

Petroplus colapsa en bolsa y cierra temporalmente 3 de sus 5 refinерías, por sus problemas financieros.

Reuters (27-12-2011). La compañía suiza de refinado de petróleo Petroplus Holdings reconoce que sus prestamistas han congelado la línea de crédito de casi 1.000 millones de dólares que permitía a la compañía comprar crudo, por lo que podría cortarse en cuestión de días el suministro de petróleo a la mayor empresa de refino independiente de Europa.

Petroplus, que representa casi un 4,4 por ciento de la capacidad total de refino de Europa, es la mayor empresa refinadora de petróleo independiente en Europa, con una capacidad de producción de 667.000 barriles diarios.

La compañía está lidiando con un exceso de capacidad y el débil entorno económico que ha reducido los márgenes de refino. La empresa tuvo pérdidas netas de 95 millones de dólares en el tercer trimestre, lo que pone en duda su capacidad para continuar como empresa independiente.

Consolidated IFRS Income Statement



| (Unaudited) | Quarter Ended Sep 30, 2011 | Quarter Ended Jun 30, 2011 | Quarter Ended Sep 30, 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| In millions of US dollars, except per share data | | | |
| Revenue ⁽¹⁾ | \$6,495.5 | \$6,551.1 | \$5,145.8 |
| Materials cost | <u>(6,356.4)</u> | <u>(6,360.1)</u> | <u>(4,911.0)</u> |
| Gross margin | 139.1 | 191.0 | 234.8 |
| Other income ^(1, 2) | 87.9 | 3.5 | 6.2 |
| Personnel expenses | (88.6) | (94.6) | (91.3) |
| Operating expenses ⁽²⁾ | (164.5) | (125.3) | (107.0) |
| Depreciation and amortization | (81.9) | (78.4) | (83.1) |
| Restructuring expenses, net ⁽³⁾ | (1.8) | (21.6) | - |
| Other administrative expenses | <u>(12.1)</u> | <u>(10.8)</u> | <u>(12.9)</u> |
| Operating loss | (121.9) | (136.2) | (53.3) |
| Financial expense, net ⁽⁴⁾ | (50.3) | (47.0) | (44.9) |
| Loss from associates | - | - | (4.2) |
| Income tax benefit / (expense) | <u>25.6</u> | <u>(15.0)</u> | <u>8.6</u> |
| Net loss | (\$146.6) | (\$198.2) | (\$93.8) |
| Basic EPS | (\$1.54) | (\$2.08) | (\$0.99) |

(1) Certain prior period amounts have been reclassified to conform to current period presentation.

(2) The quarter ended September 30, 2011 includes other income of approximately \$87M relating to the one-time sale of CO2 emission rights, with the shortfall liability of approximately \$43M recorded in operating expenses.

(3) Including restructuring and other costs relating to the Reichstett site.

(4) Includes foreign currency exchange results.

2

En la tabla superior se puede apreciar la reducción del margen bruto en el último año de unos 95 millones de dólares, de 234.8 M\$ a 139,1M\$, con la continua subida de los gastos financieros hasta los 50,3 M\$, (afectados por los cambios de divisa, en este caso la carestía del franco suizo.) Los gastos de operación también se disparan a 164,5 M\$ desde 107,0M\$. En pocas columnas se ve configurarse una tormenta perfecta.

En el siguiente chart se observa la evolución de la liquidez y la descapitalización.

Selected Balance Sheet & Cash Flow Items



| Cash Flow Information (in millions of US dollars) | Quarter Ended Sep 30, 2011 | Quarter Ended Jun 30, 2011 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Change in cash due to hydrocarbon working capital | (100) | 155 |
| Total change in net cash (cash less short-term borrowings) | (216) | (50) |

| Average Inventory Held (mmbbls) | Quarter Ended Sep 30, 2011 | Quarter Ended Jun 30, 2011 |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Crude oil | 10 | 9 |
| Oil products & other feedstock | 9 | 10 |

| Liquidity Statistics (in millions of US dollars, except % data) | At Sep 30, 2011 | At Jun 30, 2011 |
|---|--------------------|--------------------|
| Cash and short-term deposits | 191 | 384 |
| Short-term borrowings | 23 | 0 |
| Net debt-to-net capitalization (%) | 49% | 43% |

3

En consecuencia, Petroplus, tuvo retrasos en los pago a los acreedores cuando sus pérdidas la obligaron a incumplir con los créditos. La compañía declaró en noviembre que los vencimientos de pago serían aplazados al primer trimestre del 2012.


No estaba claro si los aplazamientos de pago seguían siendo válidos ahora que fueron congeladas las líneas de crédito. Unos 13 bancos están involucrados en la facilidad crediticia de la firma.

La noticia ha enviado las acciones de Petroplus a mínimos históricos, pese a que los problemas con sus prestamistas se conocían hace casi dos meses. Las acciones de Petroplus se hundían el 42,6 por ciento a las 13:33 GMT a 1,97 francos suizos, tras tocar antes los 1,34 francos suizos, su mínimo histórico.

Según un portavoz, "Esto, es una situación muy grave para nuestra compañía, no podemos comprar el crudo que necesitamos". "En el peor de los casos la compañía no tendría los fondos necesarios para mantener sus operaciones"

Si Petroplus no puede comprar petróleo, cuando en un día normal necesita medio millón de barriles, por lo que su director de finanzas, Joseph Watson, ha reconocido que la producción sólo está asegurada para unos cuantos días más, sin precisar cuántos exactamente.

(EFECOM). Ginebra, 29 diciembre. La compañía ha anunciado que va a cerrar temporalmente tres de sus cinco fábricas en Europa a partir de enero, mientras intenta resolver sus problemas de financiación, la compañía cerrará temporalmente su planta de Petit Couronne (Francia), Amberes (Bélgica) y Cressier (Suiza) "a causa del limitado crédito disponible y el clima económico en Europa".



For Modeling & Informational Purposes Only (*)

(*) Refer to slide 4 for disclosure on the basis of presentation.

| (Unaudited) (USD per barrel of throughput) | Quarter Ended Sep 30, 2011 | Quarter Ended Jun 30, 2011 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Clean Gross Margin | | |
| Coryton | 6.69 | 7.78 |
| Antwerp | 2.49 | 2.78 |
| Petit Couronne ⁽¹⁾ | 3.13 | 2.12 |
| Ingolstadt | 6.98 | 5.93 |
| Cressier | 1.80 | 5.13 |
| Refining and Marketing Operating Expenses ⁽²⁾ | | |
| Coryton | 3.80 | 4.33 |
| Antwerp | 3.31 | 2.59 |
| Petit Couronne ⁽¹⁾ | 4.24 | 6.79 |
| Ingolstadt | 3.29 | 4.10 |
| Cressier | 4.13 | 3.59 |
| Clean Refining & Marketing EBITDA, Net Loss | | |
| Basic Earnings Per Share | | |
| Clean Refining & Marketing EBITDA ⁽¹⁾ | 50 | 45 |
| Clean net loss | (95) | (80) |

(1) During the second quarter Petit Couronne carried out planned turnaround and maintenance activity.
(2) Refining & Marketing expenses are personnel, operating and other administrative expenses that pertain to the processing of crude oil and feed-/blendstocks into refined products for the refineries.

6

Operational Update



| Throughput (mbpd) | Q4 2011 | 2012 |
|-------------------|---------|------------------------|
| Coryton | 170-180 | 140-150 |
| Antwerp | 70-80 | 90-100 |
| Petit Couronne | 105-115 | 115-125 ^(*) |
| Ingolstadt | 95-105 | 90-100 |
| Cressier | 50-60 | 50-60 |

(*) Does not include impact of proposed reconfiguration announced on October 20, 2011.

En las graficas anteriores se ven los datos que han empujado al cierre de las tres refineries con menor 'margen bruto neto'

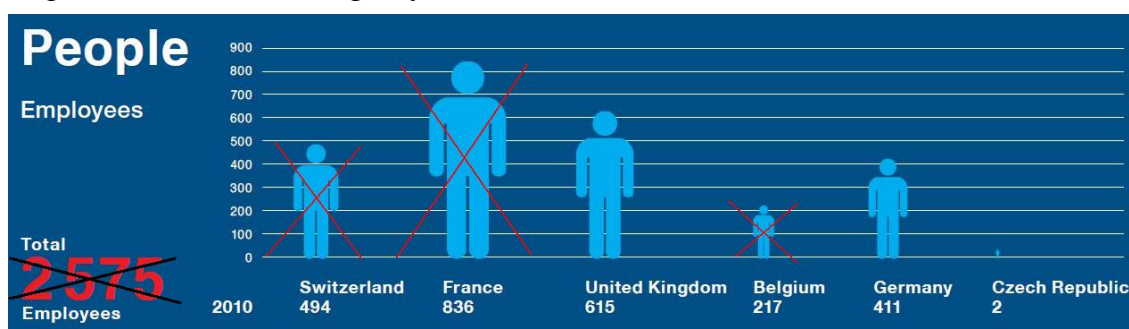
Las previsiones de operación para 2012, para las tres refineries cerradas eran al parecer insuficientes para asegurar la rentabilidad al considerar los gastos de mercado y refino junto con el margen bruto neto.

La empresa señaló, que se reunió con todos sus prestamistas en Zúrich y que las discusiones son "abiertas y constructivas", unas conversaciones que proseguirán en los próximos días "en un esfuerzo para restablecer la disponibilidad de crédito que permitan el funcionamiento correcto de las refinerías". "La reapertura de las refinerías dependerá de las condiciones económicas y de la disponibilidad de crédito".

Ambas condiciones tienen malas perspectivas.

Por otra parte las agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's, rebajaron ayer la nota de calificación de riesgo de la compañía. Standard & Poors rebajó Petroplus de "B" a "CCC" argumentando "el neto deterioro" de la liquidez de la empresa.

La parte humana directa, las tres refinerías afectadas dan trabajo a más de 1500 empleados en Francia, Bélgica y Suiza.



Fuentes:

<http://www.expansion.com/agencia/efe/2011/12/30/16830221.html>

<http://www.mundopetroleo.com/web/guest/detalle-de-noticia/-/noticiashome/Zr9x/content/agencias-de-calificacion-rebajan-la-nota-de-petroplus-ante-falta-de-liquidez;jsessionid=EC164DB301ED0C29BD6BF68067243A31?redirect=%2Fweb%2Fguest>

<http://Ita.reuters.com/article/businessNews/idLTASIE7BQ08220111227>

<http://www.petroplusholdings.com/en>