

PRIMER SEMESTRE 2006. AVANCE DE RESULTADOS

- El beneficio neto consolidado asciende a 485 millones de euros, cifra similar a la obtenida en el primer semestre de 2005.
- Este beneficio equivale a 1,81 €/acción. El impacto de la variación de valor de los inventarios es de 0,24 €
- Los beneficios del período muestran una mejora de los resultados del área de Refino y Distribución que compensa la débil coyuntura de la Petroquímica derivada
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se acerca al 19%, y la relación entre deuda neta y fondos propios (Gearing) se sitúa en el 12%
- Las inversiones del período ascienden a 265 millones de euros

Principales magnitudes consolidadas

Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Var (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación						
469	457	3%	A Coste Medio Unitario	926	899	3%
438	389	13%	A LIFO	827	796	4%
Resultado Operativo						
375	361	4%	A Coste Medio Unitario	735	727	1%
343	293	17%	A LIFO	636	629	1%
Beneficio Antes de Impuestos						
375	360	4%	A Coste Medio Unitario	735	721	2%
343	293	17%	A LIFO	636	623	2%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante						
251	235	7%	A Coste Medio Unitario	485	487	0%
230	191	21%	A LIFO	421	423	0%
0,94	0,88	7%	Beneficio por acción (€/acción)	1,81	1,82	0%
Beneficio por acción a LIFO (€/acción)						
0,86	0,71	21%		1,57	1,58	0%

(*) Cifras no auditadas.

Ejercicio 2006

El año 2006 se está caracterizando, principalmente, por el incremento del precio del crudo de referencia en un 33%, por márgenes de refino que, recuperándose paulatinamente a partir del segundo trimestre, aún se sitúan por debajo de los del ejercicio anterior, por mejores márgenes de comercialización de los productos energéticos y por un entorno muy severo en la petroquímica derivada.

En este marco de actuación, CEPSA ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 926 millones de euros, un 3% superior al de 2005. El Resultado Operativo alcanzó los 735 millones de euros, con incremento del 1% en comparación con el año anterior. Por su parte, el Beneficio Después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 485 millones de euros, cifra prácticamente igual a la de los primeros seis meses de 2005.

El Resultado Económico Bruto de Explotación medido con la valoración de inventarios según el método LIFO (las salidas de inventarios se valoran a precio de la última entrada, sistema que elimina el efecto de revalorización de los stocks operativos) ha alcanzado 827 millones de euros, con un Resultado Operativo de 636 millones de euros. Por su parte, el Beneficio Después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante, calculado también a LIFO, se ha situado en 421 millones de euros, prácticamente igual al obtenido en el mismo período de 2005.

Dentro de 2006, la mejora de resultados obtenida en el segundo trimestre por el área de Refino y Distribución ha sido muy superior a la disminución que han tenido la Petroquímica Derivada y las actividades de Gas y Electricidad, con lo que se ha hecho posible un aumento del Resultado Económico Bruto de Explotación del 13% y del 17% en el caso del Resultado Operativo, valorados, en ambos casos, según criterio LIFO. El resultado atribuido a la sociedad dominante se ha situado en 230 millones de euros, con un incremento del 21% con respecto al primer trimestre.

Situación financiera y patrimonial

En cumplimiento del acuerdo adoptado en el mes de junio por la Junta General de Accionistas, en los primeros días de julio se ha hecho efectivo el pago del dividendo complementario del ejercicio 2005 con el que el dividendo total del ejercicio asciende a 1,25 €/acción, un 25% más que el abonado con cargo al año anterior.

Los flujos de caja generados en este primer semestre de 2006 se elevan a 701 millones de euros. Teniendo en cuenta la contenida evolución de los activos y pasivos circulantes netos, así como los pagos de inversiones realizados, 265 millones de euros, y el reconocimiento del dividendo complementario de 2005, se produce una reducción de la deuda financiera neta significativa, 314 millones de euros.

Como consecuencia del nivel de flujos de caja que se han generado y la disminución de la deuda de naturaleza financiera, el índice de autonomía financiera, se reduce nuevamente respecto a períodos anteriores hasta situarse en el 12%.

Por su lado, la rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE), medido, en cualquier caso, aplicando el método LIFO para la valoración de los inventarios, se mantiene en el entorno del 19%, similar al obtenido en el conjunto del año anterior.

Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos acumulados enero - junio

Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Variación (%)
Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	827	796	4%
Exploración y Producción	256	215	19%
Refino y Distribución	454	427	6%
Petroquímica Derivada	63	101	-37%
Gas y Electricidad	54	52	4%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-191	-167	14%
Resultado Operativo a LIFO	636	629	1%
Exploración y Producción	207	171	21%
Refino y Distribución	365	355	3%
Petroquímica Derivada	24	61	-60%
Gas y Electricidad	40	41	-2%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	99	98	---
Resultado Operativo a CMU	735	727	1%
Otros conceptos no operativos	0	-5	-94%
Beneficio antes de impuestos a CMU	735	721	2%
Exploración y Producción	205	169	21%
Refino y Distribución	458	445	3%
Petroquímica Derivada	32	67	-52%
Gas y Electricidad	40	40	0%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	485	487	0%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

Definiciones:

- Resultado Económico Bruto de Explotación: Ingresos – costes operativos + resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia
- Resultado Operativo: Resultado Económico Bruto de Explotación – amortizaciones y deterioros de activos – provisiones operativas – provisiones de circulante
- Beneficio antes de Impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto – provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos trimestrales

Millones de euros (*)	Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var. 2T06 / 1T06	Segundo Trimestre 2005	Var. 2T06 / 2T05
Resultado Económico Bruto de Explotación a LIFO	438	389	13%	385	14%
Exploración y Producción	128	128	1%	98	31%
Refino y Distribución	263	191	38%	222	18%
Petroquímica Derivada	29	35	-18%	40	-29%
Gas y Electricidad	19	36	-48%	24	-24%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-95	-96	-2%	-82	16%
Resultado Operativo a LIFO	343	293	17%	303	13%
Exploración y Producción	105	103	2%	76	38%
Refino y Distribución	219	146	49%	188	16%
Petroquímica Derivada	9	15	-39%	21	-56%
Gas y Electricidad	11	29	-61%	19	-41%
Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	32	68	---	56	---
Resultado Operativo a CMU	375	361	4%	359	5%
Otros conceptos no operativos	0	0	166%	-5	-95%
Beneficio antes de impuestos a CMU	375	360	4%	354	6%
Exploración y Producción	103	101	2%	74	39%
Refino y Distribución	247	211	17%	237	4%
Petroquímica Derivada	13	19	-33%	24	-47%
Gas y Electricidad	12	29	-60%	18	-37%
Resultado atribuido a la sociedad dominante	251	235	7%	235	7%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

Resultados 2006 por áreas

Exploración y Producción

Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Var (%)
128	128	1%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	256	215	19%
105	103	2%	Resultado Operativo LIFO	207	171	21%
103	101	2%	Beneficio Antes de Impuestos	205	169	21%
Actividad y magnitudes de referencia						
1,96	2,22	-12%	Ventas de crudo (millones de barriles)	4,18	5,20	-20%
69,62	61,75	13%	Cotización Brent (\$/barril)	65,69	49,54	33%
55,41	51,37	8%	Cotización Brent (€/barril)	53,44	38,54	39%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

En el segundo trimestre de 2006, el precio del crudo Brent del Mar del Norte ha continuado con su tendencia alcista hasta alcanzar una cotización media cercana a los 70 \$/barril, la más alta de la historia en términos nominales. En el acumulado del semestre, la cotización media ha sido un 33% superior a la del año anterior si se mide en dólares y un 39% en euros.

En el semestre, la producción total de los yacimientos argelinos aumentó un 6%. Sin embargo, como consecuencia del mayor precio del crudo producido (+37%) la cantidad atribuible a CEPSA ha pasado de 5,2 millones de barriles en 2005 a 4,2 millones en 2006 (-19%).

En el conjunto de los primeros seis meses de 2006, debido básicamente al aumento del precio de venta, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 256 millones de euros, un 19% más que en el primer semestre de 2005. El Resultado Operativo y el Beneficio Antes de Impuestos se han elevado hasta 207 y 205 millones de euros, con un aumento del 21% en relación con el mismo período de 2005 en ambos casos.

Las cifras de resultados obtenidas en el segundo trimestre de 2006 vienen a replicar las alcanzadas en el primero, al compensarse el incremento de los precios con la recuperación del euro y la disminución de las cantidades vendidas.

Refino y Distribución

Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Var (%)
263	191	38%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	454	427	6%
219	146	49%	Resultado Operativo LIFO	365	355	3%
29	64	---	Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	93	90	---
247	211	17%	Beneficio Antes de Impuestos	458	445	3%
Actividad y magnitudes de referencia						
7,02	6,78	3%	Ventas de productos (millones de toneladas)	13,80	13,63	1%
5,42	5,17	5%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	10,59	10,32	3%
4,14	3,18	30%	Indicador de márgenes de refino crudo Brent (\$/barril)	3,66	4,57	-20%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

En este segundo trimestre, el indicador de márgenes del refino mostró una clara recuperación respecto al trimestre anterior pero sin llegar a alcanzar los niveles del período abril – junio de 2005. En consecuencia, la media semestral, que se sitúa en 3,66 \$/barril, queda todavía un 20 % por debajo de la media del mismo período de 2005.

Las refinerías de CEPSA han seguido manteniendo un elevado índice de actividad, fruto del cual se han producido 5,4 millones de toneladas de productos en este último trimestre, con un incremento del 5% en comparación con el anterior, y 10,6 millones de toneladas en el semestre, un 3% más que el año anterior.

La comercialización de productos energéticos y petroquímicos de base superó los 7 millones de toneladas en el segundo trimestre.

En el semestre, las ventas acumuladas han ascendido a 13,8 millones de toneladas, ligeramente por encima de las de 2005. En su conjunto, a pesar de la fuerte caída de los márgenes de la petroquímica de base, el margen unitario ha sido similar al del ejercicio precedente.

Así, con la recuperación de márgenes experimentada en el segundo trimestre, el área de **Refino y Distribución** generó un Resultado Económico Bruto de Explotación de 263 millones de euros, un 38% más que en el primer trimestre, mientras que el Resultado

Comunicado de Prensa

Operativo, medido también a LIFO, fue de 219 millones de euros, con incremento del 49%. El Beneficio Antes de Impuestos obtenido por el área se elevó a 247 millones de euros.

Esta evolución reciente permite que los resultados del área se sitúen por encima de los del año anterior. Así, el Resultado Operativo a LIFO, al ascender a 365 millones de euros, se sitúa un 3% por encima del obtenido en el año anterior.

Petroquímica derivada

Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Var (%)
29	35	-18%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	63	101	-37%
9	15	-39%	Resultado Operativo LIFO	24	61	-60%
2	4	---	Efecto stocks (diferencia CMU - LIFO)	6	8	---
13	19	-33%	Beneficio Antes de Impuestos	32	67	-52%
Actividad y magnitudes de referencia						
0,65	0,64	1%	Ventas de productos (millones de toneladas)	1,23	1,20	2%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

Las ventas de productos del área han alcanzado 650.000 toneladas en el segundo trimestre, un 1% más que las comercializadas en el trimestre anterior. En el acumulado del año, y en comparación con el primer semestre del año anterior, este incremento es del 2%. Esta actividad se ha desarrollado, sin embargo, en un entorno de márgenes deprimidos caracterizado por el aumento del coste de las materias primas y de la energía y por las dificultades para incrementar los precios finales, así como por la relativa debilidad del dólar, que continúa siendo la divisa de referencia en la facturación.

Esta situación trae como consecuencia una importante reducción de los resultados de la **Petroquímica Derivada**. Tomando como referencia el Resultado Operativo del negocio, medido a LIFO, la disminución en el segundo trimestre del año respecto a los primeros tres meses del ejercicio ha alcanzado el 39%, cifra que se eleva hasta el 60% si se comparan los datos acumulados de 2006 con los del mismo período de 2005.

Gas y Electricidad

Segundo Trimestre 2006	Primer Trimestre 2006	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006	Primer Semestre 2005	Var (%)
19	36	-48%	Resultado Económico Bruto de Explotación LIFO	54	52	4%
11	29	-61%	Resultado Operativo LIFO	40	41	-2%
12	29	-60%	Beneficio Antes de Impuestos	40	40	0%
Actividad y magnitudes de referencia						
825	927	-11%	Ventas de electricidad (Gwh)	1.752	2.083	-16%
48,77	65,11	-25%	Precio electricidad al pool (€/Mwh)	56,89	48,80	17%
7.166	7.634	-6%	Ventas de gas (Gwh)	14.800	7.822	89%

(*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste medio unitario; LIFO = "Last in, First Out")

Los precios de la electricidad han experimentado una reducción respecto a los existentes a primeros de año. Así, en medias trimestrales, la disminución de los precios de referencia en el mercado español ha alcanzado el 25%, aún cuando, a nivel semestral, siguen siendo superiores a los vigentes en 2005.

En cuanto a la actividad, destacar la disminución trimestral de las ventas de electricidad y gas. Respecto al año anterior, se produce, sin embargo, un importante incremento de las ventas de gas, tanto en las realizadas al mercado como en los intercambios.

Movido principalmente por la caída de las ventas y de los precios de la electricidad, el Resultado Económico Bruto de Explotación del área de **Gas y Electricidad** se ha reducido, en este segundo trimestre, un 48 % respecto al primer trimestre de 2006, al tiempo que el Resultado Operativo evidencia una caída superior al 61 %.

Los resultados acumulados del semestre están en línea con los obtenidos el año anterior, apoyándose, fundamentalmente, en la mejora de los precios de la electricidad generada en nuestras plantas.

Inversiones

En la primera mitad de 2006, se han invertido un total de 265 millones de euros, distribuidos por áreas según el siguiente detalle.

Millones de euros (*)	Primer Semestre 2006
Exploración y Producción	35
Refino y Distribución	171
Petroquímica Derivada	55
Gas y Electricidad	4
Total Inversiones	265

(*) Cifras no auditadas

Las inversiones en curso más relevantes de 2006 son:

- En Exploración y Producción, inversiones en activos de producción en los yacimientos ubicados en Argelia y Colombia
- En Refino y Distribución,
 - construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la Refinería “La Rábida”
 - nuevas unidades de producción de azufre y aminas, así como de destilación a vacío y producción de hidrógeno, todas ellas en la Refinería “Gibraltar - San Roque”
 - ampliación y actualización de distintas plantas de producción en la Refinería “Tenerife”
 - inversiones en la red de estaciones de servicio
 - ampliación del parque propio de bombonas e instalaciones para la venta de butano doméstico y otros gases licuados
- En Petroquímica Derivada, construcción de una tercera planta de fenol.

Madrid, 21 de julio de 2006

CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales

relaciones.institucionales@cepsa.com

Tel: (34) 91 337 6356

www.cepsa.com