

INFORME ANUAL Y
DE RESPONSABILIDAD
CORPORATIVA
2011



Principales magnitudes

Resultados

Millones de euros

	2011	2010	2009
Cifra de negocio	24.989	19.744	16.084
Resultado de explotación ajustado	822	680	468
Beneficio ajustado atribuible después de impuestos	425	418	270
Beneficio atribuible después de impuestos (NIIF)	640	634	375

* Sin incluir impuesto especial de hidrocarburos.

Datos financieros

Millones de euros

	2011	2010	2009
Capital social	268	268	268
Patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz	6.026	5.689	5.288
Deuda financiera neta	1.431	1.561	1.388
Inversiones realizadas en el ejercicio	742	621	951
Inversión acciones de Responsabilidad Corporativa	4,1	3,6	3
Dividendos acordados por CEPSA	321	254	214

Datos operacionales

Millones de euros

	2011	2010	2009
Crudo producido (<i>working interest</i>) (barriles/día)	120.806	122.923	116.891
Crudo comercializado (barriles/día)	24.920	28.699	31.696
Crudo destilado (barriles/día)	444.680	427.458	408.623
Productos comercializados (millones de toneladas)	29,8	28,7	28,7
Producción de electricidad (GWh)	3.573	3.613	3.273
Comercialización de gas natural (GWh)	25.250	25.624	21.338

Datos operativos y de negocio

	2011	2010	2009
Cotización Brent (\$/barril)	111,27	79,47	61,51
Margen de refino <i>Cracking</i> (\$/barril)	0,56	1,34	0,40
Margen de refino <i>Hydroskimming</i> (\$/barril)	(6,61)	(4,18)	(3,73)
Precio de la electricidad al <i>pool</i> (€/MWh)	49,93	37,01	36,96
Precio del gas natural (Henry Hub Spot €/MWh)	9,80	11,24	10,19
Tipo de cambio \$/€	1,392	1,327	1,393
Euríbor tres meses (%)	1,39	0,81	1,21
IPC (%)	2,4	3,0	0,8

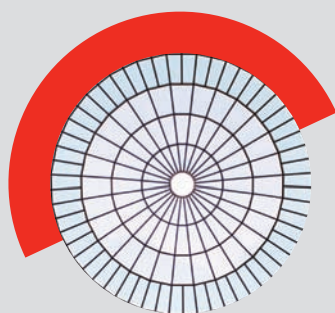
Plantilla

	2011	2010	2009
Número de personas	12.006	12.046	11.943
Horas de formación	427.368	450.000	462.839
Índice frecuencia de accidentes con baja*	3,07	3,76	4,11
Valor económico distribuido a nuestros profesionales (millones de euros)	587	572	531

* Número de accidentes con baja por millón de horas trabajadas (personal propio).

Medio ambiente

	2011	2010	2009
Gasto ambiental (millones de euros)	72,71	70,70	78,87
Inversión ambiental (millones de euros)	19,34	66,08	41,11
Consumo de energía directa (miles de gigajulios)	105.670	105.669	95.794
Consumo de agua (miles de m³)	43.409	39.413	35.408
Emisiones totales (kt CO ₂ eq)	6.244	5.944	5.786



Indicadores clave

Millones de euros

CIFRA DE NEGOCIO*

2011

24.989

2010

19.744

2009

16.084

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO

2011

822

2010

680

2009

468

BENEFICIO AJUSTADO ATRIBUIBLE DESPUÉS DE IMPUESTOS

2011

425

2010

418

2009

270

INVERSIONES REALIZADAS EN EL EJERCICIO

2011

742

2010

621

2009

951

DIVIDENDOS ACORDADOS POR CEP SA

2011

321

2010

254

2009

214

INVERSIÓN EN ACCIONES DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

2011

4,1

2010

3,6

2009

3,0

BENEFICIO ATRIBUIBLE DESPUÉS DE IMPUESTOS (NIIF)

2011

640

2010

634

2009

375

Índice

Mensajes de la Dirección	2
Consejo de Administración	6

Hacia una nueva CEPSA

IPIC y CEPSA	10
Vocación de crecimiento	11
Gobierno Corporativo	13
Compromiso con la Sostenibilidad	16
Nuestros profesionales	18
Innovación y Tecnología	22



CEPSA en 2011

Hitos del año	26
Resumen del ejercicio	28
Actividades	30
CEPSA en el mundo	30
Exploración y Producción	32
Refino, Distribución y Comercialización	34
Petroquímica	38
Gas y Electricidad	40
Clientes	42
Proveedores	45



CEPSA y su entorno

Sociedad	48
Salud y Seguridad	52
Medio Ambiente	54
Gases de Efecto Invernadero	61



Otras informaciones

Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas	66
Información económica financiera	74
Glosario	82



Carta del Presidente



“Nuestra meta es crear una compañía más competitiva y fuerte, orientada a superar los retos a los que se enfrenta la industria energética y preparada para conseguir éxitos futuros”

Me complace dirigirme a ustedes por primera vez como Presidente del Grupo CEPSA, que cierra una vez más un buen ejercicio. Hace ya diez meses que International Petroleum Investment Company (IPIC), se convirtió en único accionista de CEPSA, por lo que quisiera aprovechar esta ocasión para compartir nuestra visión de la Compañía.

Nuestro objetivo es transformar a CEPSA en una verdadera compañía energética global. Creemos que CEPSA conseguirá este objetivo principalmente a través de la expansión internacional, adquisiciones estratégicas y crecimiento orgánico centrado en actividades de Exploración y Producción y Petroquímica. También buscaremos mejorar la eficiencia de toda la organización. En definitiva, nuestra meta es crear una compañía más competitiva y fuerte, orientada a superar los retos a los que se enfrenta la industria energética y preparada para conseguir éxitos futuros.

Somos conscientes que un crecimiento significativo para CEPSA debe ser

sostenible. Tal y como se articuló en el plan estratégico que aprobó el Consejo de Administración a finales de 2011, creemos esencial adaptar la organización y la estructura de los negocios de CEPSA para poder cumplir sus futuros objetivos y retos. A lo largo del próximo año queremos implementar procesos de toma de decisiones más eficaces y eficientes, impulsar la innovación y optimizar el desempeño operacional y la productividad. Queremos fomentar la atracción del talento y la recompensa por los resultados, de tal manera que se consiga retener la gestión excelente para el éxito de la compañía. Apoyaremos la consecución de estos objetivos mientras, al mismo tiempo, mantendremos el firme compromiso de CEPSA con la salud, la seguridad y el medio ambiente.

CEPSA, el sector energético y la economía global están en pleno proceso de transformación. Para poder tener éxito en un escenario tan rápidamente cambiante, CEPSA necesita disponer de la habilidad para responder de forma

“CEPSA necesita disponer de la habilidad para responder de forma ágil a las dinámicas de los mercados. La Compañía va a centrar sus esfuerzos en la Exploración y Producción de hidrocarburos y en la Petroquímica, como impulsores del crecimiento del Grupo”

ágil a las dinámicas de los mercados. La Compañía va a centrar sus esfuerzos en la Exploración y Producción de hidrocarburos y en la Petroquímica, como impulsores del crecimiento del Grupo. Para ello nos hemos propuesto crecer de forma tanto orgánica como inorgánica en el negocio *upstream*, maximizando las operaciones en las áreas geográficas en las que actuamos y buscando también algunas zonas nuevas, en donde se seleccionen inversiones estratégicas con el fin de ampliar y diversificar nuestra cartera de forma sustancial.

Se pretende incrementar la actividad internacional de la Petroquímica del Grupo, dirigiendo nuestras miras hacia Asia, cuyos mercados crecen de manera significativa y en donde CEPSA ha iniciado de manera firme una importante inversión, concretamente en China, con un complejo de fenol y acetona.

Con respecto a los negocios del Refino y al de la Comercialización, las perspectivas en el ámbito de influencia de CEPSA no están muy claras, y habrá que hacer importantes

esfuerzos para mejorar su posición competitiva y conseguir la máxima eficiencia en lo que respecta al Refino, sin perder de vista la Comercialización, optimizando sus operaciones y aprovechando las oportunidades que surjan en el mercado.

Todos estos planes no nos pueden hacer perder de vista el ámbito económico complejo y exigente en el que nos encontramos. Pretendemos que CEPSA continúe siendo una empresa responsable, comprometida con su entorno y con el cumplimiento de los máximos estándares que la han caracterizado siempre, conscientes del importante papel que juega en el panorama energético y económico en las sociedades en las que opera.

Estoy seguro de que CEPSA, con su capacidad de superación, afrontará este reto con ilusión y energía. Su solvencia le permite, pese a las dificultades actuales, mirar al futuro con optimismo hacia metas ambiciosas a la vez que realistas. Una sólida trayectoria a sus espaldas, basada fundamentalmente en un equipo de

profesionales comprometidos, hace que en IPIC estemos convencidos de la capacidad de CEPSA para superar barreras y establecer las bases para una nueva fase de crecimiento.

Confío en que este será un año ilusionante para nuestro Grupo.

Un cordial saludo,



S. E. Khadem Al Qubaisi
Presidente

Carta del Co-Presidente



En primer lugar, quisiera hacer referencia al principal hecho acontecido en relación con la situación accionarial de CEPSA y que ha supuesto un hito en los más de 80 años de historia del Grupo. Como bien saben, el Fondo Soberano de Abu Dhabi, International Petroleum Investment Company (IPIC), adquirió el pasado ejercicio el 100% de las acciones de CEPSA, con lo que se convirtió en el accionista único, tras 23 años en el accionariado. Tras este acontecimiento, CEPSA se ha convertido en una Sociedad Anónima Unipersonal y ha dejado de cotizar en las bolsas españolas, algo que sucedía ininterrumpidamente desde 1929.

Ahora, en un contexto de incertidumbre en el panorama económico mundial y nacional, CEPSA se plantea el desarrollo de sus negocios con el aval de disponer de una trayectoria envidiable y el respaldo de un socio solvente. En el ámbito internacional, IPIC ofrece a CEPSA la oportunidad de crecer por encima de lo que hasta ahora había sido su objetivo. Y es precisamente en el exterior hacia donde deben mirar hoy en día las empresas para superar la situación.

El año 2011 se ha caracterizado por la continua incertidumbre en los mercados y, en particular, por la situación que vive España, aún sumida en la crisis. En este contexto, el Grupo CEPSA ha alcanzado en 2011 un *Resultado Económico Bruto de Explotación*

(EBITDA) *Ajustado*, de 1.538 millones de euros, que supera ligeramente el obtenido en el ejercicio anterior. El *Resultado de Explotación Ajustado* ha ascendido a 822 millones de euros, superior también al alcanzado en el año 2010, y el Resultado Neto Ajustado ha sido de 425 millones de euros, similar al del ejercicio precedente.

Las previsiones económicas para 2012 no presentan un panorama esperanzador. España está de vuelta en la senda de la recesión en los primeros meses de 2012 y se estima que la economía española caiga cerca de un 2% según el Fondo Monetario Internacional. Recientemente se han alcanzado mínimos en la bolsa similares a los de 2009, y puntas en la prima de riesgo por encima de los 400 puntos básicos. Por otra parte, estamos dando los primeros pasos en una reforma fiscal y laboral necesaria pero que implica importantes ajustes, que debería permitir cumplir con los objetivos del déficit impuestos por Europa en los próximos dos años.

En lo que respecta a la Eurozona, el FMI prevé también una caída del PIB del 0,5% (frente a crecimientos de más del 8% en China y del 7% en India). Estos datos, unidos a los importantes recortes que España tendrá que llevar a cabo, lo que implicará una gran austeridad, hacen que el panorama no sea demasiado esperanzador en cuanto a los plazos de recuperación. Además, a día de hoy, nos encontramos con un problema de balanza exterior importante, que supone una significativa pérdida de competitividad.

¿Cómo afecta todo esto al sector en el que opera CEPSA? Primero hay que destacar que España es un país energéticamente dependiente en un 99,8% si nos referimos al petróleo, y que está sobredimensionado en cuanto a su capacidad instalada de refino. Además, la demanda de productos petrolíferos en España, ha caído, y nos enfrentamos a una dura competencia de producto extraeuropeo, que se rige por normativas de producción

y medioambientales más laxas y que le permite ser más competitivo. Para combatir esta situación, CEPSA apuesta por la eficiencia en las operaciones de forma que tengamos armas para mejorar nuestra competitividad en un entorno que ya no es sólo nacional sino global.

De cara al año en curso, quiero destacar que CEPSA tiene bases sólidas, un plan ambicioso nacional y sobre todo internacional, un socio de referencia, y solidez económica y financiera que le permiten reaccionar firmemente ante el nuevo entorno.

CEPSA está inmersa en un proceso de cambio interno para adaptarse a las necesidades de los mercados y a los requerimientos de nuestros planes de crecimiento. La experiencia, compromiso y preparación de sus 12.000 profesionales va a resultar clave para cumplir con los objetivos y alcanzar las metas que nos hemos fijado, además gracias a su implicación y capacidad de adaptación contamos con la fórmula del éxito.

Las empresas que superan las crisis salen reforzadas, y las empresas innovadoras son aquellas que perduran puesto que saben reaccionar a los cambios y dan respuesta a las necesidades de cada momento. Los más de 80 años de historia de CEPSA son, sin duda, un aval.

Un cordial saludo,

Santiago Bergareche Busquet
Co-Presidente

Carta del Director General de Operaciones



En 2011, CEPSA ha conseguido mantener los resultados económico-financieros en niveles similares a los del año anterior, pese a un entorno macroeconómico realmente complejo. Quiero, ante todo, dar la enhorabuena a los equipos de CEPSA por haber trabajado eficazmente durante un año lleno de avatares.

Las unidades de Exploración y Producción, Petroquímica y Gas y Electricidad tuvieron un buen comportamiento a lo largo del año debido, en parte, a la mejora de los mercados internacionales, en el caso de la Exploración y la Petroquímica, y al fuerte incremento del precio del “pool”, en el caso de la Electricidad. Sin embargo, tanto el Refino como la Comercialización sufrieron unos márgenes reducidos y una demanda contraída, que ha estrangulado sus resultados. Esta circunstancia, que no ha cambiado de tendencia, nos indica que el año 2012 no va a estar exento de dificultades.

Las operaciones de CEPSA durante el ejercicio han tenido, por tanto, diversos escenarios. El área de Exploración y Producción ha experimentado una mejora del resultado de explotación ajustado de un 46%, hasta los 487 millones de euros, gracias a la subida del crudo a lo largo del año. Los principales hitos durante el ejercicio han sido: la adjudicación del bloque Rhourde el Rouni en Argelia y los primeros resultados positivos conseguidos en tres permisos en Colombia, ahora en fase

de prueba. CEPSA ha alcanzado un alto grado de “know how” en esta unidad a lo largo de los 20 últimos años, además de desarrollar tecnología propia, lo que nos ha permitido plantearnos con realismo objetivos cada vez más ambiciosos.

Las unidades de Refino y de Comercialización han experimentado una caída en su resultado de explotación ajustado del 8%, pese al aumento de la producción y de las ventas debido, fundamentalmente, a la contracción de los márgenes. El resultado de explotación ajustado de la unidad ha alcanzado los 121 millones de euros, inferior en 14 millones al de 2010. La industria del refino en Europa se encuentra en una situación delicada. Se estima que en torno a un 20% de las refinerías actuales, las menos eficientes, tendrán que echar el cierre en los próximos años. De esta situación podemos sacar dos conclusiones. La primera, es que estos datos dan una idea de las previsiones a la baja de la demanda de productos energéticos fósiles en Europa y la segunda, es que los operadores entramos en una carrera por ser los mejores y los más eficientes. En esta competición, CEPSA va a luchar para estar entre el grupo de cabeza.

La Petroquímica obtuvo un resultado de explotación de 185 millones de euros en 2011, superior en un 28% al de 2010. En este negocio los esfuerzos realizados, unidos a la nueva estructura y a la mejora de los márgenes, han hecho que en 2011 las ventas se hayan situado ligeramente por encima de las de 2010. CEPSA dirige sus esfuerzos al mercado asiático, con fuertes tasas de crecimiento. En el último trimestre de 2011, la Compañía puso la primera piedra del proyecto de construcción de una fábrica con capacidad para producir 250.000 toneladas de fenol y 150.000 de acetona, en Shanghái. Estos productos se usan principalmente en la industria de la automoción y de la construcción, ambas con importantes tasas de crecimiento en aquel país.

Por último, en Gas y Electricidad se han mantenido unos niveles de ventas de

electricidad similares a los de 2010, si bien, durante el mes de agosto entró en funcionamiento la nueva cogeneración de Lubrisur, en la refinería “Gibraltar-San Roque”. Las ventas de gas experimentaron un leve retroceso debido a la menor actividad de la planta de ciclo combinado durante el año. Asimismo, durante 2011 se puso en servicio el gasoducto MEDGAZ, un proyecto de ámbito internacional en cuyo desarrollo CEPSA ha jugado un papel crucial. En conjunto, el resultado de la unidad, beneficiado por un alto precio del “pool”, fue un 38% superior al del año anterior, alcanzando el resultado de explotación ajustado los 29 millones de euros.

La inversión realizada en el año ha sido de 742 millones de euros y el ratio de deuda sobre fondos propios se ha reducido hasta el 23,5%, cifra que nos permite partir de una situación sólida de cara al esfuerzo inversor que la Compañía va a acometer.

CEPSA continuará, como no podía ser de otra manera, dando prioridad a la seguridad, y me enorgullece decir que nuestro índice de frecuencia se ha reducido hasta 2,8 accidentes con baja por millón de horas trabajadas, gracias al excelente desempeño de nuestros profesionales, que han logrado alcanzar un mínimo histórico en el Grupo, habiéndose reducido en 5 puntos desde el año 2005.

Estos datos sirven de acicate para seguir mejorando sin descanso en los aspectos de seguridad, sin perder de vista tampoco los de calidad de nuestros productos y los relativos a nuestro entorno.

Un cordial saludo,

Pedro Miró Roig

Director General de Operaciones

Consejo de Administración



S.E. Khadem Al Qubaisi

Presidente

Economista por la Universidad de los Emiratos Árabes (UAE), comenzó su carrera profesional como analista financiero en la Autoridad Inversora de Abu Dhabi. Posteriormente, pasó a dirigir la división de inversiones de IPIC. En la actualidad, es Consejero Delegado de IPIC, Presidente de Aabar Investments, Nacional Central Cooling, Abu Dhabi National Takaful, I-Media Newspaper, Falcon Private Bank y de Nova Chemicals. Vicepresidente de Abu Dhabi Polymers. Actualmente, es Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de CEPSA, y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



D. Santiago Bergareche

Co-Presidente

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho por la Universidad Comercial de Deusto (Bilbao). Fue Director General y miembro del Comité de Dirección de BBVA. Además, fue Presidente de Metrovacesa y Consejero Delegado del Grupo Ferrovial. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de varias sociedades: Vicepresidente del Grupo Ferrovial, Consejero de Vocento y Presidente no ejecutivo de Dinamia. Actualmente, es Co-Presidente del Consejo de Administración de CEPSA, Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y Vocal de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría.



S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias, Infante de España

Vocal

Licenciado en Derecho. En 1964 asume la Presidencia de Dehesa de la Higuera, S.A., cargo que sigue ostentando. Fue Asesor para España de Petróleos Mexicanos (PEMEX) hasta 1984, y en el mismo año fue nombrado Consejero de PETRESA, compañía filial de CEPSA. Es miembro del Patronato de la Fundación Cultural Banesto y actualmente es Consejero de Inmobiliaria Reyal Urbis, Thyssenkrupp, Telvent y Presidente del Real Patronato del Museo Naval. Actualmente, es Vocal del Consejo de Administración de CEPSA.



D. Murtadha Al Hashmi

Vocal

Licenciado en Contabilidad e Informática por la Universidad de Al Ain en los Emiratos Árabes Unidos (EAU). En 1989, entró a trabajar en la Banca Nacional de Abu Dhabi. En 1993, comenzó a trabajar en International Petroleum Investment Company (IPIC) como adjunto al Director de Finanzas y luego fue nombrado Director de Finanzas con responsabilidad sobre la planificación, implantación y supervisión de actividades en la división financiera. Posteriormente, fue nombrado Director de Finanzas y Cuentas. Actualmente, es Presidente del Comité de Auditoría de CEPSA, Vocal del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva.



D. Mohammed Al Hussein

Vocal

Licenciado en Contabilidad por la Universidad Estatal de Luisiana (EEUU), es Contador Público Colegiado por el estado de Texas. Comenzó como Director en la empresa Humphrey & Associates en Houston y ha ocupado la dirección financiera de importantes empresas energéticas e industriales en Omán, Arabia Saudí y Abu Dhabi. Fue nombrado Consejero Delegado de Aabar Investments PJSC en mayo de 2009, puesto que ocupa actualmente. Es miembro de los Consejos de Administración de Falcon Private Bank, Mercedes GP, Aabar Europe Holdings GmbH, Virgin Galactic y Xojet. Actualmente, es Vocal del Consejo de Administración de CEPSA, del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



D. Pedro Miró

Vocal

Licenciado en Ciencias Químicas, ha desarrollado toda su carrera profesional en CEPSA. Fue Director del Centro de Investigación y Director de Tecnología. En 2004 fue nombrado Director de Exploración y Producción, en 2009 fue nombrado miembro del Comité de Dirección y Director General Técnico, responsable de las actividades de Refino y Electricidad del Grupo y de varias áreas corporativas. Ha sido Presidente de MEDGAZ desde 2000 hasta su puesta en marcha en marzo de 2011 y es Consejero de CLH (Compañía Logística de Hidrocarburos) y de Concawe y Vicepresidente de Europa. Actualmente, es el Director General de Operaciones de CEPSA, y Vocal del Consejo de Administración de CEPSA y de la Comisión Ejecutiva.



D. Ignacio Pinilla

Secretario no Consejero

Licenciado en Derecho, ejerció como Abogado del Estado en los Ministerios de Sanidad y Economía y Hacienda. Tras su paso por la Administración, se dedicó al asesoramiento jurídico, habiendo desempeñado, entre otros, los cargos de Secretario General de la Compañía Cementera Portland, Iberia, S.A., Secretario del Consejo de Administración y Director de la Asesoría Jurídica de Construcciones Aeronáuticas, S.A. En 2001 se incorporó a CEPSA como Director de la Asesoría Jurídica. Tras la toma de control por IPIC del 100% del capital de CEPSA, ha sido nombrado Director General de los Servicios Jurídicos.



Dña. Carmen Cagiga

Vicesecretaria del Consejo

Licenciada en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, entró en CEPSA en 1973, desempeñando durante los diez primeros años distintas funciones dentro de la Asesoría Jurídica, todas ellas relacionadas con asuntos corporativos, comunitarios de medio ambiente. A partir de 1990, pasó a encargarse y a dirigir el área de Asuntos Corporativos y Societarios, desempeñando, entre otras, la función de asesorar jurídicamente al Secretario y al Vicesecretario del Consejo de Administración de la sociedad. Nombrada desde el pasado 31 de enero de 2012 Vicesecretaria del Consejo de Administración.

Hacia una nueva CEPSA



- IPIC y CEPSA
- Vocación de crecimiento
- Gobierno Corporativo
- Compromiso con la Sostenibilidad
- Nuestros profesionales
- Innovación y Tecnología



*Una compañía
energética global*

IPIC y CEPSA

Desde agosto de 2011, CEPSA tiene como único accionista a International Petroleum Investment Company (IPIC), grupo de inversión constituido en 1984 por el gobierno de Abu Dhabi, con el objetivo de invertir en el sector de la energía y otras industrias relacionadas en todo el mundo.



INTERNATIONAL
PETROLEUM
INVESTMENT
COMPANY

IPIC entró a formar parte del accionariado de CEPSA en 1988 y, desde entonces, ambas empresas han mantenido una estrecha relación de cooperación. Para CEPSA, tener como único accionista a IPIC representa una gran oportunidad de crecimiento y un reto empresarial muy importante.

CEPSA inicia ahora una nueva andadura con IPIC, reforzando su posición en el mercado ibérico, incrementando el peso de las actividades de exploración y producción de hidrocarburos en el conjunto de los negocios de la Compañía y potenciando su proyección internacional con el apoyo de las relaciones que IPIC mantiene en el sector.

Para CEPSA, tener como único accionista a IPIC representa una gran oportunidad de crecimiento y un reto empresarial muy importante

CEPSA

CEPSA es un grupo energético integrado presente en todas las fases de la cadena de valor del petróleo:

- Exploración y Producción
- Refino, Distribución y Comercialización
- Petroquímica
- Gas y Electricidad

Fundada en 1929, CEPSA es el tercer grupo industrial español por volumen de facturación, (según Ranking 5000 de Actualidad Económica/Iberinform correspondiente a 2011). Cuenta con 12.006 profesionales en Europa, Asia, África y América y tiene una fuerte proyección internacional y una decidida vocación de crecimiento.

INTERNATIONAL PETROLEUM INVESTMENT COMPANY

En los últimos 28 años, IPIC ha adquirido una extensa experiencia en la industria de hidrocarburos y en la gestión de la cartera de inversiones.

IPIC considera que el aprovechamiento de las sinergias entre sus participadas y las buenas relaciones con sus socios empresariales en todo el mundo son parte de sus activos más valiosos y clave de su éxito y crecimiento a largo plazo. Su lema, *Value Through Energy Partnership* (la colaboración como generación de valor), refleja exactamente esta visión.

Participa en más de 15 compañías destacadas a lo largo de toda la cadena de valor de hidrocarburos incluyendo exploración y producción, navieras y oleoductos, comercialización y distribución, petroquímica, generación de electricidad y servicios industriales. IPIC cuenta con porcentajes variables de participación en las compañías en las que invierte. Su cartera actual va desde posiciones minoritarias de un 4% hasta el 100% del capital, dependiendo de factores como tamaño, potencial de sinergias de grupo y oportunidad de inversión.

Está presente en los órganos de gobierno de las compañías en las que invierte al más alto nivel y participa activamente en la formulación de la estrategia y de sus objetivos empresariales, confiando la gestión diaria a equipos directivos locales con experiencia y conocimiento de los mercados en los que operan.

Vocación de crecimiento

Nuestro objetivo estratégico es conseguir un fuerte crecimiento global, focalizado en las unidades de Exploración y Producción y de Petroquímica.

Nuestra Estrategia 2012-2016 persigue convertir a CEPSA en una de las primeras empresas energéticas europeas con un alto nivel de integración y una fuerte proyección internacional. Las principales unidades de crecimiento serán Exploración y Producción y Petroquímica, sin renunciar a las oportunidades que puedan surgir en otros negocios como Refino y Comercialización y potenciando las iniciativas transversales de optimización de procesos, ahorro energético y contención de gastos que venimos llevando a cabo en estos últimos años.



Nuestro objetivo principal es lograr un mayor equilibrio y diversificación en las unidades de negocio, mediante crecimiento orgánico y vía adquisiciones, en la generación de fondos de las distintas unidades de negocio del Grupo. Para conseguir el objetivo principal necesitamos:

- 1/ Mantener una estructura patrimonial saneada.
- 2/ Estricto control de riesgos que nos permita hacer frente a eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales.
- 3/ Asegurar la disponibilidad de recursos para financiar el desarrollo orgánico y posibles oportunidades de adquisiciones rentables que aporten crecimiento y supongan creación de valor.

Los principales ejes del Plan Estratégico 2012-2016 son:

- Fuerte expansión en Exploración y Producción.
- Proyección internacional en Petroquímica.
- Maximización de la eficiencia en los centros de producción.
- Control de costes en todas las unidades de negocio.
- Incremento de la cuota de mercado y rentabilidades en la comercialización.

Exploración y Producción

Queremos crecer en Exploración y Producción de forma equilibrada, con tres ejes de actuación:

- Adquisición de activos con el fin de aumentar la reposición de reservas y los recursos (crecimiento inorgánico).
- Incrementar la actividad exploratoria diversificando el actual dominio minero, tanto on-shore como off-shore (crecimiento orgánico).
- Impulso a los proyectos de alta tecnología que permitan la optimización de las actividades de producción.

Refino

La reducción del consumo de productos petrolíferos, como consecuencia de la crisis económica actual, ha dado lugar a un proceso de racionalización de la sobrecapacidad de refino en la Unión Europea. El sector se enfrenta además a la fuerte competencia de refinerías de otras zonas geográficas con menores costes de producción y una legislación ambiental menos exigente que la europea.

En CEPSA estamos invirtiendo en adaptarnos a las exigencias del mercado, reduciendo el déficit de gasóleos y otros destilados medios e incrementando la fabricación de productos petroquímicos. También, invertimos en excelencia operativa, reducción de costes y mejora de la eficiencia e integración en la cadena de valor, capitalizando las sinergias existentes con las unidades Comercial y Petroquímica.

Estamos invirtiendo para adaptarnos a las exigencias del mercado, mejorando nuestra eficiencia energética e incrementando la fabricación de productos petroquímicos

Comercial

Queremos optimizar nuestra actividad en España y Portugal, y buscar nuevos mercados.

La incorporación de nuevos puntos de venta y la mejora de calidad de los existentes son objetivos estratégicos del Grupo para estrechar los vínculos con nuestros clientes y posicionarnos en el mercado como empresa que se diferencia de la competencia por su trato al cliente y su alta calidad en el servicio. La esmerada atención al profesional, la fidelización del cliente particular y la optimización de la capacidad de generación de recursos mediante productos y servicios *non-oil*, son los principales factores de diferenciación.

Petroquímica

La unidad de Petroquímica de CEPSA tiene una posición competitiva fuerte como uno de los principales productores del mundo de materias primas para detergentes, materias primas poliéster, fenol-acetona y disolventes intermedios. Nuestro objetivo es reforzar nuestras posiciones de liderazgo en el mercado global mediante la diversificación de líneas de producto, la mejora de la eficiencia, la ampliación de capacidades y la adquisición de compañías productoras en zonas de crecimiento y la explotación de nuestra tecnología de vanguardia.

Gas y Electricidad

Nuestra estrategia en el negocio de Gas y Electricidad tiene dos vertientes. Por un lado, potenciar su integración en la cadena de valor del Grupo, desde el suministro de gas hasta la comercialización de electricidad y, por lo tanto, desarrollar las sinergias con el resto de las operaciones, la integración vertical del gas desde su producción, transporte y comercialización y el aseguramiento de suministro a medio y largo plazo. Y por otro, incrementar nuestra cuota en los mercados mayorista y minorista.

Nueva organización

Para conseguir los objetivos estratégicos se están acometiendo cambios profundos en la estructura de las unidades de negocio y una reordenación administrativa y funcional. El resultado será una CEPSA más ágil, más integrada, más eficiente y en la que se fomenten las funcionalidades de tipo transversal.

Aspiramos a tener una estructura sencilla, con funciones, responsabilidades y roles de decisión bien definidos en la que las unidades de negocio estarán centralizadas y tendrán un alto grado de autonomía.

El nuevo modelo organizativo persigue la máxima eficiencia en la gestión. Las funciones corporativas aportarán valor y facilitarán la gestión del conocimiento y la optimización de las capacidades técnicas en todas las unidades de negocio. El modelo de gestión y rendición de cuentas será homogéneo en todas las unidades de negocio del Grupo.

Estamos acometiendo cambios profundos para lograr una CEPSA más ágil, integrada y eficiente



Gobierno Corporativo

Órganos de Gobierno

El sistema de gobierno corporativo de CEPSA está diseñado para conseguir que la Compañía alcance sus objetivos estratégicos, se observen las mejores prácticas internacionales en la gestión de los negocios y se protejan los intereses de todos los colectivos y grupos de interés con los que se relaciona. Aunque desde agosto de 2011 ya no somos una sociedad cotizada, seguimos aplicando estándares de gobierno corporativo similares a los de las empresas cotizadas.



Consejo de Administración

CEPSA es filial 100% de IPIC. Como consecuencia de que IPIC sea el titular del 100% de las acciones, su estatus jurídico ha pasado de sociedad anónima (S.A.) a sociedad anónima unipersonal (S.A.U.).

Con fecha 31 de enero de 2012, se modificó la estructura del Consejo de Administración así como la composición de las comisiones del Consejo para reflejar la nueva estructura accionarial y, al mismo tiempo, dotar de autonomía a los órganos de gobierno.

Al Consejo de Administración le corresponde determinar las líneas estratégicas y los objetivos económicos, así como asegurar que el Grupo responde a las preocupaciones y a las necesidades de la sociedad en la que se enmarcan sus actividades. Las funciones del Consejo, salvo las indelegables por ley, están delegadas en la Comisión Ejecutiva. En el año 2011, el Consejo de Administración se ha reunido en 9 ocasiones.

VISIÓN, MISIÓN Y PRINCIPIOS INSTITUCIONALES

VISIÓN: Aspiramos a ser una compañía energética y petroquímica integrada y de alto rendimiento, orientada a nuestros clientes y a la creación de valor, respetuosa con el medio ambiente y comprometida con la sociedad.

MISIÓN: Desarrollamos actividades en la cadena de valor del petróleo y el gas de manera eficiente, responsable y rentable, para contribuir al suministro de energía segura a la sociedad en nuestra área de influencia.

PRINCIPIOS INSTITUCIONALES: Respeto de los derechos de las personas, transparencia en nuestra gestión, calidad y seguridad en nuestras actividades y en nuestros productos y protección del medio ambiente constituyen la base de nuestro comportamiento empresarial.

Composición del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo (desde 22-03-2012)¹

Nombre	Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría	Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Presidente Honorífico Carlos Pérez de Bricio				
S.E. Khadem Al Qubaisi	Presidente	Presidente	—	Vocal
D. Santiago Bergareche	Co-Presidente	Vocal	Vocal	Presidente
S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Vocal	—	—	—
D. Murtadha Al Hashmi	Vocal	Vocal	Presidente	—
D. Mohammed Al-Husseiny	Vocal	—	Vocal	Vocal
D. Pedro Miró	Vocal	Vocal	—	—
D. Ignacio Pinilla ²	Secretario	Secretario	Secretario	Secretario ³
Dña. Carmen Cagiga ²	Vicesecretaria	Vicesecretaria	Vicesecretaria	—

¹ Composición del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo a la fecha de formulación de las cuentas anuales, informe de gestión y propuesta de aplicación de resultado de Compañía Española de Petróleos S.A.U. (CEPSA), todo ello relativo al ejercicio 2011.

² No consejeros.

³ Sustituido desde mayo de 2012 por Carlos Morán, Director de Recursos Humanos y Organización.

Comisiones del Consejo

El Consejo desarrolla sus funciones a través de tres comisiones:

- **La Comisión Ejecutiva** es el órgano que ostenta, por delegación del Consejo, todas las facultades de este, salvo las indelegables, a quien reporta el Comité de Dirección y la primera línea ejecutiva de la Compañía. Es una Comisión de nueva creación (agosto de 2011) y no ha celebrado reuniones a lo largo de 2011. Se rige por el Reglamento del Consejo. Integrada por cuatro miembros.
- **El Comité de Auditoría** está integrado por tres Administradores designados por el Consejo de Administración, teniendo en cuenta su experiencia profesional y competencia en materia contable, financiera y de auditoría. El Comité de Auditoría, que se rige por un Reglamento Interno y por el Reglamento del Consejo de Administración, se reúne al menos con periodicidad trimestral. En 2011 se reunió 4 veces.
- **La Comisión de Nombramientos y Retribuciones** está integrada por tres miembros y se rige por el Reglamento del Consejo de Administración. Por la naturaleza de sus competencias no tiene predeterminada una periodicidad mínima para sus reuniones. En 2011 se celebraron 3 reuniones.

Retribución del Consejo y de la Alta Dirección



La remuneración del Consejo está regulada en los Estatutos de la sociedad y el reglamento del Consejo de Administración. Consta de una parte fija anual que determina la Junta General y dietas de asistencia, sin que el total percibido por todos los miembros del Consejo pueda exceder el 1% de los ingresos totales consolidados durante el ejercicio precedente. La asignación fija anual se distribuye entre los Consejeros en el momento, forma y proporción que decida el propio Consejo de Administración en atención a la dedicación e importancia de las funciones que desempeña cada Consejero.

La remuneración de la Alta Dirección (a la que ha sido destinado el 0,0105% de la cifra de negocio de la Compañía) consta de una parte fija y otra variable que se establece como un porcentaje de la retribución fija en función del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio. Estos objetivos se establecen sobre resultados económicos del Grupo consolidado, los índices de seguridad laboral, aspectos operativos del negocio y el desempeño individual.

Retribución del Consejo y de la Alta Dirección (ejercicio 2011)

Miles de euros

	Fija	Variable	Otros conceptos retributivos	Indemnizaciones	Total
Consejo	489	3.450	1.123	1.697	6.759
Alta Dirección	2.627	1.028	1.081		4.736
Total	3.116	4.478	2.204	1.697	11.495

Gestión del riesgo

Las actividades de CEPSA se desarrollan en países con marcos regulatorios distintos y sus actividades cubren toda la cadena de valor del negocio del petróleo y del gas natural. Para la gestión de los distintos tipos de riesgos que pueden afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen, el Sistema de Control de Riesgos del Grupo CEPSA aplica políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la dirección de la Compañía, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos.

El Consejo de Administración, a través del Comité de Auditoría y de los Directores de las unidades de negocio, supervisa y controla periódicamente los riesgos. En el ámbito de la Protección Ambiental, Seguridad y Calidad, el Comité de P.A.S.CAL. tiene como función básica la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza y la proposición, en su caso, de medidas de adecuación o modificación.

CEPSA mantiene un sistema de gestión basado en la existencia y aplicación de un marco normativo, integrado por Normas Básicas, Procedimientos y Manuales, que guían el desempeño y la actuación de las personas, propiciando el control interno mediante planes de auditoría y, en consecuencia, evitando actuaciones no éticas. El sistema está disponible en un medio de consulta interna sin restricciones.

Durante 2011 y con el objetivo de completar y actualizar nuestro sistema de Gobierno Corporativo, se ha venido trabajando en el desarrollo del Código Ético y de Conducta del Grupo CEPSA, dentro del cual se contemplan medidas concretas contra el soborno y la corrupción. Este Código junto con otras normas de Cumplimiento y Gobernanza serán sometidos a la aprobación de los órganos de Gobierno y Administración de la compañía a lo largo de 2012.

LOS RIESGOS ENGLOBADOS EN EL SISTEMA DE CONTROL DE RIESGOS

• Riesgos financieros, derivados de la evolución de los mercados financieros, tipos de interés y tipos de cambio, contrapartida de contratos de cobertura y riesgos de crédito con clientes.	• Riesgos de mercado, derivados de la evolución y volatilidad de los precios de los crudos y de productos derivados del petróleo y el gas, así como de los márgenes de fabricación y comercialización.
• Riesgos industriales, derivados de la actividad del Grupo. Se aplica un sistema de prevención y control de seguridad de acuerdo a la especificación internacional OHSAS 18.001-2.007. Los procedimientos de actuación reflejan los estándares elaborados con las mejores prácticas conocidas, que aseguran los máximos niveles de seguridad posible con especial atención a la eliminación del riesgo en origen.	• Riesgos regulatorios, relacionados con la evolución de la normativa aplicable a las actividades en España y en otros países donde CEPSA está presente.
• Riesgos ambientales, están identificados los aspectos que pueden derivar en impactos sobre el medio ambiente, emisiones a la atmósfera, utilización del agua, vertidos al suelo y aguas subterráneas y manipulación y acondicionamiento de los residuos.	• Riesgos de información, para garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para el buen desarrollo de las actividades del Grupo. El Grupo tiene un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información que ha obtenido la máxima certificación internacional ISO 27001.



Compromiso con la Sostenibilidad

La sostenibilidad, entendida como la consecución de los objetivos empresariales en el tiempo, la conducta ética en los negocios, el respeto a los derechos humanos y la minimización de los impactos en el medio ambiente, constituye uno de los pilares de la gestión del Grupo CEPSA.

Nuestra idea de sostenibilidad

CEPSA está presente en países de muy diversas culturas y grados de desarrollo económico y social, a veces en entornos naturales sensibles. CEPSE entiende su actividad teniendo en cuenta aquellos factores que pueden influir en su éxito a largo plazo. La idea de éxito en CEPSE va unida al objetivo de sostenibilidad en el tiempo e implica la búsqueda de la excelencia cada día para ser mejor en el futuro. Como empresa del sector de la energía asume un compromiso irrenunciable con la sociedad a la que da servicio, para producir energía segura y limpia que contribuya al desarrollo económico sostenible.

Tanto la competitividad en los negocios como la relación de la Compañía con su entorno son factores determinantes para la creación y distribución equilibrada de riqueza. Por esa razón, el modelo de gestión de CEPSE tiene plenamente integrada la sostenibilidad en cada fase del negocio, desde la exploración de crudo y gas hasta la comercialización de sus productos y servicios. Queremos que todos nuestros recursos –humanos, técnicos y económicos– reforzados con nuestra capacidad tecnológica, contribuyan a configurar a CEPSE como una de las empresas energéticas más competentes en su negocio y más reconocidas por su respeto al medio ambiente y a la sociedad, todo ello en un marco de comportamiento ético y transparente.

Aspiramos a que los grupos de interés reconozcan nuestro esfuerzo diario y encuentren razones de peso para otorgarnos su confianza.

Nos esforzamos para que:

- Nuestros profesionales trabajen en un entorno seguro y justo, que potencie su desarrollo profesional y les permita disfrutar de su vida personal y que nuestros contratistas y proveedores compartan estos valores con nosotros.
- Nuestro socio encuentre en CEPSE un colaborador competente, también exigente, que aportará su conocimiento y experiencia a los proyectos comunes.
- Nuestros clientes vivan con CEPSE una relación cercana y encuentren calidad y eficacia en productos y servicios.
- Las personas en el área de influencia de nuestras actividades se sientan escuchadas y experimenten el beneficio que les aporta CEPSE.

Este Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa 2011 de CEPSE recoge cómo hemos puesto en práctica nuestras ideas y cómo nos estamos preparando para afrontar con éxito una nueva etapa en la historia del Grupo.

Conducta ética y respeto a los derechos humanos

La integridad, la transparencia y el respeto a los derechos humanos están en la base de nuestra cultura corporativa. Nuestra visión, nuestros principios institucionales y nuestra normativa interna establecen pautas de comportamiento y seguimiento inequívocas. Estas pautas son más relevantes cuanto más diversos son los entornos culturales, sociales y legislativos en los países en los que CEPSE desarrolla sus actividades.

La Compañía acepta y asume en todas sus actuaciones la Declaración Universal de los Derechos Humanos y los convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) relativos a los mismos y se adhiere a los principios directores de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y del Código de Buenas Prácticas Tributario dictado por el Gobierno.

La posición de CEPSE en materia de igualdad, cuya aplicación se detalla en el capítulo “Nuestros Profesionales” de este Informe, es un claro ejemplo del esfuerzo de la Compañía para evitar y corregir cualquier posibilidad de discriminación.

En Exploración y Producción prestamos especial atención a la protección de profesionales y activos en las operaciones de campo. Nuestras políticas de seguridad física establecen un marco de actuación en materia de seguridad acorde con los Principios Voluntarios sobre Seguridad y Derechos Humanos, impulsados por los gobiernos de Estados Unidos, Reino Unido, Holanda y Noruega y asumidos por las principales empresas extractivas del sector petrolero.

El modelo de gestión de CEPSE tiene plenamente integrada la sostenibilidad en cada fase de negocio

Impactos en el medio ambiente y la seguridad

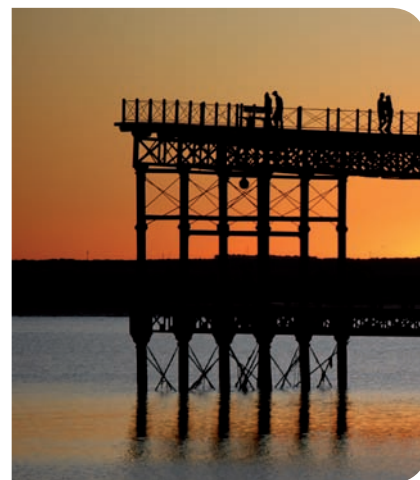
La gestión de los impactos ambientales es un factor clave en el negocio del petróleo y el gas y uno de los fundamentos del objetivo de sostenibilidad que CEPSA persigue.

El crecimiento y la internacionalización que caracterizarán la evolución de CEPSA en el futuro aumentan la exposición de la Compañía a los riesgos relacionados con la protección ambiental y la seguridad. Ante este reto, mantenemos los estándares de excelencia en la gestión de nuestros negocios

y de nuestras relaciones con los grupos de interés con los que estamos en contacto.

Cuenta de resultados social

La obtención de un beneficio económico sostenido es uno de nuestros objetivos empresariales y su distribución de forma equilibrada entre todos aquellos que contribuyen a su generación.



Valor económico generado ¹

Millones de euros

	2011	2010	2009
Importe neto cifra negocios (con impuestos especiales)	27.199	22.084	18.365
Otros ingresos de explotación	206	117	177
Ingresos financieros	26	39	30
Participación en resultados de asociados	43	32	35
Ingresos por enajenación de activos	11	11	33
Total	27.485	22.283	18.640

Valor económico distribuido ²

Millones de euros

	2011	2010	2009
Relaciones económicas con proveedores	23.031	17.901	14.636
Salarios y compensación total de los empleados	587	572	531
Pagos a proveedores de capital	333	264	229
Total impuestos pagados por CEPSA	2.707	2.693	2.579
Total	26.658	21.430	17.975

Valor económico retenido

Millones de euros

	2011	2010	2009
Valor económico generado	27.485	22.283	18.640
Valor económico distribuido	26.658	21.430	17.975
Valor económico retenido	827	853	665

¹ Valor económico generado obtenido como resultado de sumar los ingresos de explotación, ingresos financieros, participación en resultados de asociadas e ingresos provenientes de ventas de activos.

² Valor económico generado distribuido, calculado sobre la base de los resultados ajustados. Se han eliminado el efecto patrimonial de variación de precios 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.

Nuestros profesionales

Nuestros profesionales son una de las principales claves para el éxito de la Compañía en un momento de cambio como el que se ha iniciado en CEPSA.



En 2011, se ha iniciado en el Grupo una etapa de cambios en la organización dirigidos a responder al reto estratégico de crecimiento y expansión internacional. Ya en 2011 se han producido importantes modificaciones en la estructura organizativa de la Compañía y en las unidades de negocio que persiguen la asignación eficiente de personas en un marco de mayor agilidad. La movilidad interna como valor y nueva característica de la gestión de los profesionales de

CEPSA se sustentará con una Norma Básica de Movilidad.

La mayor parte de nuestra plantilla está localizada en España y Portugal. El porcentaje de mujeres está en torno al 33% desde hace ya varios años, un dato significativo en una industria tradicionalmente masculina. El porcentaje de mujeres en puestos directivos ha aumentado un 10% en los tres últimos años, en línea con la política del Grupo de igualdad de oportunidades.

Plantilla

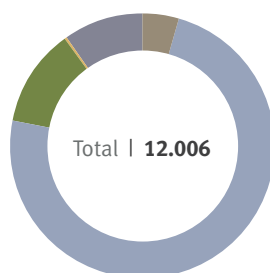
	2011	2010	2009
Plantilla a 31 de diciembre (número de personas)	12.006	12.046	11.943
% de empleados internacionales	17	13	13
Edad media	41,6	41,7	41,4
Antigüedad media (años)	11,5	12,6	12,4

Distribución por categoría profesional

Nº de personas	2011	
	Mujeres	Hombres
Directivos y Jefes de departamento	85	596
Técnicos Superiores	387	1.303
Técnicos Medios	419	1.383
Especialistas	2.509	4.416
Administrativos	436	146
Ayudantes	168	158
Total	4.004	8.002

Plantilla por unidades de negocio

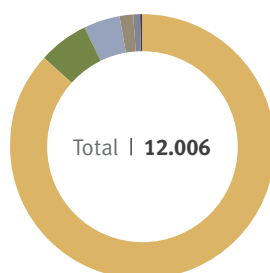
Nº de personas



- Exploración y Producción | **554**
- Refino, Distribución y Comercialización | **8.837**
- Petroquímica | **1.423**
- Gas & Electricidad | **26**
- Corporación | **1.166**

Plantilla por áreas geográficas

Nº de personas



- España | **10.432**
- Portugal | **727**
- Latinoamérica | **514**
- Canadá | **206**
- Norte de África | **99**
- Resto de Europa | **28**

Atracción y retención de talento

CEPSA aspira a convertirse en una de las compañías preferidas para trabajar de los profesionales, no solo de nuestro sector, por su cultura, basada en la innovación, la excelencia y el compromiso con la seguridad y el desarrollo profesional y personal.

Evaluación y desarrollo profesional

Desde el momento en que un nuevo profesional se incorpora a CEPSE, con el programa de acogida, la Compañía inicia una relación que tiene como objetivo último conseguir para cada empleado la cualificación óptima para su desarrollo profesional individual y para su contribución al conjunto de la empresa.

El sistema de Gestión por Competencias, las rutas profesionales, la evaluación del desempeño, los planes de formación, la remuneración por objetivos y los planes de sucesión para puestos clave, son las herramientas de las que CEPSE se ha dotado para conseguir una plantilla cohesionada, satisfecha, comprometida con la excelencia y con confianza en el futuro.

A FONDO

LO QUE QUEREMOS PARA NUESTROS PROFESIONALES

CARRERA PROFESIONAL ATRACTIVA

CEPSA es una empresa reconocida en la economía española, comprometida con la creación de empleo y la gestión de las personas en la que los empleados pueden crecer profesionalmente y tener proyección.

AMBIENTE LABORAL ESTABLE Y SATISFACTORIO

CEPSA está comprometida a ofrecer puestos de trabajos estables, relaciones laborales justas y cuidar la satisfacción dentro del trabajo.

ENTORNO DE TRABAJO SALUDABLE Y SEGURO

CEPSA asume como prioridad estratégica proporcionar a sus empleados un ambiente laboral seguro y saludable. Por ello, cuenta con planes y programas de sensibilización en materias relacionadas con la seguridad, la calidad y el respeto al medio ambiente.



Empleados que reciben evaluación por desempeño

Colectivo	Total empleados	Evaluación individual	Otro tipo evaluación	Total evaluados	%
Directivos	94	94	0	94	100%
Jefes de Departamento	587	587	0	587	100%
Técnicos superiores	1.690	1.019	562	1.581	93,5%
Técnicos medios	1.802	862	585	1.447	80,3%
Especialistas	6.925	799	1.467	2.266	32,7%
Administrativos	582	435	36	471	80,9%
Ayudantes	326	35	3	38	11,6%
Total general	12.006	3.831	2.653	6.484	54,0%

CEPSA trabaja para conseguir una plantilla cohesionada, satisfecha, comprometida con la excelencia y con confianza en el futuro

Formación

La formación es uno de los pilares de la gestión de los recursos humanos en CEPSA y debe contribuir a consolidar una cultura corporativa adecuada a las nuevas necesidades de la Compañía.

El modelo de formación de CEPSA ofrece programas que atienden tanto las necesidades específicas de los empleados como las propias del puesto de trabajo.

Además, se tienen en cuenta aquellos aspectos transversales de la cultura corporativa como son el respeto a los derechos humanos y a la igualdad, la protección del medio ambiente, la seguridad y la prevención de conductas no éticas como soborno y corrupción, acoso y maltrato.

Durante el ejercicio 2011 se impartieron un total de 427.368 horas de formación

A FONDO

CAMPUS CEPSA

Campus CEPSA es una herramienta *on-line* de formación disponible para todos los profesionales del Grupo. Los empleados pueden seguir los cursos y planes de formación que tengan asignados y, además, tienen acceso a una gran variedad de seminarios *on-line* y recursos de formación a través de Internet. Campus CEPSA es una apuesta por el autodesarrollo que fomenta la interactividad para que los empleados se sientan responsables de mejorar su formación y ampliar sus conocimientos. Se pueden elegir cursos de formación con total libertad y, una vez elegidos, se dispone de información sobre el progreso realizado y las calificaciones obtenidas. Existe también un área de consultas con tres campos disponibles: la escuela de energía, que facilita una visión global de las actividades de la Compañía, una escuela de idiomas y una escuela de prevención con contenidos genéricos de interés general.

Formación por unidades de negocio

	Horas	% del total
Producción	152.941	35,79%
Salud, Seguridad, Medio Ambiente	80.898	18,93%
Tecnología	11.271	2,64%
Procesos de gestión	182.258	42,65%
Total	427.368	100,00%

Apoyo social interno

Durante 2011 se ha llevado a cabo el Plan Familia Grupo CEPSA, programa social gestionado por la Fundación Adecco dirigido a los hijos e hijas con discapacidad de los profesionales del Grupo CEPSA en España, en el que a partir de la valoración de sus capacidades y necesidades, se han organizado y desarrollado acciones personalizadas en diferentes áreas de intervención (sanitaria, familiar, social y formativa) en aras de incrementar su autonomía e integración social y laboral.

Dentro de su política de apoyo a sus empleados, CEPSA dispone de Servicios de Orientación Social en los distintos centros para atender las necesidades sociales familiares y personales de sus trabajadores y pensionistas.





Igualdad de oportunidades y no discriminación

La igualdad forma parte de la cultura corporativa de CEPSA, basada en la integridad y la transparencia, y es un objetivo prioritario de la gestión de personas en todo el Grupo. La Compañía está comprometida con el cumplimiento de la normativa legal vigente en todos los países en los que está presente, así como con otras referencias internacionales.

CEPSA aspira a extender sus principios de igualdad y protección frente al acoso laboral a sus proveedores y contratistas, a los que informa de los compromisos que ha adquirido en estas materias.

Comunicación interna

La comunicación interna refuerza la cultura corporativa, cohesiona la plantilla y fortalece el sentimiento de orgullo y pertenencia.

CEPSA cuenta con canales de comunicación que son complementarios entre sí y que están adaptados a las necesidades de las unidades de negocio y los países en los que operamos. Existen canales informativos –revistas y boletines, tableros de anuncios, quioscos informativos– para potenciar el conocimiento de los empleados de la realidad de la empresa y canales bidireccionales –intranet, buzones de sugerencias, encuentros con directivos– para fomentar el diálogo.

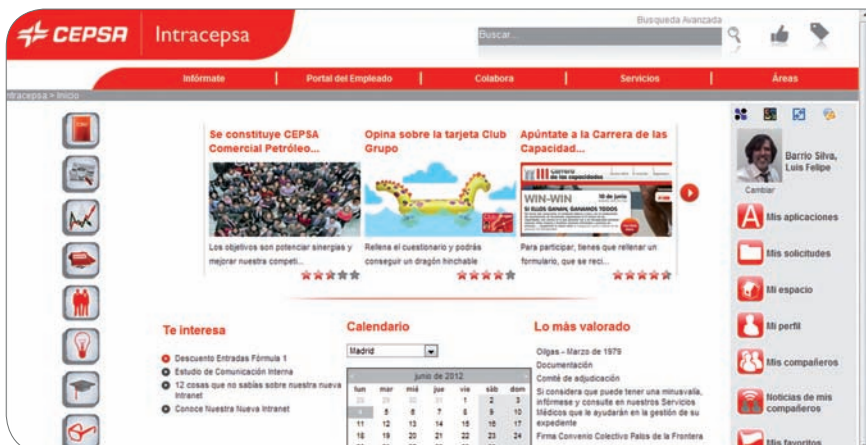
Relaciones laborales

La mayor parte de la plantilla de CEPSE se encuentra en territorio español y está sometida, por tanto, a la legislación laboral española. Fuera de España, la Compañía aplica la legislación laboral vigente en cada país. El Grupo fomenta en todo caso el diálogo y la confianza en la relación con los trabajadores y sus representantes y su comportamiento se basa en los principios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Alrededor de 11.585 profesionales (96,5%) están cubiertos por convenios colectivos y el 85,3% de la plantilla cuenta con representación sindical.

A lo largo de 2011 se ha estado trabajando en el desarrollo de la nueva intranet del Grupo para proporcionar canales de información, impulsar la colaboración, fomentar las relaciones entre el personal de las diferentes unidades de negocio y departamentos y agilizar trámites y tareas habituales del personal.

La participación de los empleados es un objetivo constante de la estrategia de comunicación interna de la Compañía. Dentro de los convenios colectivos se incluyen protocolos de consulta con los empleados para que puedan efectuar recomendaciones de mejora.

CEPSA aspira a extender a sus proveedores y contratistas su política de igualdad y protección frente al acoso laboral



CEPSA ha lanzado una nueva intranet del Grupo, basada en un modelo de colaboración y participación, que mejora la productividad y la comunicación

Innovación y Tecnología

La investigación es para CEPSA una herramienta de creación de valor, competitividad y crecimiento sostenible que contribuye a optimizar los procesos de producción, mejorar la calidad de los productos y la capacitación tecnológica del Grupo.



En CEPSA queremos estar a la cabeza de las mejoras tecnológicas en los aspectos esenciales para el desarrollo de nuestros negocios. En estrecha colaboración con las unidades de negocio, la unidad de

Tecnología permite llevar a cabo las innovaciones necesarias para una posición más competitiva de CEPSA mediante la mejora de procesos y productos y el ahorro de costes.

Inversión en tecnología por conceptos

Millones de euros

	2011	2010	2009
Fabricación de productos, mejora de procesos y expansión de actividades	531	386	485
Seguridad y Medio Ambiente	34	32	42
Investigación y Desarrollo	14	17	19
Total	579	435	545

La unidad de Tecnología permite llevar a cabo las innovaciones necesarias para mejorar la posición competitiva de CEPSA

Centro de Investigación

El Centro de Investigación centraliza las actividades de investigación del Grupo y se apoya en las unidades de Desarrollo de Tecnología e Ingeniería, que hacen realidad los proyectos del Centro. Tiene dos vertientes: soporte a los negocios y apuesta por el futuro.

Soporte a los negocios

Cuenta con una dotación de plantas piloto y equipamiento analítico de alto nivel, que con la participación de personal altamente especializado, da soporte a los negocios en el desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción.

El desarrollo de un nuevo proceso de producción de biocombustibles (hidrobiodiésel) y una nueva unidad de producción de asfaltos (Biturox) son ejemplos de colaboración con la unidad de negocio de Refino y con PROAS, la filial de CEPSA que comercializa productos asfálticos.

Proyectos 2011

El Centro de Investigación ha trabajado en diversos proyectos de tecnologías propias que aumentan la eficiencia y rentabilidad de nuestros procesos. Así, se ha continuado trabajando en la optimización del proceso de obtención de PIA (ácido isoftálico purificado) a partir de m-xileno.

En 2011, se ha iniciado la ingeniería básica de la planta de fenol en Shanghai (China), la primera de CEPSA en ese mercado. Tendrá una capacidad anual de 250.000 TM de fenol y 150.000 TM de acetona y se espera que empiece a producir en 2014. En diciembre de 2011 finalizó la renovación de la línea submarina de alimentación de crudo de la refinería "La Rábida", la más larga en este tipo de tecnología, con diez kilómetros de longitud.

Apuesta de futuro

El Centro de Investigación apuesta por el futuro, invirtiendo en proyectos no inmediatamente comercializables.

Entre estos, el proyecto de producción de biocombustibles a partir del cultivo de microalgas. También se ha iniciado una línea específica para Exploración y Producción, que incluye trazadores para la localización de crudo así como otros encaminados a la recuperación asistida de hidrocarburos.

El Centro de Investigación tiene una plantilla de profesionales altamente cualificados, que se apoyan en acuerdos de colaboración con Universidades y Centros Públicos de Investigación.

Además, las Cátedras CEPSA en Universidades como la de Cádiz, Huelva y Sevilla desarrollan proyectos sobre aspectos relacionados con la energía y la petroquímica. Entre los llevados a cabo en 2011 destacan los siguientes:

- Estudio de la acumulación de lípidos útiles para la producción de biodiésel en microalgas autóctonas aisladas.
- Análisis de la implementación de controladores inferenciales para la utilización de *soft-sensors* en los sistemas de control de CEPSA.
- Aplicación de tecnologías ultrasónicas para la mejora del rendimiento de la planta de tratamiento de efluentes líquidos (PTTEL) de un complejo petroquímico y reducción de la toxicidad del efluente final.
- Caracterización y valorización energética de los lodos biológicos del tratamiento de efluentes.



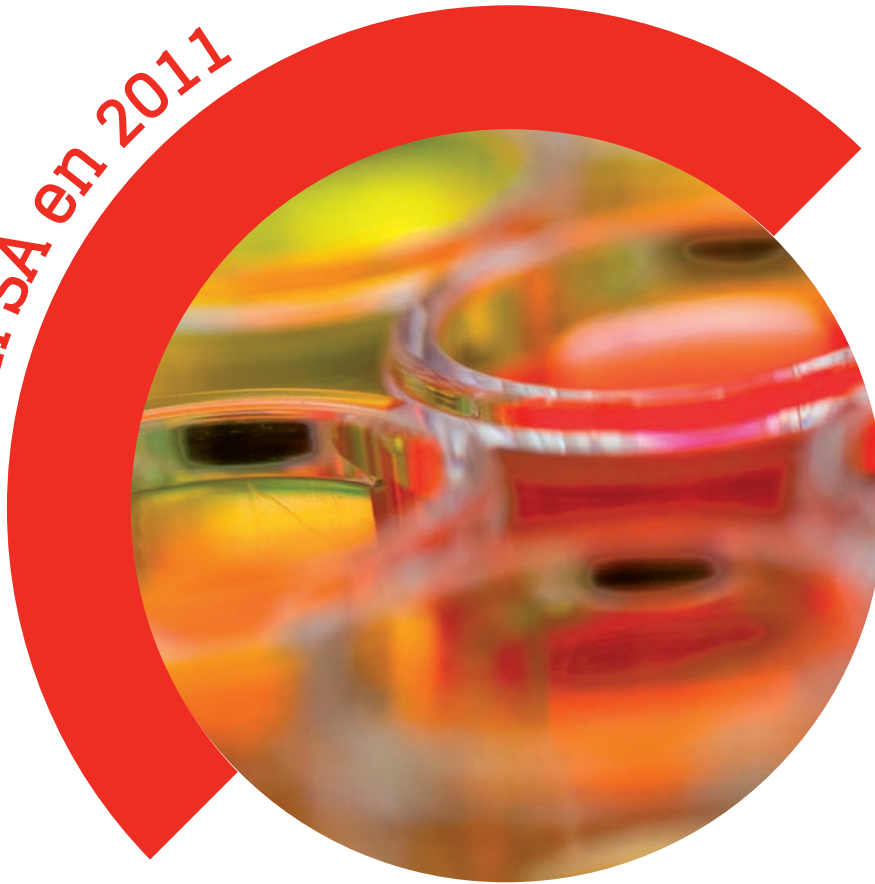
HIDROBODIÉSEL (HVO)

Bajo la dirección del Centro de Investigación de CEPSA, se ha culminado con éxito, en las instalaciones de la refinería "La Rábida" (Huelva), un nuevo proceso para la producción de biocombustible a partir de aceite vegetal, denominado hidrobiodiésel, que supone una importante contribución a la reducción de Gases de Efecto Invernadero. En este proceso se consigue transformar el aceite vegetal en biocombustible mediante su hidrogenación, utilizando en el proceso las mismas instalaciones en las que se reduce el azufre del gasóleo. La capacidad inicial de producción estimada para las tres refinerías de CEPSA será superior a los 100.000 m³/año. El proyecto hidrobiodiésel confirma la apuesta de CEPSA por la investigación como instrumento estratégico para el crecimiento.

El papel de la tecnología en la protección ambiental

Las innovaciones tecnológicas permiten la prevención y reducción de los impactos ambientales. El Centro de Investigación lidera estos trabajos, en colaboración con las unidades de negocio, y la unidad de Protección Ambiental, Seguridad y Calidad (PA.S.CAL). La utilización de criterios ambientales para el diseño de productos, en respuesta a las políticas europeas (reducción del peso de energías fósiles en el mix de energía primaria, reducción de emisiones, productos bio) es uno de los ejes principales de trabajo del Centro de Investigación.

CEPSA en 2011



- Hitos del año
- Resumen del ejercicio
- CEPSA en el mundo
- Actividades
- Clientes
- Proveedores



*CEPSA ha logrado
resultados similares
a los del año anterior
pese a un entorno complejo*

Hitos del año



Adquisición de Artenius San Roque

En enero, se cerró la adquisición del 100% de la palnta Artenius San Roque que permite a CEPSA Química extender su actividad a la producción de PET (polietilén tereftalato) y ampliar su presencia en la cadena de valor de la industria petroquímica. La inversión ha sido de 32 millones de euros.

Esta adquisición dará lugar a importantes sinergias, no sólo derivadas del consumo cautivo de PTA (ácido tereftálico), como materia prima del PET, sino también a la optimización de los costes de compras y logística al hacerse una gestión conjunta de las actividades de la cadena de valor.



Puesta en marcha de MEDGAZ

El gasoducto MEDGAZ se puso en marcha en abril y tiene una capacidad total inicial de transporte de 8bcm/año (8.000 millones de m³/año) y una longitud de 210 km (España - Argelia). La inversión total en la construcción del gasoducto ha sido de 900 millones de euros.

CEPSA ha sido uno de los principales impulsores del gasoducto MEDGAZ, contribuyendo así a la seguridad del suministro y favoreciendo el cumplimiento de los objetivos marcados en el Protocolo de Kyoto al acercar a Europa una energía más limpia como es el gas natural.



Adquisición de infraestructuras en Colombia

CEPSA adquirió el 5% de Oleoducto Central (OCENSA), el principal oleoducto de Colombia, de 830 km de longitud, que se extiende desde el área de Cusiana hasta el terminal marítimo de Coveñas, prestando servicio, principalmente, a las áreas de producción de crudo de la Cuenca de los Llanos.

El trazado de este oleoducto lo convierte en uno de los activos más significativos para los planes de expansión del sector de hidrocarburos de Colombia. Lo que puede ser aprovechado por muchos de los actores del negocio de hidrocarburos en este país, entre ellos CEPSA.



Nuevos derechos de exploración y producción en Argelia

La agencia estatal argelina Alnaft adjudicó en marzo a CEPSA los derechos de exploración y producción del bloque Rhourde el Rouni II, con una extensión de 3.034 Km². en la cuenta del Berkine a unos 100 km al noreste del campo Rhourde el Khrouf, también operado por CEPSA.

Esta concesión –por 32 años– permitirá a CEPSA acometer inicialmente los trabajos de exploración por un periodo de 7 años. En los tres primeros se realizarán trabajos de exploración sísmica 3D de alta resolución y la perforación de 6 pozos exploratorios.



Plataforma de eficiencia energética

En el mes de marzo se constituyó la Fundación para la Sostenibilidad Energética y Ambiental, formada por ocho grandes empresas españolas, entre ellas CEPSA, para promover actividades conjuntas orientadas hacia el fomento de la eficiencia energética, a través de la promoción y desarrollo de acciones dirigidas al ahorro energético y a la reducción de la huella de carbono.

Además, tiene como objetivo impulsar las relaciones y acuerdos de colaboración entre las empresas y la administración para aunar sinergias así como fomentar el I+D+i.



Primer punto de recarga rápida

En el marco del acuerdo de colaboración con Endesa para el despliegue de una red de puntos de recarga de vehículos eléctricos e híbridos, se inauguró en abril el primer punto de recarga rápida para vehículos eléctricos de España, en una estación de servicio de CEPSA en Barcelona.

Esta acción tiene como objetivo promover el vehículo y la movilidad eléctrica como vía para potenciar la lucha contra el cambio climático y contribuir al éxito de los objetivos de sostenibilidad.



Inicio de producción de hidrobiodiésel

La refinería “La Rábida” comenzó en mayo la producción de hidrobiodiésel, un nuevo biocombustible elaborado a partir de aceites vegetales hidrogenados, utilizando, durante el proceso, las mismas instalaciones en las que se reduce el azufre del gasóleo.

Esta producción permite cumplir con las nuevas directivas europeas y la legislación española que marcan como objetivo que el 5,83% de la energía presente en nuestras gasolinas y gasóleos provengan del empleo de biocarburantes.



Primera piedra de la planta química en Shangái, China

CEPSA inició en octubre la ingeniería básica para la construcción de una planta química de fenol en Shanghái, clave para nuestra expansión internacional en uno de los mercados de mayor potencial de crecimiento del mundo.

La nueva planta, localizada en el Parque Industrial Químico de Shanghái (SCIP), tendrá una capacidad de 250.000 TM de fenol y 150.000 TM de acetona y estará en marcha a finales de 2013. Estas instalaciones permitirán a CEPSA Química convertirse en el segundo productor mundial de fenol y acetona.

Resumen del ejercicio

Durante el año 2011 ha continuado el crecimiento, aunque a un menor ritmo, de la demanda mundial de petróleo ligada al crecimiento económico en los países emergentes. Así, en el conjunto del año, la demanda mundial se ha situado en 89 millones de barriles/día, un 0,8% más que en 2010. La demanda de la OCDE ha sido menor en un 1,3%.

Entorno económico y sectorial



En el lado de la oferta, la OPEP ha producido 30 millones de barriles/día. Destaca la vuelta del crudo libio al mercado al final del tercer trimestre de 2011, tras las interrupciones de la primera parte del año. La producción OPEP ha sido de 0,5 millones de barriles/día, superior a la del año 2010. La falta de crudo libio en los tres primeros trimestres del año se compensó con una mayor producción de Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait e Iraq.

En Europa, el gran excedente de capacidad de refino, unido a la fuerte bajada de la demanda de productos petrolíferos, han empeorado aún más los márgenes de refino en la parte final del año. En concreto, los publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona mediterránea, en la que se ubican las refinerías de CEPSA, han estado en un nivel muy inferior frente al periodo 2004-2008, anterior a la crisis económica.

La media anual del precio del crudo Brent ha sido de 111,3 \$/b y ha superado en un 40% la media del año de 2010, lo que supone el máximo histórico. Por otra parte, el promedio del dólar estadounidense en 2011 fue de 1,39 \$/€, frente a 1,33 \$/€ de 2010.

En España, según los datos de Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), en el último trimestre del año, con un Producto Interior Bruto (PIB) que descendió el 0,3 %, se ha acentuado la reducción del consumo de gasolinas y gasóleos. En 2011, se ha producido un retroceso interanual del consumo de gasóleo de automoción del 4,1% y del 6,7% en las gasolinas.

El resultado de explotación ajustado en 2011 ha sido de 821 millones de euros, un 20,7 % superior al obtenido en el año anterior. El Beneficio Neto Ajustado alcanzó 425 millones de euros frente a 418 millones en 2010.

Resultados del ejercicio

Millones de euros

	2011	2010	2009
Cifra de negocio	24.989	19.744	16.084
Resultado de explotación ajustado	822	680	468
Exploración y Producción	487	334	236
Refino, Comercial y Distribución	121	180	113
Petroquímica	185	144	62
Gas y Electricidad	29	21	57
Beneficio ajustado atribuible después de impuestos	425	418	270
Beneficio atribuible después de impuestos (NIIF)	640	634	375

Inversiones del Grupo

INVERSIÓN TOTAL: **742** millones de euros

Exploración y Producción

429

Millones de euros

Refino, Distribución
y Comercialización

214

Millones de euros

Petroquímica

53

Millones de euros

Gas y Electricidad

38

Millones de euros

Corporación

8 Millones de euros

CEPSA goza de una sólida situación financiera. El activo consolidado del Grupo a cierre de ejercicio ascendía a 12.571 millones de euros, un 9,5 % más que el año anterior. Los recursos propios, antes del reparto del dividendo complementario, eran de 6.026 millones, un 5,9% más que el año pasado.

El volumen total de deuda sigue en niveles contenidos, con un índice de autonomía financiera (*gearing*), expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, del 23,5%.

El resultado de explotación ajustado en 2011 ha sido de 822 millones de euros, un 20,7 % superior al obtenido en el año anterior



Actividades

CEPSA en el mundo



Colombia

- Exploración y producción en Cuenca de los Llanos y Valle Superior de Río Magdalena.
- Participación en el oleoducto Orensa (5%).

Argelia

- Producción en la cuenca Berkine (1 contrato) y exploración en Timimoun y Rhourde el Rouni (2 contratos).
- Exploración y producción de petróleo en los yacimientos de RKF, Ourhoud y Rhourde el Rouni II.
- Exploración de gas en Timimoun.

Perú

- Exploración en la cuenca de Marañón (3 contratos).

Egipto

- Exploración en South Alamein (1 contrato).

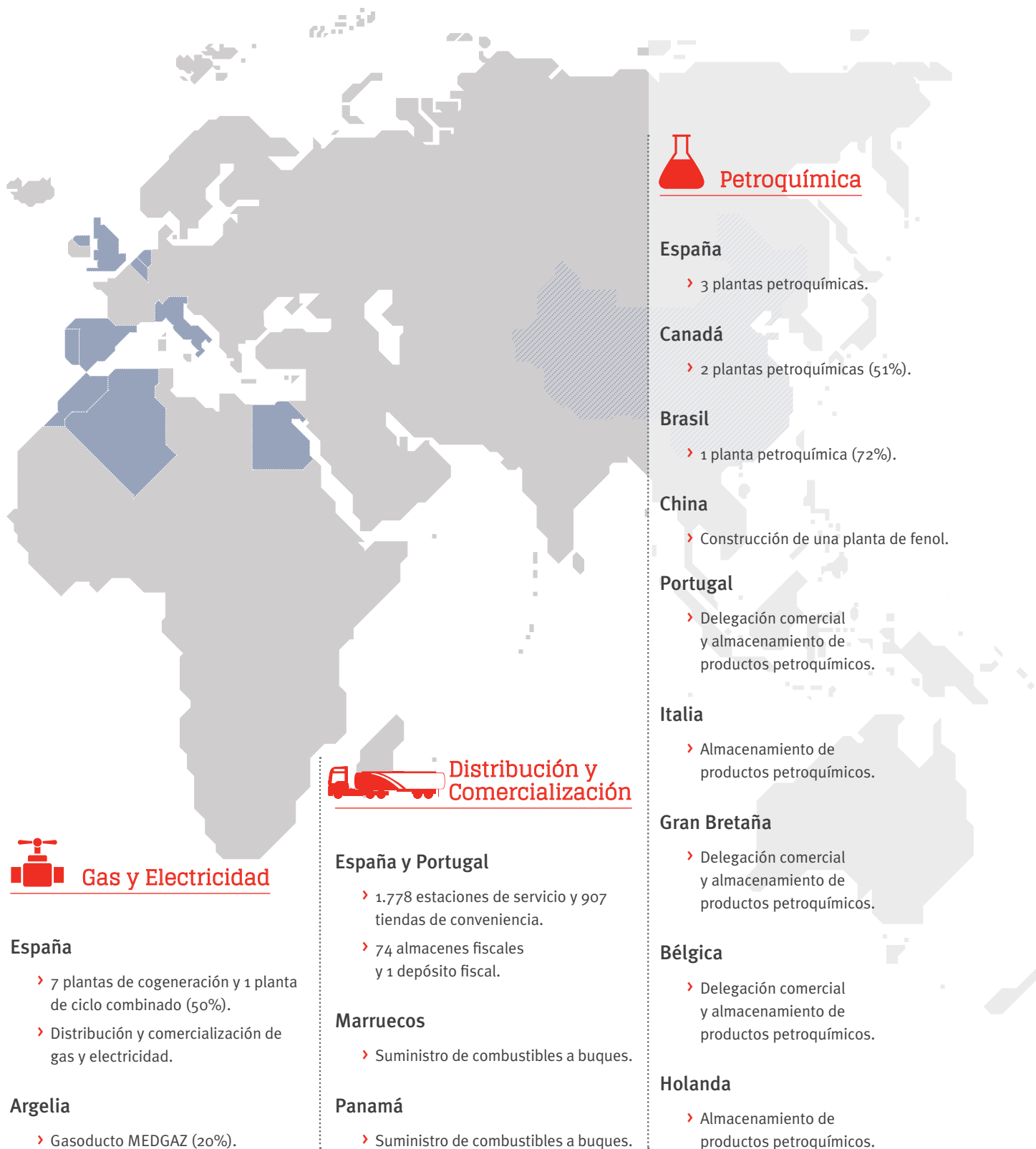
España

- Producción *offshore* en el Mediterráneo (área de Casablanca).



España

- 3 refinerías, con una capacidad de destilación de 26 millones toneladas año.
- 1 refinería de asfalto (50%), con capacidad de 1,5 millones toneladas año.
- 7 factorías de derivados asfálticos.
- 4 factorías de suministro de combustible a buques.
- 7 puntos de suministro de combustibles de aviación.
- 1 planta de producción de bases y parafinas.
- 1 planta de envasado de lubricantes.
- 11 instalaciones de envasado y trasvase de butano y propano.



Actividades

Exploración y Producción

La unidad de Exploración y Producción engloba las actividades del Grupo en exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural. CEPSA lleva a cabo su actividad productiva principalmente en Argelia y Colombia, con yacimientos *on-shore* en ambos países.

Principales indicadores

CIFRA DE NEGOCIO Millones de euros	2011	927
	2010	738
	2009	632
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO Millones de euros	2011	487
	2010	334
	2009	236
INVERSIONES EN EL EJERCICIO Millones de euros	2011	429
	2010	156
	2009	214
PRODUCCIÓN PARTICIPADA <i>Working interest;</i> miles de barriles al día	2011	120,8
	2010	122,9
	2009	116,9
PRODUCCIÓN ATRIBUIDA <i>Net entitlement;</i> miles de barriles al día	2011	48,5
	2010	53,3
	2009	54,5

El resultado de explotación ajustado ha sido de 487 millones de euros, un 45,8% más que en 2010. La producción participada en los bloques en los que se encuentra CEPSA ha sido un 2% inferior a la del ejercicio anterior debido, principalmente, a la parada técnica de mantenimiento en Ourhoud en el

mes de diciembre de 2011. La disminución de producción en los bloques de Argelia y de España, un 3%, se ha visto compensada por un incremento del 7% en la producción en los yacimientos de Colombia. La producción atribuida, esto es, la que se considera después de la aplicación de las

condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, ha sido un 9% inferior a la del año anterior debido, principalmente, al efecto negativo, -16%, que el incremento de precios tiene sobre la producción atribuida en Argelia. La producción atribuida en Colombia ha aumentado un 6%.

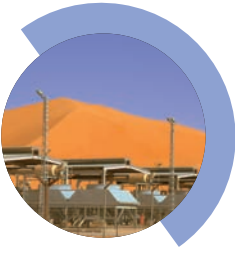
Evolución de las reservas*

Miles de barriles

	Argelia	Colombia	Otros	Total
Reservas atribuidas a 31 de diciembre de 2010	89.399	17.595	204	107.198
Producción	(12.210)	(5.449)	(45)	(17.704)
Revisiones de estimaciones anteriores	(11.976)	7.569	52	(4.356)
Mejora de recuperación	2.206	0	0	2.206
Extensiones, revaluaciones y descubrimientos	174	2.134	0	2.309
Reservas atribuidas a 31 de diciembre de 2011	67.593	21.850	210	89.653

* La estimación de las reservas de crudo y gas se realiza teniendo en cuenta las directrices establecidas por el sistema Petroleum Resources Management System de la Society of Petroleum Engineers (SPE-PRMS).

Argelia



CEPSA es uno de los principales operadores en Argelia, país en el que desarrolla sus actividades en dos yacimientos del mismo bloque: RKF (100% CEPSA) y Ourhoud (39,76% CEPSA), situados en la cuenca Berkine, al este del país.

Desde 2002 CEPSA también participa con un 11,25% en un bloque de exploración de gas en la cuenca de Timimoun, en el que se espera comenzar a producir en 2016.

En 2011 se le adjudicaron a CEPSA los derechos de exploración del bloque Rhourde el Rouni II, localizado en la cuenca Berkine, al nordeste del campo RKF. El período de exploración inicial es de 7 años y durante los 3 primeros está previsto realizar un trabajo de sísmica 3D y 6 pozos exploratorios.

Perú



A cierre de 2011 participa en tres contratos exploratorios, situados en las cuencas del Maraón, al Norte del país, y del Ucayali, al Este.

En todos ellos es operador. En 2012, se prevé completar la campaña sísmica y elaborar los informes medioambientales previos a la campaña de perforación en dos de los contratos (lotes 114 y 131). En el tercero de ellos (lote 130), se finalizará el reprocesado de los estudios sísmicos y se completarán los informes para la obtención de los permisos medioambientales necesarios para futuras operaciones. CEPSA comenzó su actividad exploratoria en Perú en 2007.

Colombia



Al finalizar el 2011 CEPSA participaba en 20 contratos, tanto de exploración como de producción.

De ellos, 12 son operados por CEPSA. A lo largo de 2011, se ha firmado un acuerdo de venta de participación (*farm out*) en el bloque Llanos 22. CEPSA cuenta con una participación del 5% de Oleoducto Central S.A. (OCENSA), sociedad propietaria del principal oleoducto de Colombia. CEPSA inició su actividad de exploración en Colombia en el año 2000.

Egipto



En el mes de junio de 2011 se firmó un acuerdo para la venta del 50% de la participación que CEPSA Egypt B.V. tiene en el bloque South Alamein.

Hasta este momento, las autoridades egipcias no han comunicado la respuesta pertinente sobre el acuerdo de transferencia de la participación.

España



La compañía participa en un contrato que regula la explotación *offshore* de tres bloques denominados Casablanca, Boquerón y Rodaballo, situados en el mediterráneo español, frente a las costas de Tarragona.

La participación promedio de CEPSA en los mismos es del 7,5%. A lo largo del 2012 se espera la puesta en producción del campo Montanazo en la misma zona.

A FONDO

TRAZADORES

Se ha instalado en el bloque RKF un sistema de monitorización de inyección de gas, basado en el seguimiento de trazadores químicos. Estos componentes, que pueden ser detectados a pesar de estar presentes en cantidades muy reducidas, permiten mejorar la gestión de la inyección de gas, optimizando la recuperación final de crudo. El sistema es puntero desde el punto de vista tecnológico y requiere la participación de laboratorios con alta cualificación en la realización de análisis de muestras. Durante 2011 el Centro de Investigación de CEPSA ha trabajado como laboratorio principal de este proyecto, realizando todos los análisis requeridos para la monitorización del campo y demostrando, con sus resultados, poseer un nivel de tecnología y calidad equivalentes a los de los laboratorios más reputados en esta materia a nivel mundial.

Actividades

Refino, Distribución y Comercialización

El resultado de explotación ajustado en 2011 fue de 121 millones de euros, 32,7% menos que el ejercicio precedente debido a las condiciones de mercado, con precios elevados, reducción de consumo y estrechamiento de márgenes.

Principales indicadores



VENTAS CONSOLIDADAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS Millones de toneladas	2011	26,3
	2010	25,2
	2009	25,7

CIFRA DE NEGOCIO (SIN IMPUESTOS ESPECIALES) Millones de euros	2011	19.695
	2010	15.443
	2009	13.166

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO Millones de euros	2011	121
	2010	180
	2009	113

INVERSIONES EN EL EJERCICIO Millones de euros	2011	214
	2010	356
	2009	594

Refino

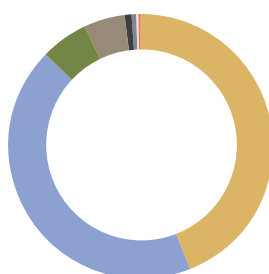
Las tres refinerías de CEPSA en España, “Gibraltar-San Roque”, “La Rábida” y “Tenerife” tienen las certificaciones OHSAS 18001, ISO 14001 y 9001 y PECAL 2129 y están operadas con un modelo de optimización que permite maximizar las sinergias entre ellas.

Las refinerías “Gibraltar-San Roque” y “La Rábida” tienen un elevado nivel de conversión y cuentan en su conjunto con unidades de producción de lubricantes, asfaltos y productos petroquímicos básicos (benceno, xileno y tolueno).

La refinería “Tenerife”, está concebida para sustentar la base del abastecimiento energético de Canarias.

	Capacidad Miles toneladas	Índice de conversión Porcentaje
“Gibraltar-San Roque”	12.000	78,1%
“La Rábida”	9.500	83,3%
“Tenerife”	4.500	58,5%
ASESA	690	- - -
Total	26.690	

Origen del crudo



- Caribe/Méjico | 5,7%
- Rusia | 5,0%
- Norte de África | 0,9%
- África Occidental | 43,4%
- Resto Europa | 0,2%
- Golfo Árábigo | 44,0%
- Norteamérica | 0,4%
- Sudamérica | 0,3%

La actividad y los resultados de la unidad de Refino en 2011 han continuado dominados por el descenso en la demanda de productos petrolíferos, el alza de los precios del crudo y el fuerte incremento de costes como consecuencia de las medidas ambientales adoptadas por la Unión Europea.



La producción de las refinerías de CEPSA en 2011 ascendió a 22,99 millones de toneladas, un 7,2% más que el ejercicio 2010 con el siguiente desglose.

Adicionalmente, las refinerías de CEPSA han incorporado a sus carburantes en el año 2011, 70.000 m³ de bioetanol y 390.000 m³ de biodiesel y de hidrobiodiesel, cumpliendo sobradamente con la normativa española en materia de biocarburantes.

Dada la sobrecapacidad de refino en CEPSA estamos trabajando para asegurar que nuestra plataforma de refino se mantenga entre los referentes europeos en cuanto a optimización del margen y en rentabilidad, en línea con las especificaciones y demanda de productos.

Fuelóleo	20%
Gasóleo	40%
Gasolinas	11%
Querosenos	8%
Gas licuado del petróleo (GLP)	4%
Otros	17%
Total general	100%

Inversiones

En el ejercicio 2011, CEPSA ha realizado inversiones en Refino por valor de 214 millones de euros. Los proyectos de inversión más relevantes finalizados en el ejercicio son:

- En la refinería “La Rábida” el proyecto Biturox y la renovación de la línea submarina de suministro y las obras correspondientes a la recuperación de la perforación dirigida en el Dique Juan Carlos I.
- En “Gibraltar-San Roque” la terminación de la ampliación de capacidad de almacenamiento y cargadero de productos de petroquímica básica (Ftálico y Maleico).
- En la refinería “Tenerife” se ha remodelado el Terminal Marítimo para mejorar la operatividad y seguridad de las instalaciones y en sus plantas de azufre, se ha puesto en servicio la etapa de Superclaus que permite elevar la eficiencia de la instalación desde 96,5% al 99%.

Por otro lado, también se ha continuado con el desarrollo de otros proyectos cuya puesta en marcha está prevista para 2012, de los cuales destacan el

proyecto de nueva extracción de quero-nafta en y la remodelación de la unidad de Isomax en “Gibraltar-San Roque”, la planta desalinizadora y la adecuación de las calderas de producción de vapor en “Tenerife”, y la ampliación de capacidad de la unidad de craqueo térmico de residuos en La Rábida.



A FONDO



BITUROX

La unidad de Biturox empezó a funcionar en julio de 2011 en la refinería “La Rábida”. Esta planta, produce unas 1.000 toneladas diarias de asfalto con calidad comercial y su inclusión en el esquema de fabricación de la refinería ha supuesto un paso más en la flexibilización de su abastecimiento de crudo. PROAS, filial que comercializa los asfaltos producidos por CEPSA, en estrecha coordinación con los equipos del Centro de Investigación y de la refinería “La Rábida” ha validado el cumplimiento de los estándares de calidad de los productos fabricados por esta planta.

Distribución y Comercialización

CEPSA desarrolla su actividad comercial de combustibles y carburantes a través de canales propios de venta y de una extensa red nacional e internacional de agentes y distribuidores, e incluye la comercialización de gases licuados del petróleo, asfaltos y lubricantes.

En 2011, las ventas de CEPSA en España, Portugal y Andorra alcanzaron 22,7 millones de toneladas de productos, cifra prácticamente igual al año anterior.

El consumo de productos petrolíferos en España y Portugal en el año 2011 fue de 74,2 millones de toneladas, un 4% menos que en 2010. El consumo de todos los productos, gasolinas, GLP, asfaltos y lubricantes sigue afectado por la situación económica actual. Los destilados medios, que suponen el 57,6% del consumo total, han tenido una caída del 4,7%. Los gases licuados del petróleo (GLP) son los que más han caído con un 9% en la Península Ibérica.



Las ventas totales de CEPSA nacional e internacional alcanzaron los 26,3 millones de toneladas

Ventas de productos petrolíferos

Miles de toneladas

	2011	2010	2009
Combustibles y carburantes	12.074	12.069	12.052
Combustibles para buques	7.598	7.372	7.503
Combustible para aviación	2.300	2.093	2.190
Gases Licuados de Petróleo	552	551	516
Asfaltos	1.146	1.196	1.235
Lubricantes, bases y parafinas	256	271	263
Exportaciones	3.066	2.148	2.150



Combustibles y carburantes

CEPSA cuenta con una red de 1.778 estaciones de servicio en España, Portugal, Andorra y Gibraltar. Ocupamos una posición de liderazgo en tiendas de conveniencia, con 867 puntos de venta en España y 40 en Portugal. En 2011 se ha continuado con el plan previsto de expansión de la red de estaciones de servicio.

Los precios de venta al público de la gasolina y del gasóleo de automoción en España han aumentado en 2011, siguiendo el incremento de sus cotizaciones internacionales, que han alcanzado en diciembre los valores más altos desde septiembre de 2008. Concretamente, el precio medio de venta al público del gasóleo de automoción en 2011 aumentó un 11,7% respecto al año 2010 y el de la gasolina un 5%.

Gases licuados del petróleo (GLP)

El butano, propano y el autogás se distribuyen a domicilio a través de una red de 90 distribuidores y en más de 2.200 puntos de venta. También se distribuye propano a granel a instalaciones individuales. En la actualidad contamos con más de 2,5 millones de clientes de estos productos. Las ventas de GLP en 2011 ascendieron a 552 miles de toneladas.



Asfaltos

CEPSA tiene una capacidad nominal de producción de más de un millón de toneladas al año. Fabrica en las refinerías “Tenerife”, “La Rábida” y en ASES en Tarragona (50% CEPSA). Cuenta además con siete factorías en las que se fabrican derivados asfálticos y productos especiales para el sector de la construcción. Las ventas de productos asfálticos alcanzaron los 1.146 miles de toneladas, con un descenso del 4% respecto al ejercicio anterior. Las ventas a los mercados español y portugués bajan, en línea con el descenso en obra pública, mientras que las exportaciones, que representan el 55% de nuestras ventas, han aumentado un 8%.

Lubricantes

CEPSA es una de las compañías líderes en el mercado español bajo las marcas CEPSA y ERTOil. Su actividad se centra en la fabricación de lubricantes, bases y parafinas y tiene una notable presencia en todos los sectores y segmentos del mercado en España y Portugal. Las exportaciones de estos productos llegan a 73 países, a través de una amplia red de distribuidores.

En 2011, se comercializaron 256.000 toneladas, un 6% menos que en el ejercicio anterior, de las que el 47% se han dirigido al mercado nacional y el resto a la exportación.

Las exportaciones de bases, lubricantes terminados, grasas y parafinas llegan a 73 países

A FONDO

PRIMER PUNTO DE RECARGA RÁPIDA

En abril de 2011, Endesa y CEPSA inauguraron en Barcelona el primer punto de recarga rápida de España para vehículos eléctricos en la primera “isla de energía Endesa” que permite cargar hasta el 50% de la batería en tan sólo 10 minutos para los coches que incorporen la tecnología de carga rápida CHAdeMO (Charge and Move).

Endesa y CEPSA tienen un acuerdo de colaboración para desarrollar conjuntamente un plan de diseño y despliegue de una red de puntos de recarga para vehículos eléctricos e híbridos en las estaciones de servicio de CEPSA.



Actividades

Petroquímica

CEPSA Química fue creada en 2008 a partir de la integración de todas las actividades del Grupo en la industria petroquímica. Posee un alto nivel de desarrollo tecnológico que la sitúa como uno de los principales productores del mundo de materias primas para detergentes (LAB/LABSA), fibras de poliéster (PTA/PIA/PET), fenol-acetona y disolventes intermedios. Con la compra en enero de 2011 de Artenius San Roque, CEPSA se ha convertido en uno de los dos únicos productores mundiales de PTA, PIA y PET.

Principales indicadores

CEPSA posee un alto nivel de desarrollo tecnológico que la sitúa como uno de los principales productores del mundo

VENTAS CONSOLIDADAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS

Millones de toneladas

2011
3,5

2010
3,4

2009
3,0

CIFRA DE NEGOCIO (SIN IMPUESTOS)

Millones de euros

2011
3.393

2010
2.788

2009
1.888

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO

Millones de euros

2011
185

2010
144

2009
62

INVERSIONES EN EL EJERCICIO

Millones de euros

2011
53

2010
32

2009
34

CEPSA ocupa posiciones de liderazgo en todas sus especialidades que se exportan a todo el mundo. Es líder mundial en materias primas para detergentes con el 15% de la capacidad mundial de LAB y está en la vanguardia de la tecnología

con Detal, desarrollada conjuntamente por CEPSA y Universal Oil Products (UOP). Es co-líder en PIA, con un 20% de la capacidad mundial, y con la construcción de la planta de Shanghai (China) se convertirá en el segundo

productor mundial de fenol/acetona. La adquisición de Artenius San Roque dará lugar a importantes sinergias derivadas del consumo cautivo de PTA como materia prima del PET y de la optimización de costes de compras y logística.

Productos	Empresa	% Participación
Materia prima para detergentes (LAB, LABSA)	CEPSA Química-España	100
	CEPSA Chimie Bécancour-Canadá	51
	DETEN-Brasil	72
Materia prima para el sector poliéster (PTA, PIA, PET)	CEPSA Química-España	100
	CEPSA Chimie Montreal-Canadá	51
Fenol y acetona	CEPSA Química-España	100
Disolventes e intermedios	CEPSA y CEPSA Química-España	100

CEPSA Química trabaja con el Centro de Investigación del Grupo en el desarrollo de nuevos procesos de fabricación y optimización en colaboración con organismos oficiales, como el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), así como con centros externos y con universidades.

España



En España cuenta con dos plantas de producción en San Roque (Cádiz) y una en Palos de la Frontera (Huelva). La Planta de Guadarranque produce ácido tereftálico purificado (PTA) con una capacidad de 650.000 Tm/a, ácido isoftálico purificado (PIA) con 220.000 Tm/a de capacidad y polímero de tereftalato de polietileno (PET) con 175.000 Tm/a, materias primas fundamentales para la industria del poliéster. También en San Roque, la Planta de Puente Mayorga integrada en la refinería "Gibraltar-San Roque" de CEPSA produce alquilbenceno lineal (LAB) con una capacidad de 220.000 Tm/a, ácido sulfónico (LABSA) con 80.000 Tm/a, n-parafinas con 400.000 Tm/a, disolventes desaromatizados y alquilatos pesados.

En la provincia de Huelva se ubica la fábrica de Palos de la Frontera en el mismo complejo industrial que la refinería "La Rábida" de CEPSA, que la abastece de benceno y propileno para la fabricación de fenol. Esta planta tiene una capacidad de 600.000 Tm/a, 370.000 Tm/a de acetona y 24.000 Tm/a de alfa metil estireno.

Canadá



En Canadá contamos con dos plantas de producción en Quebec. La fábrica de Becancour (51% CEPSA Química – 49% Société Générale de Financement), primera en el mundo en utilizar la tecnología DETAL (alquilación en lecho fijo), para la producción de alquilbenceno lineal (LAB) con una capacidad de 120.000 Tm/a.

Y la Planta de Montreal (51% CEPSA Química – 49% Société Générale de Financement) que fue construida en colaboración con SGF con el objetivo de suministrar al mercado NAFTA (Estados Unidos, Canadá y México) ácido tereftálico purificado (PTA) con una capacidad de 600.000 Tm/a.

Brasil



En 1999, CEPSA adquiere el 72% de la compañía brasileña Detén Química, S.A, convirtiéndose en su accionista mayoritario. DETEN es uno de los mayores productores de sudamérica de alquilbenceno lineal (LAB) con una capacidad de 220.000 Tm/a y ácido sulfónico (LABSA), con una capacidad de 80.000 Tm/a), que opera también con tecnología UOP.

Europa



Distribuimos y comercializamos en todo el mundo los productos de todas las plantas, así como los obtenidos en las refinerías a través de oficinas de ventas y de filiales comercializadoras localizadas en Italia, Reino Unido, Bélgica, Holanda y Portugal.

A FONDO

NUEVA PLANTA DE FENOL EN CHINA

CEPSA ha iniciado, en 2011, el proyecto de construcción de una planta química en Shanghái, clave para nuestra expansión internacional en uno de los mercados de mayor potencial de crecimiento del mundo. La nueva planta, localizada en el Parque Industrial Químico de Shanghái (SCIP), contará con la mejor tecnología disponible y tendrá una capacidad de 250.000 Tm de fenol y 150.000 Tm de acetona. La planta, que se espera empiece a producir en 2014 cubrirá el desfase existente entre la demanda y la oferta de fenol y acetona en China que actualmente obliga a importar significativos volúmenes de estas materias primas. CEPSA dispone de acuerdos comerciales con los principales consumidores de estos productos en ese país. Además, contribuirá a mejorar la flexibilidad en la producción de CEPSA Química al disponer de dos factorías (España y China) y a consolidar su presencia mundial en el mercado petroquímico. Estas instalaciones permitirán a CEPSA Química convertirse en el segundo productor mundial de fenol y acetona. La inversión en la nueva planta asciende a 342 millones de dólares.

Actividades

Gas y Electricidad

El área de Gas y Electricidad suministra gas en los mercados mayorista y minorista y electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario.

Principales indicadores

VENTAS DE GAS NATURAL (GWh)	2011 25.250	VENTAS DE ELECTRICIDAD (GWh)	2011 3.573
	2010 25.624		2010 3.613
	2009 21.338		2009 3.273
VENTAS DE VAPOR DE AGUA Miles de toneladas	2011 5.019	CIFRA DE NEGOCIO SIN IMPUESTOS Millones de euros	2011 974
	2010 4.621		2010 726
	2009 4.321		2009 398
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN AJUSTADO Millones de euros	2011 29	INVERSIONES EN EL EJERCICIO Millones de euros	2011 38
	2010 21		2010 69
	2009 57		2009 101

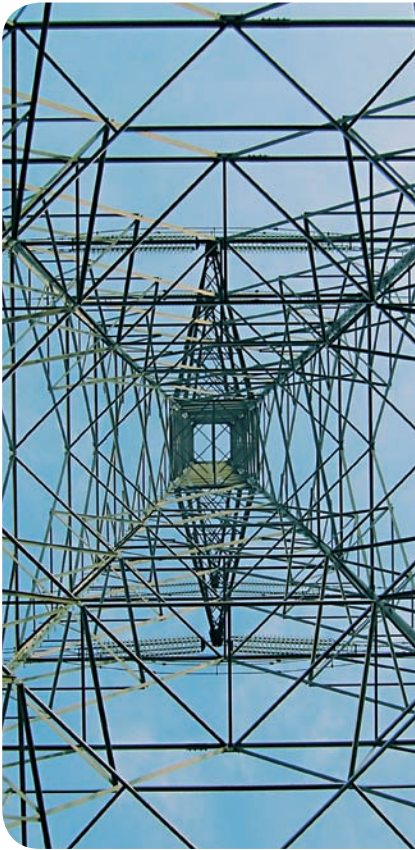
Gas natural

La actividad de CEPSA en gas natural se centra en consolidar la seguridad de suministro para las necesidades del Grupo, la comercialización de gas al por mayor y a consumidores en el mercado minorista. Para garantizar su suministro, CEPSA cuenta con dos contratos a largo plazo con Sonatrach y Total. La puesta en marcha del gasoducto MEDGAZ en abril de 2011 supone una importante mejora en el suministro.

El gas se comercializa a través de la empresa CEPSA Gas Comercializadora, en la que CEPSA participa con un 35%. En 2011, se han vendido 25.250 GWh, un 1,5% menos que en 2010, debido a la menor actividad industrial consecuencia de la crisis económica y financiera. La mayoría se suministra al Grupo CEPSA (uno de los principales consumidores

industriales de gas en España) además de a otros clientes externos. La cuota de mercado de CEPSA en 2011 ha alcanzado un 6,7% en el mercado total y un 10% en el industrial. Nuestro objetivo para los próximos años es establecer fuentes propias de suministro y aumentar nuestra participación en el mercado.

Electricidad



Tras la entrada en funcionamiento de la nueva cogeneración en la planta de Lubrisur (Campo de Gibraltar), CEPSA cuenta en total con 1.131MW de capacidad, distribuida entre siete centrales de cogeneración en las refinerías y plantas industriales, con 351MW de capacidad, y una central de ciclo combinado con 780 MW de capacidad, en la que CEPSA participa con un 50%.

La cogeneración supone un ahorro de costes de las refinerías mediante el acceso a energía térmica más barata y una mayor independencia en el suministro de electricidad. La reducción del consumo de electricidad y la producción de vapor para el refino, que evita así emisiones adicionales de CO₂, son dos aspectos adicionales que resultan clave para la competitividad del sistema de refino de CEPSA. Gracias a la cogeneración, CEPSA ha evitado 235.000 toneladas de emisiones de CO₂ lo que mejora su posición en el Plan Nacional de Asignación de emisiones de gases de efecto invernadero.

En septiembre de 2011, ha entrado en operación la planta de cogeneración de Lubrisur con una potencia instalada de 39 MW que sustituye las calderas de la refinería “Gibraltar-San Roque”. También en 2011 se han llevado a cabo labores de mejora en tres centrales de cogeneración del Grupo con el fin de aumentar su eficiencia y reducir emisiones de NO_x y cumplir con las especificaciones de la Autorización Ambiental Integrada, concedida por la Comunidad Autónoma en la que se ubica la instalación industrial, para su explotación de forma respetuosa con el medio ambiente y la salud de las personas.

Las ventas de electricidad ascendieron a 3.573 GWh, 1,1% menos que en 2010. El precio medio del pool fue un 35% superior a 2010, siguiendo la tendencia alcista iniciada a principios de ese año. La entrada en funcionamiento, a finales de 2010, de la nueva planta de cogeneración en la refinería “La Rábida” y la nueva cogeneración de Lubrisur en agosto de 2011, han compensado la menor actividad de la planta de ciclo combinado de Gibraltar-San Roque (NGS).

A FONDO

MEDGAZ

Proyecto liderado y promovido por Sonatrach y CEPSA en el que participan Iberdrola, Endesa y Gaz de France Suez, es el gasoducto que une Argelia (Beni-Saf) con Europa (Almería). Es el primer gasoducto del Mediterráneo en construirse en aguas tan profundas, con una profundidad máxima de 2.160 metros y una longitud de 210 km. Su capacidad total es de 8 bcm (billion cubic metres/ mil millones de m³/año) de los que CEPSA transporta hasta un 20% al año. Desde su puesta en operación en abril de 2011, su utilización media ha sido del 43%. La entrada en servicio de MEDGAZ, supone una mejora en la seguridad del suministro de gas a Europa.



Gracias a la cogeneración, CEPSA ha evitado 235.000 toneladas de emisiones de CO₂

Clientes

CEPSA comercializa y distribuye una gran variedad de productos y servicios de forma directa, en su red de estaciones de servicio, e indirecta, mediante acuerdos de distribución y canales de venta externos.

Compromiso con la calidad y la satisfacción del cliente

La calidad de productos y servicios y la satisfacción del cliente son las piedras angulares de la relación de CEPSA con sus clientes. Entendemos por calidad que nuestros productos y servicios aporten valor añadido a nuestros clientes y cumplan sus expectativas. Nuestra estrategia de atención al cliente gira en torno a la fidelización, el cumplimiento de plazos de entrega y la adecuada gestión de las reclamaciones.

Para medir la satisfacción de nuestros clientes se realizan encuestas con el apoyo de empresas externas especializadas. Los resultados se evalúan por el Comité de Calidad, que es el órgano responsable de vigilar la calidad de los productos y servicios y el índice de satisfacción e implantar las medidas correctoras necesarias.

Las reclamaciones de clientes se canalizan a través de los Servicios de Atención al Cliente. Todas las reclamaciones son atendidas y analizadas con objeto de responder al cliente y adoptar medidas correctoras si fuera necesario. El índice de satisfacción de los clientes de CEPSA en 2011 se ha mantenido en niveles del 99%, como el año anterior.

Disponemos de un servicio de asesoría a canales comerciales y clientes en el que se han registrado, en 2011, 770 consultas para responder a cuestiones relacionadas con instalaciones, calidad de productos, seguridad, certificados, etc. de las que el 20% proviene directamente de clientes finales, bien por llamadas directas o vía Servicio de Atención al Cliente o página web.



Nuestras estaciones de servicio reciben una media de 850.000 clientes al día

Red de estaciones de servicio

Uno de los principales retos de la Compañía es conseguir que los productos y servicios que ofrecen en la red de estaciones de servicio estén alineados con las demandas y necesidades de nuestros clientes. Para ello, además de un análisis general sobre la evolución y tendencias del sector, se realizan permanentemente estudios de mercado para poder definir y diseñar productos y servicios acordes con las necesidades y demandas de los clientes y conocer su grado de satisfacción.

En 2011 se han desarrollado numerosos proyectos y servicios orientados a la satisfacción del cliente, entre los que destacamos los siguientes:

- Incorporación de *Wifree* CEPSA, wifi gratis para clientes.
- Lanzamiento de la aplicación CEPSA en iPhone y Android, donde los clientes pueden encontrar su estación de servicio más cercana, consultar las incidencias de tráfico y localizar puntos de interés.

- Desarrollo de la Tarjeta CEPSA Star Direct, la primera gratuita del sector que ofrece ventajas y descuentos, dirigida a autónomos y PYMES.
- Acuerdos con DIA, HP, El Corte Inglés, Legalitas y McDonalds para dar condiciones preferentes a los clientes de CEPSA.

En la unidad de lubricantes, durante 2011 se ha consolidado el proyecto ORBITA CEPSA, que nació en 2009 con el objetivo de acercar nuestros lubricantes al cliente final. A 31 de diciembre de 2011 la cifra de talleres ORBITA CEPSA era de 320, que ofrecen al usuario final lubricantes de última tecnología que pueden usar sin perder la garantía de su vehículo como alternativa a las marcas recomendadas por los fabricantes de automóviles. Además, en el mes de diciembre, se lanzó CEPSA MOTORCHECK, un servicio innovador, único en el mercado español, que permite al usuario final conocer el estado del motor de su vehículo mediante el análisis del lubricante en servicio. En cuanto a la mejora de productos, a finales de año se actualizaron los niveles de calidad ACEA 2010 en las gamas de lubricantes para turismos CEPSA Xtar/Star y STAR AVANT, de acuerdo con la nueva clasificación API SN, y CEPSA Lubricantes lanzó al mercado una gama completa y moderna de lubricantes marinos que cubre la práctica totalidad de las necesidades de cualquier buque.

En 2011 tuvo lugar el lanzamiento comercial de la gama de betunes de baja temperatura. Se trata de betunes especialmente formulados que permiten reducir hasta en 40 °C las temperaturas de fabricación y extendido de las mezclas bituminosas, sin que se resientan las características mecánicas de las mismas. Con el fin de seguir innovando en la relación con nuestros clientes, en 2011 se puso en funcionamiento una aplicación informática que permite realizar pedidos, consultar facturas, saldos vencidos y estado de reclamaciones.

En 2011, la Compañía ha continuado con su estrategia de expansión en combustibles marinos, un área en la que ocupa posiciones de liderazgo en las Islas Canarias y en la zona del Estrecho de Gibraltar y cuenta con posiciones destacadas en Marruecos, Malta y Panamá. En ese año se puso en marcha la ampliación de la terminal de CLH de Isla Verde en Algeciras, que duplica la

capacidad desde 95.000 m³ a 190.000 m³. CEPSA es el único suministrador en España de RMK 500, un combustible de alta calidad disponible solamente en cuatro puertos del mundo, uno de los cuales es Algeciras. CEPSA está en contacto permanente con sus clientes de búnker y tiene un programa de visitas a clientes para fomentar el contacto directo y conocer mejor sus necesidades.

En noviembre de 2011, CEPSA Gas Licuado obtuvo el sello +400 del modelo de Excelencia Empresarial EFQM. Cuenta además con certificaciones de calidad ISO 9001 y 14001, y OHSAS 18001. Durante el ejercicio, se han introducido nuevas medidas encaminadas a mejorar la calidad del servicio y la seguridad de los productos, entre las que destacamos la normativa interna para las operaciones de vaciado de depósitos, y se ha continuado instalando el microchip (RFID) en las botellas de butano para el mejor control de las operaciones de llenado y la calidad del envase.

Para medir la satisfacción de nuestros clientes se realizan encuestas con el apoyo de empresas externas especializadas

CEPSA
MOTORCHECK
Sistema de diagnóstico
para motores de turismos

¿Le gustaría conocer la salud del motor de su vehículo?

Órbita
CEPSA

CEPSA
Innovando para ti



Seguridad en productos y servicios

CEPSA está comprometida con la gestión responsable y ética de los productos químicos con los que trabaja, promoviendo de esta manera la Tutela de Producto durante todo el ciclo de vida del mismo.

Los aspectos que son considerados a la hora de la manipulación y el empleo de los productos son los de seguridad, protección de la salud y el medio ambiente. Para ello, se realizan actividades como la evaluación de los peligros físico-químicos y la debida comunicación en las fichas de los productos (etiquetas de productos y *tremcards*). También se realiza la evaluación de riesgos asociados a nuevas sustancias o aplicaciones y se tiene a disposición de los clientes toda la información relevante del producto, su distribución, la legislación vigente y el uso seguro del mismo.

La marca CEPSA

La marca es uno de los elementos clave en la diferenciación del producto y servicio frente al mercado. La identidad visual de la Compañía y de sus productos debe ser gestionada como uno de los intangibles de mayor valor del Grupo. Por ello, la estrategia de CEPSA busca tanto fortalecer nuestras marcas comerciales a través de la publicidad, como reforzar la comunicación con nuestros grupos de interés.

Comunicaciones comerciales y protección de datos

CEPSA es miembro de la Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial (Autocontrol), adherida a la *European Advertising Standards Alliance*. Los miembros de Autocontrol se comprometen a realizar sus comunicaciones comerciales de

forma responsable y a contribuir al fortalecimiento de la autorregulación publicitaria como forma de salvaguardar los derechos de los consumidores y de sus competidores. También forma parte de “Confianza”, un sistema de autorregulación integral para publicidad interactiva y comercio electrónico con consumidores, organizado por la Federación de Comercio Electrónico y Marketing Directo (FECMD), la Asociación Española de Comercio Electrónico (AECE), Autocontrol y de la Asociación Española de Anunciantes (AEA).

CEPSA tiene implantadas las medidas legalmente exigibles para la protección de los datos de carácter personal de las personas físicas (clientes, proveedores, empleados y candidatos) con las que se relaciona bajo las premisas de la más estricta confidencialidad y la adopción de medidas de seguridad informática.



Proveedores

Las relaciones estables y duraderas con proveedores y contratistas son un elemento esencial de la eficiencia en los procesos productivos y la creación de valor.

Disponemos de una política de compras y contrataciones responsable, basada en la transparencia, la eficiencia en la gestión y la generación de valor para toda la cadena de suministro que tutela las relaciones con nuestros proveedores y les exige el mismo nivel de cumplimiento en cuanto al respeto de los derechos humanos y laborales, seguridad en el trabajo y protección ambiental que aplicamos a nuestros trabajadores.

La gestión de proveedores y contratistas es una función transversal que da servicio a las unidades de negocio en todo el Grupo. En los dos últimos años, hemos pasado de un modelo descentralizado en la selección y contratación de proveedores de compras a un modelo centralizado, con objeto de facilitar la transparencia y la igualdad de oportunidades en la contratación de bienes y servicios.

El Sistema de Evaluación y Homologación de Proveedores garantiza la máxima objetividad en la selección, y asegura la calidad de los productos y servicios, la gestión de la prevención de los riesgos laborales y la protección ambiental a lo largo de toda la cadena de valor. A la hora de llevar a cabo contrataciones, se evalúan aspectos económicos (precio), técnicos (en función del requerimiento específico) y el rendimiento de los proveedores en contrataciones anteriores (evaluación de contrataciones anteriores). Dentro de los criterios de selección también se evalúa si los proveedores cumplen con normativas y legislaciones, así como los estándares de calidad de CEPSA, como por ejemplo certificaciones ISO en Calidad y Medio Ambiente y certificación OHSAS en Seguridad.

Desde 2010, existe en la web de CEPSA un área específica destinada a proveedores que agiliza la tramitación de la documentación necesaria y facilita la interacción proveedor/Grupo en las operaciones de compra.

Relaciones económicas con proveedores por gastos incluidos en la cuenta de resultados

Millones de euros

	2011	2010	2009
Aprovisionamientos	21.095	16.053	12.876
Transportes y fletes	354	344	318
Trabajos, suministros y servicios exteriores	1.390	1.311	1.285
Gastos ambientales	12	16	19
Otros gastos de explotación	158	162	126
Costes financieros	22	15	12
Total	23.031	17.901	14.637

Relaciones económicas con proveedores por inversiones realizadas

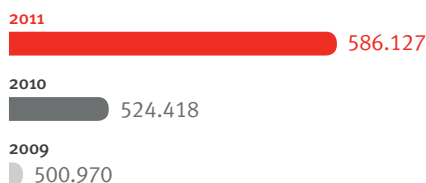
Millones de euros

	2011	2010	2009
Exploración y Producción	429	156	214
Refino y Distribución	214	356	594
Petroquímica	53	32	34
Tecnología, Gas y Cogeneración	38	69	101
Corporación	8	8	8
Total	742	621	951

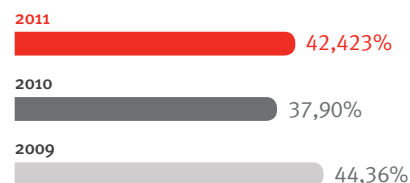
Evolución de compras y contrataciones locales en España

Miles de euros

Compras totales



% compras locales



Compras y contrataciones locales

En 2011 hemos comprado bienes y servicios en España por valor de 586 millones de euros. En las zonas en las que estamos presentes, procuramos generar beneficio para la comunidad. Se colabora con proveedores locales mediante programas de formación para que sean más eficientes y competitivos y puedan participar en concursos de adjudicación. De esta forma, favorecemos la contratación de bienes y servicios locales y, además, ayudamos a los proveedores locales a desarrollarse y competir en otros mercados.

CEPSA y su entorno



- Sociedad
- Salud y Seguridad
- Medio Ambiente
- Gases de Efecto Invernadero

A photograph of a green lizard on a branch with yellow flowers and a white circular text overlay. The lizard is perched on a thin branch, facing right. The background is a blurred landscape with green vegetation and a blue sky. The text is in a red, serif font and is centered within a white circle.

*Procuramos que
nuestra presencia
sea aceptada
por la sociedad como
un elemento favorable
al desarrollo social y a la
protección ambiental*

Sociedad

Nuestro compromiso es construir un marco de confianza, cercanía y transparencia que permita establecer relaciones de calidad con todas aquellas personas con las que CEPSA se relaciona en el desarrollo de su actividad. El diálogo, el conocimiento mutuo y la participación en proyectos con las comunidades en nuestra área de influencia son esenciales para conseguirlo.

CEPSA cuenta con políticas y procedimientos específicos bajo cuyas pautas se identifican, previenen y minimizan los posibles impactos en el entorno social. En definitiva, el objetivo de la Compañía es procurar que su presencia sea aceptada por la sociedad como un elemento favorable al desarrollo social y a la protección ambiental.

La estrategia de relación con la sociedad de CEPSA tiene dos vertientes: por una parte, la gestión de las relaciones con las comunidades vecinas y el fomento al desarrollo sostenible; y por otra, el apoyo a los colectivos desfavorecidos.



Inversiones en acciones de responsabilidad empresarial en 2011

	Euros	%
Sociedad	1.794.095	44
Culturales	1.085.433	26
Ambientales	258.157	6
Deportivas	645.013	16
Otros*	321.259	8
Total	4.103.958	100

* En 2011 se han incluido conceptos relacionados con los Servicios de Orientación Social del Grupo no contemplados en años anteriores.

Inversión social por áreas de negocio

Euros > %

Exploración y Producción

1.593.221 > 38,80%

Refino

1.391.660 > 33,90%

Comercial

269.399 > 6,60%

Petroquímica

204.393 > 5%

Servicios centrales

645.285 > 15,70%

Total

4.103.958 > 100%

Relaciones con la comunidad

Partimos del convencimiento de que el apoyo de la comunidad es clave para la viabilidad de nuestros proyectos. Por esta razón, desde la primera fase de los mismos, CEPSA pone todos los medios a su alcance para crear una relación de confianza que le otorga la legitimidad y licencia para operar.

Al trabajar CEPSA también fuera del contexto europeo, se enfrenta a retos legales, sociales, económicos y ambientales en los diferentes países en los que opera. Por ello, debe asegurarse de que lleva a cabo sus actividades de forma que su aportación sea beneficiosa para los distintos colectivos, de acuerdo con las características propias de cada área geográfica.



Exploración y Producción

El compromiso básico de la Compañía es utilizar los recursos naturales con la debida consideración y respeto por la cultura y tradiciones de las comunidades locales y promover su desarrollo social.

Los Estudios de Impacto Ambiental y Social son piezas fundamentales en este proceso. Antes del inicio de los proyectos se realiza la identificación de los grupos de interés involucrados, así como un primer diagnóstico para definir las áreas sensibles en el ámbito social, legal y ambiental.

De igual forma, se identifican y evalúan las necesidades y dificultades de las comunidades cercanas a las instalaciones, y se asegura la participación de todos los grupos en los procedimientos de consentimiento informado.

Desde la primera fase de sus proyectos, CEPSA pone todos los medios a su alcance para crear una relación de confianza con las comunidades con las que se relaciona

Refino y Petroquímica

Las actividades de refino y petroquímica están localizadas en España, Canadá y Brasil. Sus instalaciones se encuentran en polos industriales próximos a núcleos urbanos, por lo que la Compañía mantiene una relación cercana con sus vecinos y establece en cada caso los canales de relación apropiados.

Entre los mecanismos de relaciones comunitarias con los que cuenta CEPSA destacamos los siguientes:

- Participación en comités comunitarios que tienen como objetivo tratar asuntos relacionados con la seguridad industrial y laboral, la protección medioambiental, la Responsabilidad Corporativa y las comunidades.
- Jornadas de puertas abiertas que se celebran en los centros de producción para acercarlos.
- Consultas públicas para la aprobación de proyectos específicos.



Acción social

CEPSA contribuye al desarrollo sostenible por medio de su negocio, pero también con el apoyo a proyectos sociales, en cuatro líneas específicas: fomento del desarrollo comunitario, sensibilización ambiental, difusión de la cultura y la educación y el fomento del deporte de base local.

Un año más, han sido convocados los Premios CEPSA al Valor Social, con el objeto de reconocer y apoyar los mejores proyectos sociales y solidarios desarrollados por distintas asociaciones, ONG's e instituciones. En CEPSA nos sentimos orgullosos de esta iniciativa que pretende impulsar los valores solidarios entre nuestros empleados y fomentar su participación directa como voluntarios en dichos proyectos como "padrinos solidarios".

En 2011 se han recibido en total 250 proyectos apadrinados por más de 1.400 trabajadores, de los cuales han resultado premiados 23.

Desarrollo con las comunidades

Esta línea de actuación se orienta a proyectos destinados a los colectivos más necesitados y que tienen como objetivo mejorar las condiciones de vida de las personas.

CEPSA colabora con entidades externas especializadas que promueven proyectos de salud, desarrollo y seguridad alimentaria.

- En Campo de Gibraltar, CEPSA colabora con el Centro de Hipoterapia para Niños Autistas de la Fundación Santa María Polo, que tiene como objeto la realización de labores asistenciales y el fomento de la integración y desarrollo de la infancia y juventud.
- La Compañía lleva a cabo campañas de Recogida de Alimentos en los centros de Tenerife, Huelva, Campo de Gibraltar y Madrid. En 2011, se recogieron 4,1 toneladas de alimentos, que fueron destinadas al Banco Mundial de Alimentos.
- CEPSA participó en la organización del encuentro de mujeres Orinoquia, al que asistieron 340 mujeres pertenecientes a la comunidad UNUMA del Resguardo Wacoyo, ubicado en Puerto Gaitán, Meta (Colombia).

Promoción de la cultura y la educación

Cultura y educación son dos aspectos primordiales en el desarrollo de los pueblos. CEPSA apuesta por la promoción y preservación de las costumbres populares, de la cultura y del patrimonio histórico. Además contribuimos al fomento de la formación mediante la colaboración en actividades culturales y científicas.

- Apoyamos los trabajos de mantenimiento del Yacimiento de Carteia, en el Campo de Gibraltar, y la construcción del nuevo Museo Carteia, cuya inauguración está prevista para 2012. Además, participamos en la edición del libro Carteia III Memorial.
- Promovemos la difusión de la música mediante el apoyo al festival de Música Clásica de Canarias (con 58 conciertos en las islas), al Festival de Matoshinos de Jazz (que promociona la música y sus valores entre los jóvenes) y a la Orquesta Sinfónica Juvenil de la Universidad de Lisboa.
- Colaboramos con el proyecto para la creación del Museo Interactivo del Petróleo en Puerto Gaitán.

A FONDO



PROYECTO COMUNIDADES NATIVAS SALUDABLES CUENCA DEL TAMAYA - PERÚ

Objetivo: Fortalecer las capacidades humanas en temas relacionados con la Promoción y Prevención de la Salud mediante un proceso que dota a las personas de medios y normas para el cuidado y el fortalecimiento de la salud.

Localización: En tres poblados, CP Puerto Alegre, CN Puerto Purín y CN Nueva Yarina, en el Río Tamaya.

Impacto: Mejora de sus estilos y entornos y, en la gestión participativa, dando como resultado la mejora de su calidad de vida.

Promoción del deporte

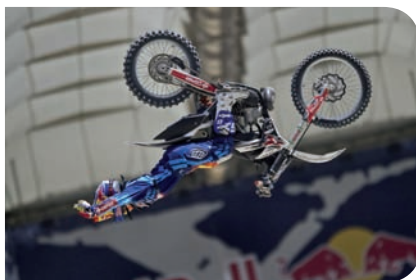
CEPSA entiende que el deporte es un medio para integrar en la sociedad a los más jóvenes, promover valores como el trabajo en equipo, la solidaridad y el juego limpio. En este aspecto, la Compañía apoya actividades dirigidas a impulsar el deporte, fundamentalmente a través de clubes deportivos locales y escuelas de deporte en sus zonas de influencia.

En materia deportiva, en CEPSA apoyamos el deporte base, mediante acuerdos de colaboración con escuelas de diferentes disciplinas deportivas y también el deporte español de competición, con el patrocinio de la Selección Española de Fútbol.

También estamos presentes en el mundo del motor, donde mejor podemos contribuir con los conocimientos y experiencia del Grupo. En el Campeonato Mundial de Formula 1, patrocinamos al equipo Toro Rosso, escudería con un futuro prometedor. En Rallies, al piloto de camiones Antonio Albacete, tricampeón de Europa de camiones, y en motociclismo a Dani Torres, campeón del mundo en 2011 en la modalidad de Freestyle.



Apoyamos el deporte español de competición, con el patrocinio de la Selección Española de Fútbol



Salud y Seguridad

CEPSA entiende la seguridad como una política global que abarca a las personas, a las operaciones y a los productos.

Compromiso con la seguridad

La cultura de seguridad, plasmada en su Política de Seguridad y Salud Laboral y desarrollada en la Norma Básica de Prevención de Riesgos Laborales e Industriales, implica un compromiso con la seguridad de las personas e instalaciones en las operaciones diarias, el análisis de riesgos y gestión de los cambios de procesos, de la organización y de los productos y la participación de todo el personal en la prevención.

La seguridad es una prioridad del Grupo y está totalmente integrada en todas las unidades de negocio. La normativa y las auditorías abarcan todas nuestras actividades. El compromiso de CEPSA se plasma en el programa “Liderazgo visible y tolerancia cero ante los actos inseguros”, dirigido a los directivos del Grupo para que participen de forma activa en la implantación de la cultura de seguridad en las instalaciones.

El programa incluye las siguientes actuaciones:

- Participación activa en la investigación de accidentes, causas, definición e implantación de medidas correctoras.
- Realización de Observaciones Preventivas de Seguridad (OPS).
- Comprobación de la eficacia de la comunicación de seguridad hasta nivel de operarios.
- Implicación en las aperturas y/o cierres de permisos de trabajo en campo.
- Potenciación del reporte de incidentes, asegurando que los incidentes principales salen a la luz.
- Reuniones periódicas de seguridad.

Prevención de riesgos laborales

CEPSA tiene un compromiso firme con la salud y la seguridad de sus trabajadores, aspecto recogido en su Política de Salud y Seguridad, que fija los correspondientes objetivos anuales. Los convenios colectivos recogen las prácticas de CEPSA en la materia. La Compañía hace especial énfasis en la formación como medio para mejorar la seguridad y salud, por lo que en 2011 se incrementaron sustancialmente las horas de formación en salud y seguridad desde 48.098 horas en 2010 a 73.899 horas.

Seguridad de las operaciones

Nuestros procesos productivos pueden tener impacto en la salud y en la seguridad de las personas que los llevan a cabo o que viven en el entorno de sus instalaciones. Por este motivo, CEPSA, de acuerdo con su normativa, realiza las acciones necesarias para la prevención o mitigación de los impactos identificados. Fruto de este trabajo es la mejora sustancial en los datos de accidentalidad y absentismo laboral.

La seguridad es una prioridad del Grupo y está totalmente integrada en todas las unidades de negocio



Índice de accidentalidad y absentismo¹ de empleados propios

	2011	2010	2009
Número de accidentes trabajo con baja ²	66	81	89
Índice de frecuencia de accidentes con baja ³	3,07	3,76	4,11
Índice de gravedad de accidentes ⁴	0,09	0,14	0,11
Índice de absentismo por enfermedad común (%) ⁵	2,50	3,10	3,43
Índice de absentismo total (%) ⁶	3,92	4,80	5,30

¹ Los datos de absentismo corresponden a las sociedades con sede en España.

² El accidente que provoca la incapacidad laboral transitoria, la incapacidad permanente o el fallecimiento.

³ Número de accidentes con baja por millón de horas trabajadas (personal propio).

⁴ Número de días naturales perdidos por accidentes con baja por cada mil horas trabajadas.

⁵ Número de horas de ausencia por enfermedad común entre la jornada anual teórica.

⁶ Número de horas de ausencia por todos los motivos entre la jornada anual teórica.

Índice de frecuencia de accidentes

	2011	2010	2009
Personal propio y personal de contratas	2,80	4,10	3,59
Personal propio	3,07	3,76	4,11

Índice de frecuencia de accidentes (empleados propios) en las unidades de negocio

	2011	2010	2009
Exploración y Producción	1,18	1,30	2,59
Refino, Distribución y Comercialización	3,41	2,88	2,36
Petroquímica	1,80	5,09	3,39



Tutela de Producto

CEPSA está comprometida con la Tutela de Producto, esto es, la gestión responsable y ética de un producto químico respecto a aspectos de seguridad, protección de la salud y el medio ambiente durante todo su ciclo de vida. Tutela de Producto es *Responsible Care*, la iniciativa nacida en Canadá en 1985 para impulsar el compromiso de la industria química mundial con la sostenibilidad, aplicado a los productos. El cliente, a partir de la información que facilita la Compañía, de acuerdo con su propia norma de seguridad de producto, es responsable de conocer los riesgos de los productos comercializados para un manejo seguro. La ficha de datos

de seguridad del producto es obligatoria por ley para los productos clasificados como peligrosos. De manera voluntaria, CEPSE extiende esta práctica a la casi totalidad de sus productos.

REACH

Una parte importante del trabajo de CEPSE Química es el registro de todas las sustancias dentro de la iniciativa REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances), un sistema integrado único establecido por la Unión Europea que regula el registro,

evaluación y autorización de sustancias y preparados químicos y su libre circulación en el mercado europeo. La iniciativa REACH nace en respuesta a la creciente preocupación de la sociedad en temas de salud, seguridad y medio ambiente, y sirve para conocer las propiedades intrínsecas de las sustancias químicas utilizadas en procesos industriales y productos. CEPSE aplica las acciones necesarias para asegurar el cumplimiento de la normativa REACH y participa activamente en la construcción y el desarrollo de este sistema a nivel europeo. En 2011 se han registrado 5 sustancias químicas nuevas que afectan a 8 productos.



A FONDO

OBSERVACIONES PREVENTIVAS DE SEGURIDAD (OPS)

OPS es una metodología de trabajo dirigida a identificar los comportamientos seguros e inseguros y fomentar una conciencia colectiva de seguridad. Para ello se designan entre los trabajadores a unos observadores responsables de recomendar un cambio de actitud a una persona si ven que está mostrando un comportamiento inseguro en el trabajo. Los observadores identifican y elaboran un inventario de comportamientos que han estado más frecuentemente relacionados con accidentes de trabajo para buscar áreas de mejora y aumentar la seguridad. Además, se encargan de formar a las personas para que sean conscientes de los riesgos asociados a comportamientos inseguros. En 2011 se han realizado un total de 9.952 OPS, de las que 8.133 han tenido lugar en las refinerías “La Rábida”, “Tenerife” y “Gibraltar-San Roque” y 1.819 en la red de estaciones de servicio. En los casos en los que se han identificado comportamientos inseguros se han tomado medidas correctoras para evitar su repetición.

Medio Ambiente

Nuestra estrategia de gestión ambiental tiene dos ejes principales: la innovación tecnológica y la eficiencia, tanto en el consumo de materias primas y energía en los procesos productivos como en la reducción de emisiones a la atmósfera. El tratamiento de aguas y residuos, y la prevención de posibles derrames completan los aspectos de la gestión de los impactos ambientales de la actividad de CEPSA.

A FONDO

PREVENIR, MINIMIZAR Y REMEDIAR LOS IMPACTOS EN EL MEDIO AMBIENTE

Atmósfera: Utilizamos las mejores técnicas disponibles para obtener la óptima eficiencia energética en el funcionamiento de los procesos que, a su vez, se traduce en la disminución del consumo de combustibles en los procesos industriales, o su sustitución por otros menos contaminantes, y en la disminución de las emisiones a la atmósfera.

Vertidos al agua: Disponemos de plantas de tratamiento de efluentes industriales en las instalaciones, llevando a cabo un riguroso control sobre los vertidos al medio hídrico mediante el cual se minimizan, sensiblemente, los impactos sobre el medio receptor.

Suelos/Aguas subterráneas: Nuestras instalaciones poseen redes piezométricas de control que permiten conocer, en cada momento, el estado de los suelos y de las aguas subterráneas, así como el establecimiento de una rápida actuación en caso de advertir contaminación por un posible incidente.

Residuos: Aplicamos una política preventiva en la producción de residuos fomentando la minimización, la reutilización, el reciclado y la valorización de los mismos con la finalidad de proteger el medio ambiente y la salud de las personas.

Contaminación marina: Acciones encaminadas al cumplimiento de lo establecido por los Planes Interiores de Contingencias por Contaminación Marina Accidental y por los procedimientos internos para la prevención y lucha contra este tipo de contaminación y a la mejora de la operatividad de los Terminales o Instalaciones Marítimas, minimizando el riesgo de las actividades.

Exploración y Producción de hidrocarburos: CEPSA aplica estrictos criterios ambientales para minimizar el impacto de sus actividades respetando al máximo, tanto los entornos naturales en los que opera como las comunidades autóctonas existentes en las zonas.

Política y gestión ambiental

La posición de CEPSA en materia de medio ambiente, seguridad y calidad está establecida en la Carta de Principios de Protección Ambiental, Prevención de Riesgos y Excelencia en la Gestión, actualmente en vigor, que contiene una declaración relativa a las políticas de desarrollo sostenible como valor corporativo (recursos naturales, emisiones, Gases de Efecto Invernadero y eficiencia energética de procesos).

La Carta de Principios abarca la identificación, prevención, evaluación y control de riesgos, protocolos de gestión

de crisis para hacer frente a los posibles accidentes ambientales, transparencia y diálogo con las comunidades de su entorno de actividad, empresas de servicios, proveedores, clientes y otras organizaciones. Los principios de la Carta se desarrollan en la Norma Básica de Medio Ambiente y se materializan en el Sistema de Gestión Ambiental de CEPSA, que soporta la realización de los compromisos de cumplimiento legal, de mejora continua y de prevención de la contaminación, establecidos en las políticas ambientales del Grupo. Su implantación se concreta en el programa anual de gestión, donde

se establecen y documentan los objetivos y metas orientados al cumplimiento de la política ambiental. El área responsable de Protección Ambiental, Seguridad y Calidad (PA.S.CAL) programa y ejecuta auditorías, internas y externas, para seguir el cumplimiento de las normas e identificar áreas de mejora.

CEPSA promueve la participación de sus empleados a través del Buzón Verde, un canal que recoge iniciativas favorables para el medio ambiente que supongan ahorro energético o de materias primas. Estas iniciativas se premian anualmente.



Inversión y gasto ambiental

En 2011, CEPSA continuó su política de inversión y gasto ambiental, dirigida fundamentalmente a la reducción de emisiones en las actividades de refino y petroquímica y al tratamiento de aguas. Asimismo, se mantuvieron los niveles de formación en la materia a empleados, buscando tanto la competencia en la realización de las tareas como la sensibilización de cada empleado respecto a un tema que en CEPSA se considera un componente determinante en la calidad de la gestión.

Durante el año 2011, la inversión ambiental fue de 20,6 millones de euros, inferior a la realizada en 2010, año en que se incluyeron las inversiones correspondientes al proyecto de ampliación de la refinería “La Rábida”. El gasto ambiental fue de 72,71 millones de euros, un 2,8 % más que en 2010 (70,70 millones de euros). Entre las inversiones realizadas en 2011 en medio ambiente (aguas, atmósfera, residuos, suelos y aguas subterráneas) destacan:

- Dos nuevas cogeneraciones y mejoras de eficiencia en las ya existentes.
- En CEPSA Química, mejoras de eficiencia y recuperación de calor, principalmente en DETEN (planta de Brasil) y también en la planta de Montreal.
- En combustibles, mejora en aditivos del Gasóleo A para reducción de emisiones de NOx.
- En Refino, mejoras en eficiencia energética y en emisión de CO₂, y producción de biocombustibles a partir de aceites vegetales.

Inversión y gasto ambiental

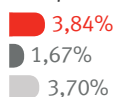
Millones de euros

	2011	2010	2009
Inversión ambiental	20,6	66,08	41,11
Gasto ambiental	72,71	70,70	78,87
Formación ambiental	6,99	3,05	4,71

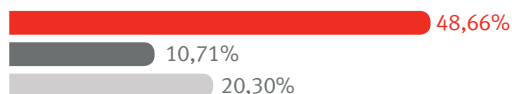
Inversión por unidades de negocio

● 2011 ● 2010 ● 2009

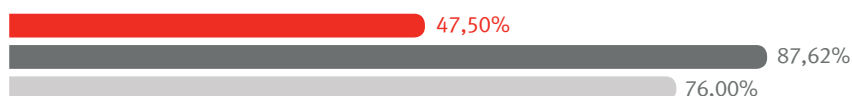
Petroquímica



Comercial Logística



Refino



En 2011, CEPSA continuó su política de inversión y gasto ambiental, dirigida a la reducción de emisiones

Consumo de materias primas y energía

Durante el año 2011, CEPSA ha utilizado un total de 26,7 millones de toneladas de materias primas, de las que 22,7 millones son crudo procesado en las refinerías y el resto (3,9 millones) otras materias primas utilizadas en Petroquímica. La energía directa consumida ha alcanzado los 105,6 millones de gigajulios, prácticamente igual que en 2010. Asimismo, se han consumido 8,2 millones de gigajulios de energía indirecta, lo que supone un 5% más que el año anterior. Más significativo que el consumo en términos absolutos, es el ratio de eficiencia energética. Este indicador permite relacionar la evolución del consumo energético con el volumen de actividad de las unidades. Para Refino, se utiliza como referencia la cantidad de crudo tratado, mientras que para Petroquímica se emplea la producción de la planta. En el área de Refino, el ratio de eficiencia energética se mantiene estable respecto al ejercicio 2010 y experimenta un leve aumento respecto a 2009. El ratio de eficiencia del área de Petroquímica ha mejorado desde 2009 en un 13,6%.

Consumo de materias primas

Miles de toneladas

	2011	2010	2009
Refino	22.770	21.865	20.950
Petroquímica	3.995	3.731	3.417
Total	26.765	25.596	24.367

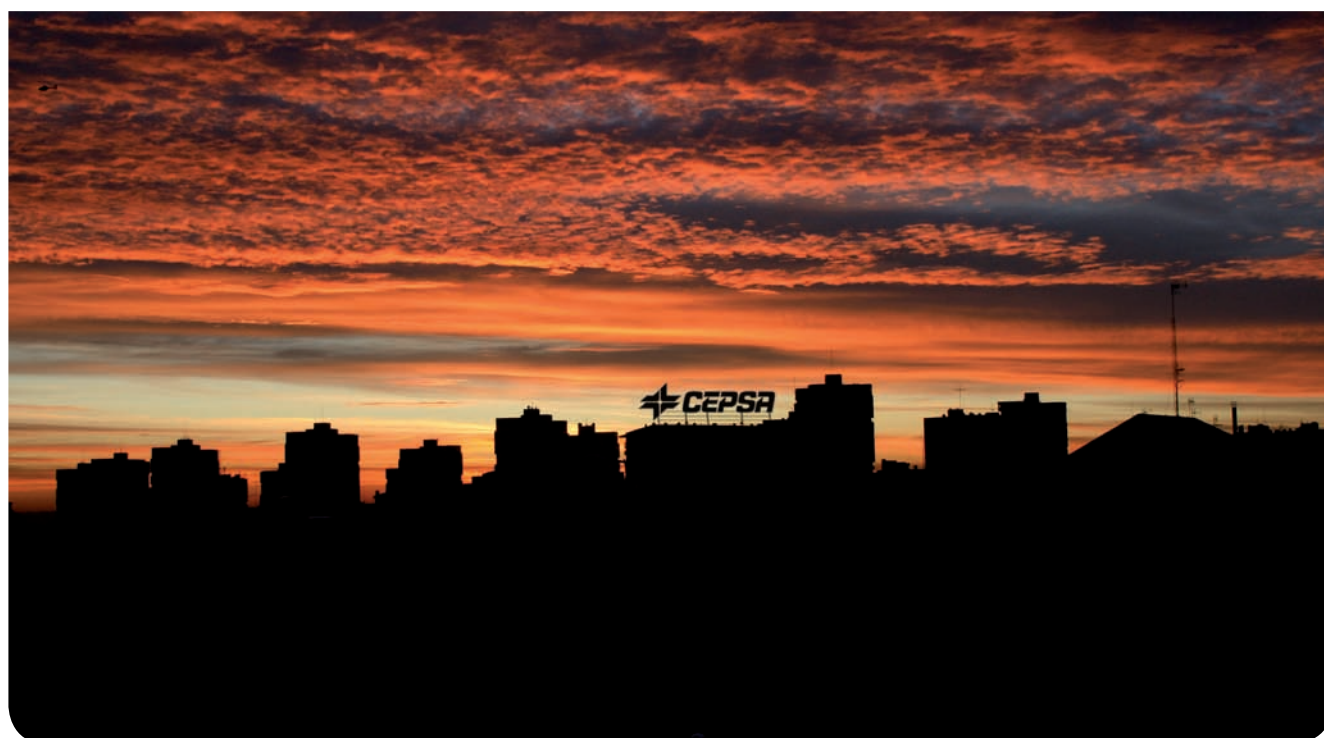
Consumo de energía directa e indirecta

Miles de gigajulios

	2011	2010	2009
Fuel gas y fuelóleo	47.336	51.360	47.426
Gas natural	47.205	44.390	39.583
Coque, queroseno, gasóleo	11.129	9.919	8.785
Energía directa	105.670	105.669	95.794
Electricidad	8.281	7.864	7.734
Energía indirecta	8.281	7.864	7.734
Total energía consumida	113.951	113.533	103.528

Eficiencia energética

	2011	2010	2009
Refino (gigajulio/tonelada tratada)	3,08	3,08	2,85
Petroquímica (gigajulio/tonelada producida)	4,69	5,29	5,43



Emisiones a la atmósfera

El esfuerzo de CEPSA por aumentar la eficiencia energética en sus operaciones se manifiesta en la contención de los indicadores de emisiones, pese a la entrada en funcionamiento de unidades de producción nuevas, junto con el cambio a combustibles más limpios como el gas natural. Las principales emisiones a la atmósfera son óxidos de nitrógeno (NOx), dióxido de azufre (SO₂), compuestos orgánicos no metánicos y partículas.

Nuestras actuaciones para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (CO₂) se exponen en otro capítulo de este Informe. En conjunto, las emisiones a la atmósfera siguen una tendencia a la baja, fruto de nuestros esfuerzos de mejora y las inversiones realizadas.

Emisiones SO₂

	2011	2010	2009
Refino (kg /tonelada tratada)	0,48	0,50	0,66
Petroquímica (kg /tonelada producida)	0,03	0,02	0,02

Emisiones NOx

	2011	2010	2009
Refino (kg /tonelada tratada)	0,23	0,25	0,33
Petroquímica (kg /tonelada producida)	0,45	0,48	0,30

Emisiones atmosféricas

	2011	2010	2009
NOx	11.923	12.396	12.580
SO ₂	11.062	11.064	13.791

Gestión del agua

Nuestra industria utiliza grandes cantidades de agua en las operaciones de exploración y producción, así como en las instalaciones de refino y petroquímica. Dada la importancia de este recurso, el uso eficiente del agua forma parte de nuestras políticas de protección ambiental y contribución al desarrollo sostenible, aunque ninguna de nuestras plantas está situada en zona de escasez de agua.

CEPSA mide la huella hídrica, estudia el uso de agua de las plantas, identifica los riesgos (exceso de consumo, defectos de tratamiento posterior), define las medidas correctoras y las pone en práctica. A continuación, vuelve a medir para verificar el resultado de las acciones e introducir nuevas correcciones en un proceso de mejora continua.



Volumen de agua consumida

Miles de m³

	2011			2010			2009		
	Total	Reciclada	%	Total	Reciclada	%	Total	Reciclada	%
Exploración y Producción	14.597	0	0,0	11.541	96	0,8	10.105	56	0,5
Refino	14.832	477	3,2	15.045	1.849	12,3	13.355	1.033	7,7
Petroquímica	10.564	10	0,0	10.069	15	0,1	9.095	14	0,1
Comercial	1.596	0	0,0	1.753	0,4	0,0	1.801	1	0,0
Investigación	1.820	0	0,0	1.003	0	0,0	1.051	0	0,0
Total	43.409	487,1	1,12	39.413	1.960	4,9	35.408	1.106	3,1

CEPSA también vigila el volumen y la calidad de los vertidos controlados como consecuencia de los procesos de producción. Las plantas para el tratamiento

de efluentes líquidos garantizan que los vertidos que se realizan cumplan la normativa de aplicación en las autorizaciones ambientales correspondientes.

Volumen de vertidos

Miles de m³

	2011	2010	2009
Exploración y Producción	102,3	92,0	27,4
Refino	8.815,6	9.768,8	7.832,6
Petroquímica	6.273,4	5.832,0	5.503,3
Comercial	1.761,9	1.679,1	1.721,3
Investigación	195,4	170,2	--
Total	17.148,7	17.542,1	15.084,6

Contaminantes en Refino y Petroquímica

Toneladas

	2011	2010	2009
Refino			
Carbono orgánico total (COT)	251,1	315,1	306,1
Sólidos en suspensión	330,8	379,6	260,3
Aceites y grasas	49,5	64,6	42,8
Petroquímica			
Carbono orgánico total (COT)	1.122,9	1.179,4	992,8
Sólidos en suspensión	665,7	643,5	509,4
Aceites y grasas	8,3	7,7	10,1

A FONDO

EL AGUA EN LA PETROQUÍMICA

Dentro de la estrategia de sostenibilidad del Grupo, el área de Petroquímica ha realizado un estudio en sus tres centros, encaminado a la búsqueda de acciones para el ahorro y reutilización del agua. En la actualidad, el consumo anual de agua en los centros analizados es de 6.811.456 m³ y el volumen de vertidos es de 3.780.292 m³. Como resultado del estudio se han identificado 24 acciones de mejora cuya implantación, de forma progresiva, contribuirá a la reducción del consumo en torno al 15-20% y aumentará la reutilización en un 10-15%.

Como primera medida, y a modo de experiencia piloto, se revisará el proceso de fabricación con una empresa externa especializada en una de las unidades de negocio que más agua consume. Los resultados del proceso de revisión se compararán con las mejores tecnologías disponibles para identificar y aplicar todas las medidas necesarias para reducir el consumo y aumentar la reutilización. De forma paralela y simultánea a esta medida, cada centro tiene ya creados equipos de mejora y planes de trabajo en marcha, que van actuando e implantando acciones para minimizar el consumo y aumentar la reutilización de agua.

Gestión de residuos

Las tres refinerías y los centros petroquímicos comparten un nuevo sistema de gestión de residuos. Las funcionalidades principales de la aplicación son:

- Gestión de residuos peligrosos y no peligrosos.
- Control de inventario.
- Generación de la declaración anual de gestores de residuos.
- Generación de la declaración anual de productores de residuos.
- Generación del libro de Residuos.

Dependiendo de sus características, los residuos son segregados desde el momento en que se generan, para enviarlos a tratamiento, reciclado o depósito, a través de un sistema de gestión integrada. La valorización de los mismos consiste en el aprovechamiento energético o su utilización como materia auxiliar para otros procesos.

CEPSA es signataria del Convenio MARPOL (Marine Pollution), convenio internacional para la prevención de la contaminación del medio marítimo. Para ello, las refinerías de CEPSA y los terminales logísticos para suministro a buques en Canarias y Ceuta disponen de plantas de tratamiento que reciben residuos de buques. Durante el año 2011, se trataron 85.669 toneladas de residuos MARPOL, lo que supone un 9,13% más que en 2010 (78.505,49 toneladas).

Prevención de derrames y contaminación

CEPSA dispone de un conjunto de normas y procedimientos para prevenir y gestionar los derrames accidentales en Exploración y Producción. Asimismo, se presta especial atención a la contaminación y limpieza de suelos.

Residuos generados

Toneladas

	2011	2010	2009
Residuos peligrosos	25.853	23.834	21.212
Residuos no peligrosos *	50.985	24.303	20.772
Total	76.838	48.137	41.984

* En 2011 se contabilizan por primera vez los residuos de construcción/demolición no peligrosos de algunos centros, no incluidos en años anteriores.

Residuos peligrosos por volumen de actividad

	2011	2010	2009
Refino (kg/tm de crudo tratado)	0,53	0,57	0,59
Petroquímica (kg/tm producida)	2,91	2,67	2,11

Durante el año 2011, se trataron 85.669 toneladas de residuos MARPOL (Marine Pollution), lo que supone un 9,13% más que en 2010 (78.505,49 toneladas)



Biodiversidad

CEPSA reconoce la importancia de la protección de la biodiversidad de especies y de los entornos en que se desarrollan sus actividades, como base de los sistemas que soportan la disponibilidad de aire limpio, de agua, de suelo y, en general, de los recursos precisos para preservar el equilibrio natural necesario para la vida.

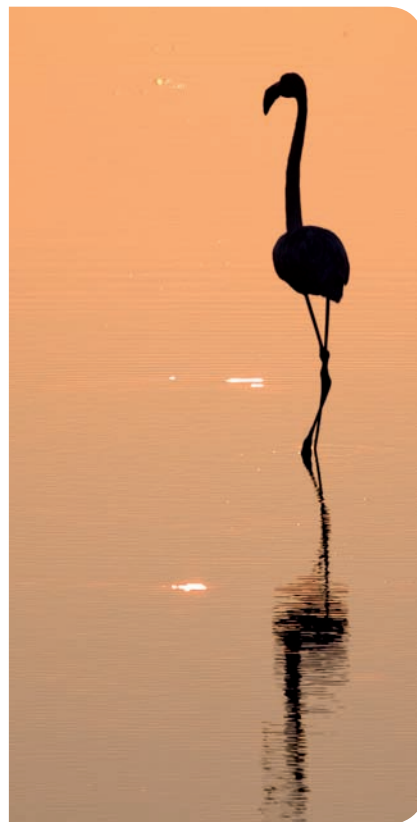
La Norma de Protección de la Biodiversidad se aprobó en marzo de 2011 y define la política y los criterios de actuación de la Compañía en relación con la protección preventiva y activa de la naturaleza, tanto en sus procesos, como en el diseño de productos o el emplazamiento de las instalaciones. Además, CEPSA cuenta con programas de formación dirigidos a fomentar la sensibilización de sus empleados en esta materia y la investigación y el conocimiento científico.

CEPSA pone en marcha todos los años un programa de iniciativas, cuyo principal objetivo es reducir los impactos sobre la

biodiversidad en el área de influencia de sus instalaciones. En los Planes de Acción sobre Biodiversidad de Madre Vieja, en el complejo “Gibraltar-San Roque”, y en Laguna Primera de Palos de la Frontera se identifica y evalúa continuamente el impacto en las áreas protegidas o con alto valor ecológico, lo que permite mejorar la estrategia ambiental a la vez que mitiga los riesgos derivados de sus actividades.

Además, el Grupo participa activamente en la restauración de hábitats de especies propias de las zonas en las que opera y en la recuperación de ecosistemas degradados, algunos de los cuales, y gracias a la colaboración de CEPSA, han pasado a catalogarse como protegidos. Los impactos indirectos en la biodiversidad se gestionan muchas veces en conjunto con las autoridades locales y terceros afectados.

CEPSA colabora también en la concienciación ambiental ciudadana a través de artículos de divulgación científica y de actividades orientadas a escuelas de su entorno.



ALGUNAS DE LAS ACTUACIONES DE CEPSA EN MATERIA DE RESTAURACIÓN Y MANTENIMIENTO DE ECOSISTEMAS SON:

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> En Huelva, dentro del proyecto Marismas del Odiel, se ha puesto en marcha una iniciativa pionera que mediante un sistema de video vigilancia se observan y controlan de las colonias de flamencos y águila pescadora. | <ul style="list-style-type: none"> Asimismo, en Brasil se lleva a cabo el proyecto Fábrica de Forestas, de reforestación del entorno industrial de Camaçari con plantas autóctonas que, durante el pasado año, alcanzó la cifra de 130.000 plantaciones. |
| <ul style="list-style-type: none"> En Cádiz, se ha realizado en la estación ambiental Madre Vieja un inventario de las especies de aves residentes con el fin de conocer la evolución de la avifauna tras las mejoras ambientales realizadas. | <ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento de la Plantación Forestal en Colombia, donde se han reforestado 86 hectáreas en el resguardo de Wacoyo y en el municipio de Maní utilizando mano de obra no cualificada de la zona. |
| <ul style="list-style-type: none"> En Brasil se encuentra el apoyo al Programa TAMAR- Base Arembépe, orientado a la protección de cinco especies de tortugas marinas. En 2011, alrededor 2.350 tortugas desovaron en la zona de Arembépe dando como resultado una liberación de más de 150.000 crías al mar. | |

El Grupo participa activamente en la restauración de hábitats de especies propias de las zonas en las que opera y en la recuperación de ecosistemas degradados, algunos de los cuales, y gracias a la colaboración de CEPSA, han pasado a catalogarse como protegidos

Gases de Efecto Invernadero

La emisión de Gases de Efecto Invernadero se produce fundamentalmente en las refinerías y plantas químicas de CEPSA en España que están sujetas al Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión de carbono, y en las plantas químicas de Canadá y Brasil.

Estrategia de carbono

El objetivo de CEPSA es la reducción continuada de emisiones de Gases de Efecto Invernadero mediante la innovación tecnológica y la mejora en la eficiencia en las instalaciones y en los procesos operativos. La gestión de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) está centralizada en dos unidades: el Comité de CO₂, que controla el cumplimiento de la legalidad vigente en la materia y planifica las actuaciones, y el Departamento de Gestión de GEI, que establece los sistemas de control de las emisiones de CO₂ y supervisa el cumplimiento de las directrices del Protocolo de Kioto y la normativa vigente.

La actuación de CEPSA en materia de emisiones de GEI se ha centrado en los siguientes puntos:

- Reducción continuada de las emisiones de GEI a través de medidas de control de ahorro energético y de la optimización de procesos.
- Participación en proyectos de captura y almacenamiento de carbono, en proyectos de carbono (reforestación, cultivo de algas) y en proyectos de transformación de CO₂.
- Participación en iniciativas como Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) y de Aplicación Conjunta, a través del Fondo Español de Carbono y en el mercado de compra-venta de derechos de emisión.
- Colaboración, junto con el resto de empresas participantes, en las gestiones para cerrar la cartera del Fondo Español de Carbono (FEC).
- Participación, a través de distintas organizaciones, en la consecución de un sistema de asignación para el siguiente período 2013-2020.

Mejora de procesos y productos

Desde hace varios años, CEPSA lleva a cabo un plan de actuación con el objetivo de optimizar sus procesos, buscando el ahorro y la eficiencia energética como elementos clave para la minimización de los GEI.

El desarrollo y puesta en marcha de los proyectos asociados a este plan se han realizado de forma escalonada en los últimos años acometiendo, en primer lugar, los que suponían una alta recuperación energética y continuando con aquellos otros que tienen un menor impacto.

Inversión en proyectos de ahorro energético y reducción de emisión de CO₂

Miles de euros

	2011	2010	2009
Refino	22.565	9.741	12.870
Petroquímica	998	114	9.670
Cogeneración	16.178	43.347	59.415
Total	39.741	53.202	81.955

En el año 2011, CEPSA ha invertido 39,7 millones de euros en proyectos relacionados con la mejora de la eficiencia energética y la reducción de emisiones de GEI



Emisiones directas de GEI

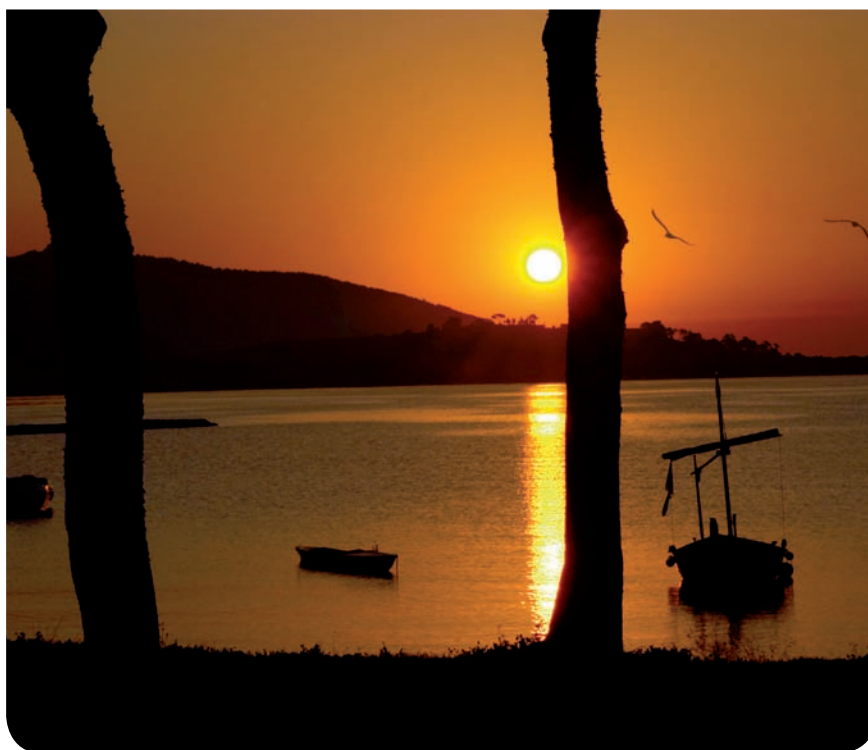
Principales proyectos de reducción de emisiones de GEI:

- Implementación de proyectos de mejora técnica en refinería “Tenerife”.
- Mejoras de aislamiento de líneas en PROAS.
- Puesta en marcha de la Cogeneración de Lubrisur, que sustituye a las antiguas calderas.
- Modificación de la línea de balance de ácido acético para aumentar la eficiencia de la planta de CEPSA Química Montreal (Canadá).
- Acciones de optimización de la eficiencia energética en CEPSA Química Palos.
- Pre-condensador en la columna de parafinas en la planta de CEPSA Química-Puente Mayorga.
- Nuevo separador de alta presión en la unidad HDS-3 de RLR, con el consiguiente aumento de eficiencia energética.
- Acciones para el co-procesamiento de aceites vegetales en las unidades de HDT, HDS-3 y HDS-4 de RLR.
- Mejora en el tren de intercambio de crudo en RLR.
- Nuevas turbinas en las cogeneraciones de refinería “Gibraltar-San Roque” y en CEPSA Química Guadarranque.
- La calidad de los productos, en cuanto a su contenido en “componentes bios”, es fundamental para reducir las emisiones de GEI de los mismos. Tanto su composición como un mejor rendimiento inciden de forma directa en el nivel de las emisiones. En este sentido, la incorporación de 60.000 toneladas de bioetanol en nuestras gasolinas y de casi 400.000 toneladas de biodiesel (FAME y aceite hidrotratado) en nuestros gasóleos en 2011, ha contribuido eficazmente a la reducción de estas emisiones.

Las emisiones de GEI se han calculado teniendo en cuenta los datos de consumo de combustible, los factores de emisión para cada GEI, los procedimientos recomendados por CONCAWE y los criterios que definen el alcance del inventario. En el inventario se incluyen las instalaciones de CEPSA que están incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión en España y las situadas fuera de España:

España	3 refinerías 7 plantas de cogeneración 1 planta de ciclo combinado 1 planta de asfalto 1 planta de lubricantes
Canadá	2 plantas químicas
Brasil	1 planta química
Colombia, Argelia, Perú, Egipto y España	Instalaciones de Exploración y Producción

En 2011, las emisiones del Grupo subieron un 5% en relación con las del año anterior. Este incremento, compensado parcialmente por la mejora en el índice de intensidad energética en CEPSA Química y la menor producción en la refinería “Tenerife”, se debe principalmente al aumento de producción en la refinería “La Rábida”, consecuencia de la entrada en funcionamiento de la ampliación de capacidad de destilados medios, y al aumento de las emisiones en Exploración y Producción, producido por problemas operacionales en el campo de Ourhoud. En lo que se refiere al cumplimiento del Plan Nacional de Asignación de derechos de carbono, CEPSA, al igual que en 2010, ha registrado en 2011 un nivel de emisiones dentro de los límites autorizados.



Emisiones directas de GEI

Miles de toneladas

	2011		2010		2009	
	CO ₂ eq	Variación	CO ₂ eq	Variación	CO ₂ eq	Variación
Dentro de España ¹	5.633	4,3%	5.402	3,2%	5.237	-8,1%
Fuera de España	611	12,9%	541	-1,3%	548	10,6%
Total	6.244	5,1%	5.943	2,7%	5.785	-4,7%

¹ Instalaciones incluidas en el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión y las emisiones no incluidas procedentes de hornos de procesos y de antorcha.

Emisiones por unidades de negocio

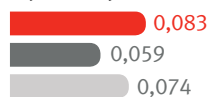
Miles de toneladas

	2011		2010		2009	
	CO ₂	CO ₂ eq	CO ₂	CO ₂ eq	CO ₂	CO ₂ eq
Exploración y Producción	461	470	376	393	389	406
Refino	3.311	3.336	3.203	3.215	3.139	3.151
Petroquímica	637	640	670	672	676	678
Gas y Electricidad						
Cogeneración	1.215	1.223	914	918	886	893
Ciclo Combinado Mixto	569	574	739	745	651	657
Total	6.193	6.244	5.902	5.943	5.742	5.785



Intensidad de emisiones por unidades de negocio

● 2011 ● 2010 ● 2009

Exploración y Producción (tm CO₂ equivalente/tm petróleo neto)

Refino (tm CO₂ equivalente/tm crudo tratado)

Petroquímica (tm CO₂ equivalente/tm petróleo neto)

Cogeneración (tm CO₂ equivalente/MWh neto producido)

Ciclo combinado (tm CO₂ equivalente/MWh neto producido)


Otras informaciones



- Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas
- Información económica financiera
- Glosario



*Para mayor información
www.cepsa.com*

Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas



Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid
Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al Accionista Único de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A - Sociedad Unipersonal:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo CEPSA), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CEPSA, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo CEPSA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Con fecha 25 de febrero de 2011 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2010 en el que expresaron una opinión favorable.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al
Tomo 12749, Libro 9, Folio 215, Sección 8ª
Hoja M-23123. Inscripción 116. C.I.F. 5-78970506


2

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. consideran oportunas sobre la situación del Grupo CEPSA, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. y sociedades dependientes.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/01832
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° 50530)



Basilio Gómez Satinas

27 de marzo de 2012

Estados de situación financiera consolidada

a 31 de diciembre de 2011 y 2010

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

		Miles de euros	
Activo		2011	2010
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones intangibles (Nota 4)			
Bienes y derechos intangibles		740.997	527.789
Amortizaciones y deterioros		(284.674)	(258.044)
<i>Total inmovilizaciones intangibles</i>		456.323	269.745
Fondo de comercio de consolidación (Nota 5)		62.382	65.941
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)			
Bienes y derechos materiales		11.388.888	10.997.367
Amortizaciones y deterioros		(6.561.973)	(5.927.968)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>		4.826.915	5.069.399
Inversiones por el método de participación (Nota 7)		118.633	104.289
Activos financieros no corrientes (Nota 8)		139.325	150.979
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)		76.302	66.442
Total activos no corrientes		5.679.880	5.726.795
Activos corrientes			
Existencias (Nota 9)		2.605.213	2.016.418
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)		2.798.557	2.739.714
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		30.494	36.145
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)		125.810	102.145
Otros activos corrientes		16.164	13.398
Activos líquidos (Nota 11)		1.315.014	841.080
Total activos corrientes		6.891.253	5.748.900
Total activo		12.571.133	11.475.695

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Situación Financiera Consolidada)

Miles de euros

Pasivo	2011	2010
Patrimonio neto (Nota 12)		
Fondos propios		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.742.225	4.362.475
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	639.709	633.946
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(160.545)	(120.409)
Total fondos propios	5.918.628	5.573.251
Ajustes por cambio de valor		
Diferencias de conversión	129.388	127.794
Otros ajustes por cambio de valor	(21.604)	(12.544)
Total ajustes por cambio de valor	107.784	115.250
Total patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz	6.026.412	5.688.501
Socios Externos (Nota 12.f)		
Patrimonio Neto atribuidos a socios externos	56.073	56.792
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	16.883	13.833
Total Socios Externos	72.956	70.625
Total patrimonio neto	6.099.368	5.759.126
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.957.673	1.666.613
Otras deudas financieras (Nota 13)	151.572	161.779
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 14)	336.216	333.135
Subvenciones en capital (Nota 15)	78.234	90.233
Provisiones (Notas 16 y 17)	155.985	156.064
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	40.171	23.845
Total pasivos no corrientes	2.719.851	2.431.669
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	636.640	538.428
Otras deudas financieras (Nota 13)	83.997	90.463
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	2.971.335	2.632.719
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	52.507	15.427
Otros pasivos corrientes	7.435	7.863
Total pasivos corrientes	3.751.914	3.284.900
Total pasivo	12.571.133	11.475.695

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

	Miles de euros	
	2011	2010
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	24.988.713	19.744.045
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.210.038	2.340.439
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.n y 25)	27.198.751	22.084.484
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	445.550	249.539
Trabajos realizados por la empresa para su activo	57.849	60.017
Aprovisionamientos (Nota 25)	(21.160.684)	(16.050.317)
Otros ingresos de explotación (Nota 25)	40.318	45.330
Gastos de personal (Nota 25)	(586.786)	(572.216)
Variación de provisiones de tráfico	(11.824)	(22.116)
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.211.269)	(2.341.055)
Otros gastos (Nota 25)	(1.921.973)	(1.848.772)
Amortización del inmovilizado	(729.256)	(695.072)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 25)	118.826	70.677
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado (Nota 25)	(97.533)	(5.154)
Resultado de la explotación (Nota 24)	1.141.969	975.345
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	42.616	31.969
Ingresos financieros (Nota 27)	57.163	53.277
Gastos financieros (Nota 27)	(64.319)	(37.978)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	519	(662)
Beneficios consolidados antes de impuestos	1.177.948	1.021.951
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.m y 14)	(521.356)	(374.172)
Resultado consolidado del ejercicio de las explotaciones continuadas	656.592	647.779
Resultado consolidado del ejercicio	656.592	647.779
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	639.709	633.946
Intereses minoritarios	16.883	13.833
Beneficio por acción		
Básico	2,39	2,37
Diluido	2,39	2,37

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

Estados de flujos de efectivo consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

	2011	2010
Flujos de tesorería de explotación		
Beneficio antes de impuestos del ejercicio	1.177.949	1.021.951
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	826.789	700.226
Variación provisiones para riesgos y gastos	42.341	83.322
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(119.481)	(70.844)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(519)	662
Variación provisiones circulante	11.824	17.494
Otras variaciones	(42.045)	(75.804)
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	1.896.858	1.677.008
Pagos de intereses	(52.004)	(29.923)
Cobros de intereses	30.602	14.890
Cobros de dividendos	30.466	31.150
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(485.027)	(281.922)
Otros flujos de tesorería de explotación	(475.963)	(265.805)
Variación del capital circulante operacional	(305.839)	(559.769)
Total flujos de tesorería de explotación	1.115.056	851.434
Flujos de tesorería de inversión	2011	2010
Pagos		
Inmovilizaciones inmateriales	(226.255)	(37.268)
Inmovilizaciones materiales	(460.009)	(663.523)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(12.207)	(2.824)
Otras inversiones financieras	(28.037)	(17.174)
Adquisición de participaciones consolidadas	(5.333)	-
Subvenciones cobradas	6.229	2.972
Total pagos	(725.612)	(717.817)
Cobros		
Inmovilizaciones inmateriales	1.098	977
Inmovilizaciones materiales	15.426	5.745
Inmovilizaciones financieras	14.487	15.679
Total cobros	31.011	22.401
Total flujos de tesorería de inversión	(694.601)	(695.416)
Flujos de tesorería de financiación	2011	2010
Dividendos satisfechos		
A los accionistas de la sociedad dominante (véase nota 7,e)	(294.332)	(227.439)
A los accionistas minoritarios	(11.366)	(11.572)
Total dividendos pagados	(305.698)	(239.011)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	324.488	838.729
Variación neta de las deudas financieras corrientes	37.000	(498.629)
Variación neta de las inversiones financieras remuneradas	5.155	(12.996)
Pagos por arrendamientos financieros	(5.230)	(8.122)
Total flujos deuda financiera	361.413	318.982
Desglose variación del capital circulante operacional		
Existencias	(586.529)	(567.132)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(100.612)	(365.753)
Otros activos financieros corrientes	10.006	132.282
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	357.897	305.388
Otras variaciones	13.399	(64.554)
Total variación del capital circulante operacional	(305.839)	(559.769)

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado consolidado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias	656.592	647.779
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	(11.141)	35.646
Por coberturas de flujos de efectivo	(12.788)	(42.580)
Diferencias de conversión	(1.592)	64.871
Entidades valoradas por el método de la participación	(667)	(187)
Efecto impositivo	3.906	13.542
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	448	(38.080)
Por coberturas de flujos de efectivo	572	(44.436)
Efecto impositivo (84)	(84)	6.356
Total ingresos/(gastos) reconocidos	645.939	645.345
a) Atribuidos a la entidad dominante	632.242	628.384
b) Atribuidos a intereses minoritarios	13.697	16.961

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de este Estado de Ingresos y Gastos reconocidos)

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva revalorización	Resultados acumulados	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/10	267.575	338.728	90.936	4.576.535	66.050	(107.030)	54.762	65.236	5.352.792
Resultado del ejercicio				633.946				13.833	647.779
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Activos financieros disponibles para la venta							(37)		(37)
Por cobertura de flujos							(67.119)		(67.119)
Por diferencias de conversión de efectivo					61.744			3.128	64.871
Entidades valoradas por el método de participación							(151)		(151)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	267.575	338.728	90.936	633.946	61.744	-	(67.306)	16.961	645.345
Por transacciones con los accionistas									
Compra participaciones a minoritarios								-	-
Dividendo bruto				(214.060)		107.030		(9.080)	(116.110)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(120.410)		(2.492)	(122.901)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(214.060)	-	(13.380)	-	(11.574)	(239.011)
Saldo a 31/12/2010	267.575	338.728	90.936	4.996.421	127.793	(120.409)	(12.544)	70.625	5.759.126

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva revalorización	Resultados acumulados	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/11	267.575	338.728	90.936	4.996.421	127.794	(120.409)	(12.544)	70.625	5.759.126
Resultado del ejercicio				639.709				16.883	656.592
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Por Revalorización de Activos				-				-	-
Por cobertura de flujos de caja con préstamos							(9.060)		(9.060)
Por diferencias de conversión				-	1.594			(3.186)	(1.592)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	-	1.594	-	(9.060)	(3.186)	(10.652)
Por transacciones con los accionistas									
Compra participaciones a minoritarios								-	-
Dividendo bruto				(254.196)		120.409		(11.366)	(145.153)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(160.545)		-	(160.545)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(254.196)	-	(40.136)	-	(11.366)	(305.698)
Saldo a 31/12/2011	267.575	338.728	90.936	5.381.934	129.388	(160.545)	(21.604)	72.956	6.099.368

Información económico financiera del Grupo CEPSA

Detalles cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	24.989	19.744	16.084	22.831	18.888
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.210	2.340	2.281	2.285	2.342
Cifra de negocios	27.199	22.084	18.365	25.116	21.230

Resultado bruto de explotación ajustado (*)

Exploración y Producción	789	635	472	581	499
Refino y Distribución	453	515	380	642	691
Petroquímica	247	215	143	183	133
Gas y Electricidad	49	43	63	87	60
Total resultado bruto de explotación ajustado	1.538	1.408	1.058	1.493	1.383

Resultado explotación ajustado (*)

Exploración y Producción	487	334	236	332	380
Refino y Distribución	121	180	113	394	440
Petroquímica	185	145	62	88	63
Gas y Electricidad	29	21	57	66	34
Total resultado explotación ajustado	822	680	468	880	917

Beneficios / (pérdidas) sobre valoración de existencias	385	252	159	(350)	160
Elementos no recurrentes del período	(65)	43	(53)	(7)	4

Total resultado de explotación NIIF	1.142	975	574	523	1.081
--	--------------	------------	------------	------------	--------------

Beneficio antes de impuestos NIIF	1.178	1.022	663	535	1.170
Impuesto sobre Sociedades	(521)	(374)	(272)	(244)	(405)

Resultado del ejercicio NIIF	657	648	391	291	765
Intereses minoritarios	(17)	(14)	(16)	(16)	(17)

Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF	640	634	375	275	748
Pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del periodo	(215)	(216)	(110)	249	(110)
Ajuste a los Intereses de minoritarios por pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del periodo	-	-	5		
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante	425	418	270	524	638

(*) Resultados ajustados excluyendo el efecto patrimonial de variación de precios de los inventarios y otros elementos no recurrentes.

Inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero en empresas asociadas (detalles por áreas de negocio)

	2011	2010	2009	2008	2007
Exploración y Producción	429	156	214	742	98
Refino y Distribución	214	356	594	680	413
Petroquímica	53	32	34	27	65
Tecnología Gas y Cogeneración	38	69	101	125	55
Corporación	8	8	8	5	4
Total inversiones	742	621	951	1.579	635

Estado de flujos de efectivo a 31 de diciembre

Flujos de tesorería de la explotación	2011	2010	2009	2008	2007
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional	1.421	1.482	428	1.365	1.154
Variación del capital circulante operacional	(306)	(631)	647	(498)	(229)
Total flujos de tesorería de la explotación	1.115	851	1.075	867	925

Flujos de tesorería de inversión					
Pagos de inversiones	(732)	(720)	(985)	(1.357)	(650)
Subvenciones cobradas	6	3	7	1	7
Cobros de desinversiones	31	22	63	48	52
Inversiones por variaciones en el Grupo					
Total flujos de tesorería de inversión	(695)	(695)	(915)	(1.308)	(591)

Flujos de tesorería de financiación					
Variación flujos de la deuda financiera	362	319	213	1.048	(116)
Dividendos pagados	(306)	(239)	(292)	(309)	(342)
Total flujos de tesorería de financiación	56	80	(79)	739	(458)
Total variación neta de la tesorería y activos equivalentes	476	236	81	298	(124)

Balance de situación (antes de la distribución de resultados) a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Activo					
Inmovilizado	5.618	5.661	5.646	5.492	4.521
Inmovilizaciones intangibles	456	270	247	261	152
Inmovilizaciones materiales	4.828	5.069	5.112	4.864	3.988
Inmovilizaciones financieras	334	322	287	367	381
Fondo de comercio de consolidación	62	66	61	53	41
Activos no corrientes	5.680	5.727	5.707	5.545	4.562
Activo corriente					
Existencias	2.605	2.016	1.449	1.337	1.739
Deudores	2.829	2.777	2.318	2.095	2.808
Otros activos financieros corrientes	126	102	266	184	110
Otros activos corrientes	16	13	9	9	14
Activos líquidos	1.315	841	598	481	208
Activos corrientes	6.891	5.749	4.640	4.106	4.879
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
Activo total	12.571	11.476	10.347	9.651	9.441

	2011	2010	2009	2008	2007
Pasivo					
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Matriz	6.026	5.688	5.288	5.139	5.212
Fondos Propios	5.919	5.573	5.168	5.060	5.080
Capital suscrito	268	268	268	268	268
Prima de emisión	339	339	339	339	339
Reserva de revalorización	91	91	91	91	91
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.742	4.361	4.202	4.194	3.781
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	640	634	375	275	748
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(161)	(120)	(107)	(107)	(147)
Ajustes por cambio de valor	107	115	120	79	132
Diferencias de conversión	129	128	66	54	34
Otros ajustes por cambio de valor	(22)	(13)	54	25	98
Socios externos	73	71	65	66	71
Total patrimonio neto	6.099	5.759	5.353	5.205	5.283
Pasivos no corrientes					
Deudas con entidades de crédito	1.958	1.667	1.110	917	287
Otras deudas financieras	152	162	151	200	146
Subvenciones en capital	78	90	81	70	70
Provisiones	156	156	130	165	202
Otros pasivos no corrientes	376	357	261	378	478
Pasivos no corrientes	2.720	2.432	1.733	1.730	1.183
Pasivos corrientes					
Deudas con entidades de crédito	637	538	741	738	257
Otras deudas financieras remuneradas	84	90	70	18	66
Otros pasivos corrientes	3.031	2.657	2.450	1.960	2.652
Pasivos corrientes	3.752	3.285	3.261	2.716	2.975
Pasivo total	12.571	11.476	10.347	9.651	9.441

Inmovilizado material e intangible a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Inmovilizado intangible bruto	741	528	481	513	397
Concesiones, patentes, licencias y otros	83	75	74	70	80
Aplicaciones informáticas	169	156	147	136	128
Otro inmovilizado intangible	489	297	260	307	189
Amortizaciones y provisiones inmovilizado intangible	285	258	234	252	245
Concesiones, patentes, licencias y otros	45	43	39	35	41
Aplicaciones informáticas	135	125	116	107	102
Otro inmovilizado intangible	105	90	79	110	102
Inmovilizado intangible neto	456	270	247	261	152
Concesiones, patentes, licencias y otros	38	32	35	35	39
Aplicaciones informáticas	34	31	31	29	26
Otro inmovilizado intangible	384	207	181	197	87
Inmovilizado material bruto	11.389	10.997	10.340	9.500	8.090
Terrenos y construcciones	397	388	384	373	341
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.324	7.171	5.901	5.539	5.349
Inversiones en zonas con reservas probadas y no probadas	2.515	2.154	1.975	1.892	1.216
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	134	132	128	121	110
Anticipos e inmovilizaciones en curso	307	460	1.248	877	428
Otro inmovilizado	712	692	704	698	646
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material	6.561	5.928	5.228	4.636	4.102
Terrenos y construcciones	116	109	100	101	83
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.215	3.935	3.576	3.302	3.073
Inversiones en zonas con reservas	1.761	1.452	1.155	933	691
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	103	96	96	91	82
Otro inmovilizado	366	336	301	209	173
Inmovilizado material neto	4.828	5.069	5.112	4.864	3.988
Terrenos y construcciones	281	279	284	272	258
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.109	3.236	2.325	2.237	2.276
Inversiones en zonas con reservas	754	702	820	959	525
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31	36	32	30	28
Otro inmovilizado	346	356	403	489	473
Anticipos e inmovilizaciones en curso	307	460	1.248	877	428

Estado de capital empleado (antes de la distribución de resultados) a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Capital empleado					
1. Capital invertido no corriente	5.640	5.658	5.671	5.472	4.546
2. Capital circulante operativo	2.501	2.266	1.542	1.672	1.970
Capitales invertidos	8.141	7.924	7.213	7.144	6.516
3. Capitales gratuitos	(611)	(604)	(472)	(614)	(751)
Total capital empleado	7.530	7.320	6.741	6.530	5.765
Fondos propios más financiación neta					
4. Total patrimonio neto	6.099	5.759	5.353	5.205	5.283
4.1. Fondos propios	6.026	5.688	5.288	5.139	5.212
4.2. Intereses minoritarios	73	71	65	66	71
4.3. Deuda financiera no corriente	-	-	-	-	-
5. Financiación neta	1.431	1.561	1.388	1.325	482
5.1. Deuda financiera no corriente	2.110	1.829	1.261	1.117	433
5.2. Deuda financiera corriente	721	628	811	756	323
5.3. Inversiones financieras remuneradas	(85)	(55)	(86)	(67)	(66)
5.4. Activos líquidos	(1.315)	(841)	(598)	(481)	(208)
Total fondos propios más financiación neta	7.530	7.320	6.741	6.530	5.765

Detalle del capital empleado ajustado por áreas de negocio a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Capital empleado ajustado					
Exploración y Producción	883	833	949	1.052	493
Refino y Distribución	4.160	4.527	3.936	3.847	3.476
Petroquímica	1.295	1.054	996	1.029	1.044
Gas y Electricidad	378	362	492	345	251
Total capital empleado ajustado	6.716	6.776	6.373	6.273	5.264
Beneficios/(pérdidas) después de impuestos sobre valoración de existencias	814	544	368	257	501
Total capital empleado	7.530	7.320	6.741	6.530	5.765

Estructura estado de capital empleado (antes de la distribución de resultados) a 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
1. Capital invertido no corriente	74,90%	77,30%	84,13%	83,80%	78,86%
2. Capital circulante operativo	33,21%	30,96%	22,87%	25,60%	34,17%
3. Capitales gratuitos	(8,11)%	(8,25)%	(7,00)%	(9,40)%	(13,03)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Patrimonio neto	81,00%	103,66%	79,41%	96,81%	99,15%
5. Financiación neta	19,00%	(3,66)%	20,59%	3,19%	0,85%

Ratios al 31 de diciembre

	2011	2010	2009	2008	2007
Rentabilidad capital empleado ajustado (R.O.A.C.E.) (1)	6,8%	6,7%	4,6%	9,8%	12,6%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	10,9%	11,6%	7,2%	5,3%	15,0%
Rentabilidad fondos propios ajustados (3)	8,2%	8,3%	5,5%	10,9%	14,0%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/ Número medio de acciones	2,4	2,4	1,4	1,0	2,8
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante/ Número medio de acciones	1,6	1,6	1,0	2,0	2,4
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/ Importe neto cifra negocios (4)	2,6%	3,2%	2,3%	1,2%	4,0%
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante/ Importe neto cifra negocios ajustado (5)	1,7%	2,1%	1,7%	2,3%	3,4%
Deuda financiera media/Flujos de la explotación	1,3	1,7	1,3	1,0	0,5
Endeudamiento neto remunerado/Fondos propios (GEARING)	23,5%	27,1%	25,9%	25,5%	9,1%

(1) Resultado ajustado neto antes de intereses, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio ajustado.

(2) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios atribuidos a socios de la sociedad dominante.

(3) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios ajustados atribuidos a socios de la sociedad dominante.

(4) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios sin incluir Impuestos Especiales.

(5) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios ajustado sin incluir Impuestos Especiales.

Entorno de referencia

	2011	2010	2009	2008	2007
Crudo Brent (\$/barril)	111,27	79,47	61,51	96,99	72,52
Tipo de cambio (\$/€)	1,392	1,326	1,395	1,471	1,370

Glosario

Análisis de riesgos: Evaluación de la probabilidad de ocurrencia de un peligro y estudio de sus consecuencias en las personas, el medio ambiente y los bienes, para eliminarlo o controlarlo.

Barril: Medida de volumen equivalente a 159 litros.

Bcm: Billion cubic metres/mil millones de m³/año.

Biodiésel: Carburante procedente de aceites vegetales para uso en motores diésel.

Ciclo combinado: Sistema de generación de energía que combina un ciclo de turbina de gas con un ciclo de turbina de vapor obteniendo un mayor rendimiento con menor impacto ambiental.

CO₂: Dióxido de carbono.

Cogeneración: Sistema de generación energética que produce calor y electricidad de forma conjunta y simultánea.

CONCAWE: Organización europea de empresas petrolíferas para la protección del medio ambiente y la salud.

Conversión: Proceso, posterior a la destilación, en la que se transforman los productos más pesados, como el fuel y el gasoil, en otros más ligeros.

Cracking: Consiste en romper o descomponer hidrocarburos de elevado peso molecular (combustibles como el gas oil y fuel oil) en compuestos de menor peso molecular (naftas).

Derechos de emisión: Permisos o créditos otorgados a organizaciones que les permiten cumplir con los objetivos del protocolo de Kioto y que posteriormente pueden ser comercializados dentro de un mercado regulado.

Efluente: Residuo en forma líquida que suele originarse como resultado de los diversos procesos de una planta productiva.

Farm in: Adquisición de derechos o participaciones de un contrato.

Farm out: Venta de derechos o participaciones de un contrato.

Ficha de datos de seguridad: Documento dirigido a clientes y trabajadores que recoge las particularidades, propiedades y uso de una determinada sustancia.

Gearing: Ratio de análisis financiero que se define como la proporción entre los fondos ajenos de la empresa con interés fijo y el total del capital de la misma (propio y ajeno).

GJ: Gigajulio. 109 julios (1.000 millones de julios). El julio es la unidad de trabajo del Sistema Internacional, que equivale al trabajo producido por una fuerza de un newton cuyo punto de aplicación se desplaza un metro en la dirección de la fuerza.

Hidrocracker: Unidad que permite transformar corrientes pesadas de destilación, que por sus características no serían utilizables como combustibles, en fracciones de mayor valor (propano, butano, queroseno y gasoil) mediante procesos catalíticos a alta presión y en presencia de hidrógeno.

Hydroskimming: Una refinería con una configuración que incluye solamente destilación, reformación y algún hidrotratamiento.

Hornos: Equipos de planta que proporcionan el calor necesario para fabricar los productos.

ISO: International Organization for Standarization.

ISO 9001: Norma certificable de gestión de calidad.

LAB: Alquilbenceno lineal, Es la materia prima más común en la elaboración de detergentes biodegradables.

LABSA: Es el tensioactivo mas versátil y de más amplia utilización en todo tipo de formulaciones detergentes: polvos, líquidos, geles, aglomerados, barras, tabletas.

Mecanismos de desarrollo limpio (MDL): Proyectos de reducción de emisiones en países menos desarrollados enmarcados dentro del protocolo de Kioto.

Mwh: Megavatios hora. Unidad de medida de energía.

mmHg: El milímetro de mercurio es una unidad de presión también denominada “torr” en honor a su descubridor, Evangelista Torricelli. La presión atmosférica en la que estamos envueltos equivale a 760 mmHg, y por tanto, cualquier presión por debajo supone trabajar a vacío.

NOx: Óxidos de nitrógeno.

Norma UNE 150008 EX: Norma Española para la Evaluación del Riesgo Ambiental de las instalaciones donde se desarrollan actividades empresariales, dirigida especialmente al sector industrial.

Norma UNE-EN ISO: Norma internacional en el ámbito español.

Off shore: Alejado de la costa o mar adentro. Este calificativo se aplica a diferentes tipos de actividades que se realizan en alta mar, como por ejemplo, la explotación de plataformas petrolíferas

On shore: Dentro de la línea de la costa, en tierra.

OIT (Organización Internacional del Trabajo):

Organismo de las Naciones Unidas que fomenta la justicia social y los derechos humanos y laborales internacionalmente reconocidos.

Pacto Mundial de Naciones Unidas:

Iniciativa que pretende divulgar entre el sector privado la asunción de compromisos ambientales, laborales, de protección de los derechos humanos y de lucha contra la corrupción.

PET: Polietilén tereftalato. Un plástico de alta calidad usado para la producción de fibras con aplicaciones textiles y para la fabricación de envases ligeros, transparentes y totalmente reciclables.

PIA: Ácido isoftálico purificado para la fabricación de poliésteres.

Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión (PNA):

Acto legislativo por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de Gases de Efecto Invernadero (aprobado por el Gobierno español y por el que se adapta a nuestro ordenamiento jurídico la Directiva Europea 87/2003 sobre este comercio), que tiene por objeto contribuir a la reducción de emisiones que causan el cambio climático, cumpliendo el compromiso asumido por España con el Protocolo de Kioto.

Planta de Azufre: Planta de tratamiento que recupera este producto para ser controlado y comercializado.

Pool: Mercado mayorista de la electricidad. En este mercado, regido por el operador Omel, la electricidad se compra y se vende diariamente.

Prevención de Riesgos laborales:

Conjunto de actividades encaminadas a evitar los siniestros laborales, que se pueden deber a condiciones medioambientales del centro

de trabajo, condiciones físicas del trabajo, condiciones del puesto de trabajo y condiciones derivadas del sistema organizativo del trabajo. Cada riesgo laboral lleva conexo un plan preventivo para evitarlo o paliar su gravedad.

PSC: Production Sharing Contract.

PTA: Ácido Tereftálico purificado. Más del 90% del PTA se utiliza para la fabricación de fibra y película de PET.

REACH: Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals. Sistema integrado único establecido por la Unión Europea que regula el registro, evaluación y autorización de sustancias y preparados químicos y su libre circulación en el mercado europeo.

Responsible Care: Iniciativa nacida en Canadá en 1985 para impulsar el compromiso de la industria química mundial con la sostenibilidad, aplicado a los productos.

Riesgo comercial: Se entiende por riesgo comercial el importe de la deuda que un cliente mantiene desde el momento en el que un área comercial adquiere el compromiso de suministro hasta la fecha en la que éste se salda.

SO₂: Dióxido de Azufre.

Sísmica: Método para establecer la estructura subterránea detallada de roca mediante la detección y medición de ondas acústicas reflejas de impacto sobre los diferentes estratos de roca. Se emplea para localizar estructuras potencialmente contenedoras de crudo o gas antes de perforar. El procesamiento de estos datos permite la generación de imágenes en 3D de las estructuras subterráneas.

Tm: Tonelada métrica.

Tratamiento: Grupo de plantas cuya finalidad es adecuar los productos a las especificaciones requeridas. Es el caso de las plantas de ETBE, Alquilación e Isomerización, que permiten obtener gasolinas sin plomo de alta calidad.

Planta de Hidrógeno: Unidades de producción de hidrógeno de alta pureza (superior al 99,9%). El hidrógeno que se obtiene de ella se utiliza en otras unidades de refinería para aumentar la producción de gasóleos y para eliminar el azufre de estos y de las gasolinas.

PTA: Ácido tereftálico purificado para la fabricación de poliésteres.

Redes piezométricas: Sirven para conocer las evoluciones temporales de los potenciales del agua.

Valorización de residuos: Todo procedimiento que permita el aprovechamiento de los recursos contenidos en los residuos.

Working interest: Producción total participada, calculada antes de aplicar las condiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.

El presente informe describe las actividades CEPSA y las filiales en las que CEPSA tiene la responsabilidad de la gestión, los resultados obtenidos en el ejercicio 2011, su estrategia y su contribución al desarrollo y el bienestar social. Su contenido se complementa con la información disponible en el sitio web de la Compañía www.cepsa.com y el resto de las publicaciones corporativas del Grupo. Cualquier aclaración al documento será atendida en la Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales en la sede del Grupo.

CEPSA

Campo de las Naciones
Avda. del Partenón, 12
28042 Madrid
www.cepsa.com

Datos de contacto

Dirección General de Comunicación y Relaciones Institucionales
Teléfono: (34) 91 337 62 02
Email: relaciones.institucionales@cepsa.com

Diseño y maquetación: **SEE THE CHANGE**

Fotografía: **archivo fotográfico de CEPSA**

Impresión: **TF Artes Gráficas**

Depósito Legal: **M-22615-2012**





Principales centros y empresas del Grupo CEPSA

Centro	Domicilio	Teléfono	Fax
Sede Social	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 62 25
Refinería "Tenerife"	Avda. Manuel Hermoso Rojas, 3 38005 Santa Cruz de Tenerife Tenerife (Islas Canarias)	922 60 26 00	922 21 88 03
Refinería "La Rábida"	Polígono Industrial Nuevo Puerto 21080 Palos de la Frontera (Huelva)	959 37 94 00	959 37 94 23
Refinería "Gibraltar-San Roque"	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque (Cádiz)	956 02 30 00	902 10 22 06

Empresas filiales	Domicilio	Teléfono	Fax
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Orense, 34 28020 Madrid	91 597 04 65	977 54 06 06
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n 38206 La Laguna (Tenerife)	922 31 44 64	922 25 09 40
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	902 322 110	91 337 76 66
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA E. P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA EGYPT, S.A., B.V.	Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam The Netherlands	00 202 2522 9500	00 202 2522 9501
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 75 58
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	902 416 416	91 337 96 48
CEPSA LUBRICANTES, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 75 55	91 337 95 86
CEPSA MARINE FUELS (CMF)	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 69 52	91 337 60 27

Empresas filiales	Domicilio	Teléfono	Fax
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga nº 21 - 2º 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 28 30 02	922 27 30 09
CEPSA PANAMÁ, S.A.	Calle 50, Edificio Banco Alemán, 6º planta Ciudad de Panamá	00 507 214 77 09	00 507 214 83 00
CEPSA PERÚ, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS, S.A.	Rua General Firmino Miguel nº 3 Torre 2 - 14º andar 1600-100 Lisboa (Portugal)	00 351 21 721 76	00 351 21 727 52 69
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 725 41 16
CEPSA QUÍMICA BÉCANCOUR	Parc Industriel et Portuaire de Bécancour 5250 Blvd. Bécancour. Bécancour (Quebec) G9H 3X3. Canadá	00 1 819 294 14 14	00 1 819 294 26 26
CEPSA QUÍMICA MONTREAL	10200 Sherbrooke St. East Montreal PQ, H1B 1B4 - Canadá	00 1 614 645 78 87	00 1 514 645 91 15
CEDIPSA	Avda. del Partenón nº 12 28042 Madrid	91 301 87 32	91 368 26 16
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.A.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV parcelas 17 y 18 38008 Güimar (Santa Cruz de Tenerife)	922 50 53 44	922 50 53 80
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A (DETISA)	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 95 33
DETÉN QUÍMICA	Rua Hidrogênio, 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari 42810-000 Salvador de Bahía (Brasil)	00 55 13 63 43 200	00 55 71 36 34 51 56
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 95 33
LUBRICANTES DEL SUR	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 75 80	91 337 75 89
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. de San Luis, 77 28033 Madrid	91 210 78 77	91 567 60 88
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 71 27	91 337 71 33
SEGEPER	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 68 19
PROMIMER	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 62 25
PETROPESCA	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 62 20	91 337 97 29

