 2009.

En relación a los productos petroquímicos, en el cuarto trimestre de 2010 ha continuado el fuerte crecimiento asiático que ha elevado la demanda y precios de las materias primas mejorando fuertemente, en el conjunto del año, los resultados de este área en CEPSA en comparación con el año anterior.

Por último, en lo que se refiere al mercado eléctrico y al de gas natural, a pesar de una cierta recuperación de la demanda y de los precios en los últimos meses, los márgenes continúan en niveles inferiores a los de años anteriores, reflejándose en los resultados del área de Gas y Electricidad.

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en el entorno de 1,44 \$/€, registró en el primer semestre una fuerte apreciación frente al euro, alcanzando en junio el nivel máximo ligeramente por debajo de 1,20 \$/€, para luego invertir la tendencia y registrar en los dos últimos trimestres una continua depreciación del dólar. La media de 2010 se ha situado en 1,33 \$/€, frente al nivel de 1,39 \$/€ del mismo período de 2009, encareciendo así en un 4,5% el contravalor en euros de las cotizaciones en dólares.

RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS (CRA)

| 4T10 | 3T10 | 4T09 | % Var 4T10 vs | | | 12M10 | 12M09 | Cuadro 2 | |
|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 3T10 | 4T09 | | | | Var. | % Var. |
| 90,0 | 144,5 | 58,1 | -37,7% | 55,1% | Resultado Neto Ajustado (CRA) | 418,1 | 269,9 | 584,0 | 54,9% |
| 39,9 | -0,8 | -6,4 | N/A | N/A | Resultados no recurrentes (1) | 39,1 | -6,4 | 45,6 | N/A |
| 129,9 | 143,8 | 51,7 | -9,6% | 151,4% | Resultado Neto Coste Reposición (CR) | 457,3 | 263,5 | 259,3 | 73,6% |
| 38,4 | 41,5 | -15,2 | -7,5% | N/A | Variación precio en inventarios (2) | 176,7 | 111,2 | 65,4 | 58,8% |
| 168,3 | 185,3 | 36,4 | -9,2% | 361,9% | Resultado Neto NIIF (3) | 633,9 | 374,7 | 259,3 | 69,2% |

Nota 1- Eliminación de deterioros de activos y plusvalías por ajuste de saldos de balance.

Nota 2- La variación de precios de los inventarios supone un menor coste de ventas a CMU, que se ha situado por debajo del valor de mercado en la mayor parte del ejercicio 2010.

Nota 3- Con valoración de existencias a Coste Medio Unitario (CMU)

En **el ejercicio 2010**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un **Resultado Neto Ajustado** de 418 millones de euros, cifra que supera en un 54,9% a la del mismo período de 2009.

El efecto de aumento de valor de los inventarios, después de impuestos ha alcanzado 176,7 millones de euros. Los otros elementos no recurrentes, deterioros de activos y plusvalías por ajuste de saldos de balance, han alcanzado 39,1 millones de euros.

Por tanto, el Resultado Neto NIIF, incorporando estos elementos no recurrentes, alcanzó los 633,9 millones de euros, frente a los 374,7 registrados en 2009.

A continuación se detallan los resultados más significativos por áreas.

CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIO

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| 4T10 | 3T10 | 4T09 | % Var 4T10 vs | | | 12M10 | 12M09 | Cuadro 4 | |
|-------|-------|-------|---------------|--------|----------------------------------|---------|---------|----------|--------|
| | | | 3T10 | 4T09 | | | | Var. | % Var. |
| 374,9 | 392,8 | 247,2 | -4,6% | 51,6% | | 1.431,4 | 1.085,6 | 345,7 | 31,8% |
| | | | | | REBE Ajustado | | | | |
| 64,6 | 104,9 | 73,2 | -38,5% | -11,8% | Exploración y Producción | 334,2 | 208,9 | 125,3 | 60,0% |
| 44,1 | 63,2 | -10,0 | -30,1% | N/A | Refino y Distribución | 203,3 | 135,9 | 67,4 | 49,6% |
| 38,4 | 44,9 | 16,9 | -14,5% | 126,7% | Petroquímica | 143,5 | 65,4 | 78,1 | 119,4% |
| 4,8 | 8,5 | 12,8 | -43,0% | -62,1% | Gas y Electricidad | 21,4 | 56,5 | -35,1 | -62,2% |
| 152,0 | 221,5 | 92,9 | -31,4% | 63,5% | RESOP Ajustado | 702,3 | 466,7 | 235,6 | 50,5% |
| 19,9 | 0,6 | 21,2 | | | Otros conceptos no operativos | 24,4 | 52,4 | -27,9 | |
| -77,3 | -74,1 | -54,9 | | | Impuesto sobre sociedades | -294,8 | -237,8 | -57,0 | |
| -4,5 | -3,4 | -1,1 | | | Intereses de socios minoritarios | -13,8 | -11,4 | -2,5 | |
| 90,0 | 144,5 | 58,1 | -37,7% | 55,0% | RESULTADO NETO Ajustado | 418,1 | 269,9 | 148,3 | 54,9% |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | <u>Cifras en Millones de USD</u> | | | | |
| 206,6 | 285,9 | 137,3 | -27,8% | 50,4% | RESOP Ajustado | 931,8 | 650,2 | 281,6 | 43,3% |
| 122,4 | 186,6 | 85,9 | -34,4% | 42,5% | RESULTADO NETO Ajustado | 554,8 | 376,0 | 178,8 | 47,5% |

En **el ejercicio 2010**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un **Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado** de 1.431 millones de euros, cifra que supera en un 31,8% a la del mismo período de 2009.

El **Resultado Operativo (EBIT) Ajustado** alcanza los 702 millones de euros y el **Resultado Neto Ajustado** 418 millones de euros, cifras que suponen aumentos de 236 millones de euros (50,5%) y 148 millones de euros (54,9%) respectivamente, frente al mismo período de 2009.

RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| 4T10 | 3T10 | 4T09 | % Var 4T10 vs | | | 12M10 | 12M09 | Cuadro 5 | |
|-------|-------|-------|---------------|--------|--------------------------------------|-------|-------|----------|--------|
| | | | 3T10 | 4T09 | | | | Var. | % Var. |
| 64,6 | 104,9 | 73,2 | -38,5% | -11,8% | RESOP Ajustado | 334,2 | 208,9 | 125,3 | 60,0% |
| 124,2 | 123,9 | 118,3 | 0,3% | 5,0% | Producción participada (kbbls/d) | 122,9 | 116,9 | 6,0 | 5,2% |
| 50,6 | 53,5 | 50,8 | -5,4% | -0,4% | Producción atribuida (kbbls/d) | 53,3 | 54,6 | -1,3 | -2,4% |
| 4,7 | 4,9 | 4,7 | -5,4% | -0,4% | Producción atribuida (millones bbls) | 19,4 | 19,9 | -0,5 | -2,4% |
| 2,5 | 3,3 | 2,7 | -25,2% | -7,2% | Crudo comercializado (millones bbls) | 10,5 | 11,6 | -1,1 | -9,5% |
| 206,1 | 249,4 | 197,1 | -17,4% | 4,5% | Crudo comercializado (millones \$) | 817,9 | 692,7 | 125,2 | 18,1% |

Actividad

La producción de crudo en el período acumulado de 2010, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 122,9 mil barriles/día, cifra superior en un 5,2% al mismo período del año anterior principalmente por la mayor producción en Colombia.

La producción atribuida a CEPSA en 2010, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 19,4 millones de barriles, un 2,4% menos que el año anterior. Esta desviación negativa es consecuencia de los mayores precios de crudo y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Además, CEPSA ha continuado, en este período, desarrollando un importante esfuerzo de exploración en Colombia (16 bloques, 11 como operador), Perú (3 bloques, todos como operador) y Egipto (1 bloque como operador) y ha constituido una sociedad en Brasil para ampliar dicha actividad. Hay que resaltar los 5 pozos exploratorios perforados y los 2 en proceso de perforación en diferentes bloques en Colombia en lo que va de año que se ha traducido en dos descubrimientos que actualmente están en fase de pruebas extensas para determinar su comercialidad.

Resultados

En el área de **Exploración y Producción**, el nivel de precio del crudo en el período acumulado del año, muy superior al del año anterior, ha incidido positivamente en los resultados obtenidos por CEPSA durante este período. El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 334 millones de euros es un 60% superior al mismo período de 2009.

En el cuarto trimestre de 2010, el Resultado Operativo (EBIT) Ajustado es inferior en un 38% al trimestre precedente y en un 12% al mismo trimestre de 2009 debido principalmente a la depreciación del dólar, restricciones logísticas en Colombia por la saturación de los oleoductos, mayores amortizaciones y provisiones operativas en este período.

REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| <u>4T10</u> | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | <u>% Var 4T10 vs</u> | | | <u>12M10</u> | <u>12M09</u> | <u>Cuadro 6</u> | |
|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|---------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| | | | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | | | | <u>Var.</u> | <u>% Var.</u> |
| 44,1 | 63,2 | -10,0 | -30,1% | N/A | RESOP Ajustado | 203,3 | 135,9 | 67,4 | 49,6% |
| 5,7 | 5,5 | 5,0 | 2,6% | 14,7% | Producción Refinerías (millones tons) | 21,4 | 20,3 | 1,1 | 5,5% |
| 6,8 | 6,7 | 6,7 | 1,5% | 2,0% | Ventas de productos (millones tons) | 26,2 | 26,5 | -0,3 | -1,3% |

Actividad

La puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida", que se ha completado en la parte final del segundo trimestre de 2010, ha permitido elevar de manera importante la capacidad de conversión de la refinería; en términos anuales, aumenta la producción de estilados medios (gasóleos y querosenos) en 3 millones de toneladas con un impacto muy positivo en los resultados del área.

Por la evolución negativa de los mercados, las ventas acumuladas en 2010 han alcanzado 26,2 millones de toneladas, cifra ligeramente inferior en un -1,3% a la del mismo período de 2009, aunque continúa en el último trimestre la recuperación de las ventas que comenzó en el anterior, con una subida de un 1,5%, que se eleva al 2,0% en la comparación con igual trimestre de 2009.

Resultados

En **Refino y Distribución**, el Resultado Operativo (EBIT) Ajustado, de 203 millones de euros en el año es superior al del mismo período de 2009 en un 49,6% (67 millones de euros más) debido principalmente a una cierta recuperación de los márgenes de refino, aunque quedan todavía muy lejos de los valores conseguidos en los años 2004 a 2008, efecto positivo ampliado por el aumento de conversión y de producción fruto de la puesta en marcha de las nuevas unidades de la refinería "La Rábida".

En el último trimestre 2010 se produce una caída respecto de la cifra alcanzada en el tercer trimestre (-30,1%); a pesar de los mejores márgenes de refino, los márgenes de comercialización han caído al no haber podido repercutir la fuerte subida de las cotizaciones internacionales a los precios de venta y por unas mayores amortizaciones y provisiones operativas en este período.

PETROQUÍMICA

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| <u>4T10</u> | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | <u>% Var 4T10 vs</u> | | | <u>12M10</u> | <u>12M09</u> | <u>Cuadro 7</u> | |
|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| | | | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | | | | <u>Var.</u> | <u>% Var.</u> |
| 38,4 | 44,9 | 16,9 | -14,5% | 126,7% | RESOP Ajustado | 143,5 | 65,4 | 78,1 | 119,4% |
| 0,9 | 0,8 | 0,7 | 2,4% | 15,0% | Ventas de productos (millones tons) | 3,4 | 3,0 | 0,4 | 14,6% |

Actividad

Los precios y márgenes de los productos petroquímicos han continuado elevados en el último trimestre gracias a la fuerte demanda asiática. A lo largo del año, la utilización de las plantas ha aumentado gracias a la mayor demanda y a la cancelación o el retraso de diversos proyectos debido a la crisis mundial.

Las ventas de productos petroquímicos de CEPSA en 2010 han alcanzado 3,4 Mt, superior en un 14,6% al mismo período de 2009.

Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado en 2010 ha sido de 143 millones de euros, frente a los 65 millones de euros del mismo período de 2009. La mejora de la coyuntura internacional, con mejores precios de sus productos y mayor fortaleza del dólar, unido a las acciones de reestructuración de la actividad y de mejoras de productividad en CEPSA Química S.A, han permitido mejorar significativamente los resultados.

GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

| <u>4T10</u> | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | <u>% Var 4T10 vs</u> | | | <u>12M10</u> | <u>12M09</u> | <u>Cuadro 8</u> | |
|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|---------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| | | | <u>3T10</u> | <u>4T09</u> | | | | <u>Var.</u> | <u>% Var.</u> |
| 4,8 | 8,5 | 12,8 | -43,0% | -62,1% | RESOP Ajustado | 21,4 | 56,5 | -35,1 | -62,2% |
| 1.078,9 | 959,2 | 765,6 | 12,5% | 40,9% | Ventas de electricidad (Gwh) | 3.621,3 | 3.272,8 | 348,5 | 10,6% |
| 43,3 | 44,1 | 32,9 | -1,8% | 31,7% | Precio medio del "Pool" (€/Mwh) | 37,0 | 37,0 | 0,0 | 0,0% |
| 7.152 | 6.159 | 6.039 | 16,1% | 18,4% | Ventas de Gas Natural (Gwh) | 25.624 | 21.338 | 4.286 | 20,1% |

En 2010, el precio de venta de electricidad al "pool" se sitúa en 37 €/Mwh, igualando al precio del mismo período del año anterior, gracias al repunte significativo experimentado en los precios del segundo semestre de este año.

Actividad

Las ventas de electricidad en este período se han situado en 3.621 Gwh, cifra superior en un 10,6% a la del mismo período del año anterior. Como hecho significativo, se ha producido la puesta en marcha de la nueva planta de cogeneración en la refinería "La Rábida".

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada por CEPSA en un 35%), las ventas se han situado en 25.624 Gwh en 2010, con un incremento de actividad del 20,1% con respecto al mismo período de 2009.

Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado del área de **Gas y Electricidad** en el acumulado de 2010 alcanza los 21,4 millones de euros, un 62,2% menos que en 2009. La mayor actividad y el mantenimiento del nivel de precio del "pool" en 2010 respecto de 2009 no han podido compensar el efecto del fuerte incremento del precio de gas natural ligado al precio del crudo Brent y la variación de provisiones operativas de -25,3 M€ entre ambos años.

INVERSIONES

En el ejercicio 2010, CEPSA ha invertido 621 millones de euros, fundamentalmente en las áreas de Exploración & Producción, Refino & Distribución y Gas & Electricidad.

Las inversiones más relevantes se concretan en tres áreas:

- Exploración y Producción; incremento de las actividades de exploración en Argelia, Colombia, Egipto y Perú.
- Refino y Distribución; destaca la puesta en marcha de las nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking, que aumentan la capacidad de producción de destilados medios (gasóleo y queroseno) en más de 3 millones de toneladas, así como la Nueva Planta de Azufre cuya puesta en marcha se inició en el pasado mes de enero de 2011, las inversiones en la nueva unidad de Rectificación de Asfaltos y la mejora de la línea submarina, todo ello, en la refinería "La Rábida" (Huelva)
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destacan la construcción de las Plantas de Cogeneración en Lubrisur (San Roque), que entrará en funcionamiento en la segunda mitad de 2011, Asesta (Tarragona) que comenzó sus operaciones en mayo y refinería "La Rábida" (Huelva) que inició su actividad el pasado mes de octubre. Ha continuado, en la actividad de Gas, la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad MEDGAZ, que se pondrá en servicio a lo largo del primer cuatrimestre de 2011.

| <u>Millones Euros</u> | <u>Cuadro 9</u> <u>12M10</u> |
|--|---------------------------------|
| Exploración y Producción | 156 |
| Refino y Distribución | 356 |
| Petroquímica | 32 |
| Gas y Electricidad | 69 |
| Corporación | 7 |
| Inversiones totales GRUPO CEPSA | 621 |

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

En el ejercicio 2010, la explotación y la variación del capital circulante, han generado flujos positivos de +851,4 M€, los pagos netos de inversiones han sido de -695,4 M€ y los pagos de dividendos fueron de -239,0 M€, lo que ha supuesto un aumento de la deuda financiera neta de +83,0 M€.

El volumen total de deuda sigue en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto, que para este período se ha situado en el 27,1%, nivel parecido al 25,9% con que se cerró el ejercicio anterior.

HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

- Con fecha 17 de febrero, CEPSA y Endesa presentaron un acuerdo de colaboración con el objetivo de desarrollar, integrar, desplegar y probar una red de puntos de recarga en estaciones de servicio de CEPSA. Las dos sociedades están interesadas en el desarrollo del vehículo y movilidad eléctrica como una de las vías de potenciar la lucha contra el cambio climático y contribuir al éxito de los objetivos de sostenibilidad y desarrollo económico así como de creación de valor para sus accionistas.
- El día 12 de marzo, CEPSA anunció la realización de un descubrimiento de petróleo, en asociación con Petrobrás, en la Cuenca de Los Llanos en Colombia. Ambas compañías, a través de una asociación conjunta, en la que la compañía española tiene un 30%, comunicaron que se realizó un descubrimiento de petróleo en el pozo exploratorio Balay-1. El yacimiento se encuentra en la formación Mirador, una de las principales áreas productoras de la región. El pozo se encuentra actualmente en prueba de larga duración.
- Por otra parte, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 28 de abril, acordó nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el sistema de cooptación, como Administradora externa dominical de la Sociedad, en representación de TOTAL, S.A., a Dña. Nathalie Brunelle, para proveer la vacante producida por la dimisión, a petición propia, de Dña. Bernadette Spinoy.
- El día 28 de mayo la Junta General de Accionistas de CEPSA aprobó la gestión y cuentas del año 2009. Asimismo, acordó la ratificación en sus cargos como Consejeros, por un plazo de cinco años, de Khadem Al Qubaisi, David Forbes y de Nathalie Brunelle, designados por cooptación en los meses de octubre de 2009 y de abril de 2010, respectivamente. También acordó reelegir a José Manuel Otero Novas como Administrador Independiente de la Sociedad. Por otra parte, se fijó en 13 el número de Administradores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Este Órgano societario decidió modificar el artículo 47 de los Estatutos Sociales en lo relativo a la Comisión Ejecutiva y al Comité de Auditoría, y reelegir a Deloitte, S.L., por el período de un año, como auditor externo para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio de 2010 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo Consolidado.

El Consejo de Administración celebrado el 28 de mayo de 2010 modificó los artículos 15,16 y 17 del Reglamento del Consejo de Administración en lo relativo a la Comisión Ejecutiva y al Comité de Auditoría en el mismo sentido que se había hecho con el artículo 47 de los Estatutos Sociales por la Junta General. Además, en esa misma reunión, se aceptó la dimisión de los miembros de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad, en el ejercicio de sus cargos, disolver este órgano social delegado del Consejo de Administración de la Sociedad, y nombrar miembros del Comité de Auditoría, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a Murtadha Al Hashmi y a Eric de Menten y Presidente de este Comité a D. Humbert de Wendel.

- El 29 de septiembre, el Consejo de Administración acordó nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con carácter provisional, por el sistema de cooptación, como Administrador externo dominical de la Sociedad, en representación de INTERNATIONAL PETROLEUM INVESTMENT COMPANY (IPIC), a Mohamed Hamad Al Mehairi, para proveer la vacante producida por la dimisión, a petición propia, de David Forbes. Nombramiento que queda pendiente de su posterior ratificación por parte de la próxima Junta General de Accionistas que celebre la Sociedad.
- El 26 de octubre, el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) en su reunión de ese día, adoptó el acuerdo de fijar el dividendo a cuenta del Ejercicio 2010 en 0,45 euros por acción. El pago del dividendo a cuenta se hizo efectivo el 13 de diciembre del año 2010.

Hechos Posteriores al cierre del Ejercicio.

- El 5 de enero de 2011, Cepsa Química, S.A., filial íntegramente participada de Compañía Española de Petróleos, S.A., cerró la operación de compra-venta con La Seda de Barcelona, S.A. ("LSB") por la que se ha adquirido el 100% del capital social de Artenius San Roque, S.A.U. ("ASR"). Esta operación había sido anunciada, mediante el registro de un Hecho Relevante a la CNMV, el 18 de noviembre de 2010.
- El 4 de febrero de 2011, a los efectos de lo previsto en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, CEPSA ha informado que con fecha 3 de febrero de 2011 la Compañía ha suscrito un acuerdo con la multinacional norteamericana CHEVRON para la adquisición del 100% de las acciones de su filial en España, CHEVRON España S.A. La operación, queda en suspenso hasta la obtención de las preceptivas autorizaciones por parte de los Organismos competentes.
- El 16 de febrero de 2011, el Fondo Soberano de Abu Dhabi, International Petroleum Investment Company (IPIC), titular a esa fecha del 47,06% del capital social de CEPSA, ha anunciado, mediante Hecho Relevante publicado en la CNMV, la formulación de una Oferta Pública para la Adquisición de la totalidad del capital social de CEPSA. El principal accionista, TOTAL, ha comunicado que se compromete a vender en esta oferta la totalidad de la participación de la que es titular en CEPSA y que representa el 48,83% del capital. El precio de la oferta se fija en 28 euros por acción más un dividendo de 0,50 euros, por acción, que se distribuirá a los accionistas antes de la finalización de la OPA. La operación queda condicionada a la obtención de las autorizaciones que correspondan por parte de la CNMV y de las Autoridades de Competencia

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.

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.

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 , 25 de febrero de 2011

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

Comunicación Corporativa

Tel: (34) 91 337 6202

relaciones.institucionales@cepsa.com

www.cepsa.com