

## COMUNICADO DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2010

- **El Resultado Neto Ajustado del primer semestre alcanza los 184 millones de euros, superando en un 49% al del mismo periodo de 2009.**
- **El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado en este primer semestre del año se sitúa en 329 millones de euros, un 34% superior al del mismo semestre del 2009.**
- **El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado es de 664 millones de euros, cifra superior en un 24% al primer semestre del año anterior.**
- **En lo que se refiere al segundo trimestre de 2010, el Resultado Neto Ajustado asciende a 110 millones de euros, superando al trimestre anterior en un 49%.**
- El Grupo CEPSA ha realizado inversiones en el primer semestre por un importe de 337 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, a continuar los proyectos que se vienen ejecutando para incrementar la actividad en el área de Exploración & Producción, mejorar la eficiencia energética, la competitividad y la adecuación de sus producciones a la evolución de la demanda en el área de Refino & Distribución así como finalizar el gasoducto Argelia-España.

### PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

2T10 vs 1T10						Cuadro 1			
2T10	1T10	2T09	Var.	% Var.		6M10	6M09	Var.	% Var.
372	292	244	80	27%	REBE (EBITDA) AJUSTADO	664	536	128	24%
192	137	96	56	41%	RESOP (EBIT) AJUSTADO	329	246	83	34%
110	74	37	36	49%	RESULTADO NETO AJUSTADO	184	123	61	49%

El Resultado Neto Ajustado elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios y otros elementos no recurrentes y, por ello, permite apreciar los fundamentos del negocio independientemente del mayor o menor valor de los inventarios que son necesarios, tanto legal (existencias mínimas de seguridad), como operativamente.

2T10 vs 1T10									
2T10	1T10	2T09	Var.	% Var.		6M10	6M09	Var.	% Var.
110	74	37	36	49%	RESULTADO NETO AJUSTADO	184	123	61	49%
60	37	146	23	63%	Efecto variación precio en inventarios y otros no recurrentes	97	162	-65	-40%
170	111	184	59	53%	RESULTADO NETO	280	284	-4	-1%

El Resultado Neto del primer semestre de 2010 es de 280 millones de euros, ligeramente inferior, un 1%, al del mismo periodo del año anterior por el menor efecto positivo de valoración de inventarios de un año respecto del otro.

**ENTORNO Y PRINCIPALES MAGNITUDES DE REFERENCIA**

<b>2T10 vs 1T10</b>					<b>Cuadro 2</b>				
<b>2T10</b>	<b>1T10</b>	<b>2T09</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>		<b>6M10</b>	<b>6M09</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
78,3	76,2	58,8	2,1	3%	Cotización Brent Dated (\$/bbl)	77,3	51,6	25,7	50%
1,27	1,39	1,36	-0,11	-8%	Tipo de cambio \$/€	1,33	1,33	0,00	0%
<b>Diferenciales de las cotizaciones FOBMED de los productos con el crudo Brent (\$/tm)</b>									
82,5	109,3	30,3	-26,8		Nafta	95,9	29,1	66,8	
135,0	142,0	140,9	-7,0		Gasolina 95	138,5	113,3	25,2	
90,3	63,8	61,0	26,5		Gasóleo A	77,1	81,7	-4,7	
-157,1	-138,6	-120,9	-18,4		Fuelóleo 3,5%	-147,9	-115,3	-32,6	
2,5	1,5	0,6	1,0	66%	Margen refino Cracking (\$/bbl)	2,0	1,4	0,6	44%
-3,6	-4,2	-4,7	0,6	15%	Margen refino Hydroskimming (\$/bbl)	-3,9	-3,4	-0,5	-14%

El segundo trimestre de 2010 se ha caracterizado por la inestabilidad de los mercados financieros. Esta situación ha afectado a la actividad económica y se ha seguido reflejando en la atonía en el consumo de productos petrolíferos en España. Mientras, continua la recuperación económica en los países emergentes, elevando la demanda mundial al mismo tiempo que la OPEP mantiene sus cifras de producción aunque con menores cumplimientos.

En este entorno, el precio del **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, ha marcado un mínimo en de 67,6 \$/b a finales de mayo y un máximo de 86,8 \$/b a finales de abril. El promedio de cotización de los primeros seis meses de 2010 es de 77,3 \$/b, superior en un 50% al mismo periodo del año 2009 que estuvo marcado por una subida continua del precio del crudo desde un mínimo de 40\$/b hasta cerca de 70\$/b a finales de junio. El segundo trimestre de 2010 cierra con un precio medio superior en un 3% al trimestre anterior y en un 33% al mismo trimestre de 2009, creando un contexto favorable para una mejora de los resultados de la actividad de exploración y producción de crudo.

En el segundo trimestre de 2010 se ha notado un aumento del diferencial de los destilados medios: queroseno y gasóleos. Este aumento ha compensado parcialmente el deterioro del margen de los demás productos. El resultado conjunto es una cierta recuperación del margen de refino sobre los niveles muy deprimidos de los tres trimestres anteriores. Esta elevación del margen se explica por la fuerte demanda en Asia, coincidente con paradas de refinerías, en particular en los países de la OCDE, por ausencia de márgenes suficientes en los meses precedentes.

Los márgenes publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona Mediterránea en la que se ubican las refinerías de CEPSA han tenido el siguiente comportamiento: el margen de refinerías con poca conversión tipo Hydroskimming (Ural Med) sigue siendo muy negativo, de -3,6 \$/b en el segundo trimestre 2010, aunque ligeramente mejor frente al nivel de -4,2 \$/b del trimestre precedente. El margen de conversión (Cracking Ural Med) se mantiene en niveles bajos frente a los conocidos de 2004 a 2008, 2,5 \$/b, aunque aumenta en 1,0 \$/b frente al trimestre anterior. En el primer semestre de 2010 el margen de conversión (Cracking) de 2,0 \$/b, es ligeramente superior al margen de 1,4 \$/b del primer semestre de 2009, pero queda muy por debajo del margen medio de los 5 años anteriores, que fue de 6,3 \$/b. El margen de destilación (Hydroskimming) se sitúa en -3,9 \$/b inferior en -0,5\$/b al primer semestre de 2009 y en -2,5 \$/b al margen medio de los 5 años anteriores.

La demanda de carburantes en España sigue bajando en el primer semestre de 2010. El avance del Boletín Estadístico de Hidrocarburos de CORES a mayo 2010 (última información disponible) indica una disminución del consumo de gasolinas del -6% y del -4,6% en variación anual móvil. El consumo de gasóleo de automoción y sus complementos de biodiesel disminuye en -0,6% a mayo y en -1,3% en los 12 últimos meses.

En relación a la Petroquímica, la recuperación del fuerte crecimiento asiático ha elevado la demanda y precios de las materias primas, mejorando este semestre los resultados de esta área en comparación con el año anterior.

Por último, la baja demanda española de electricidad, los excedentes de capacidad de producción y la abundancia del suministro de energía renovable, en este primer semestre del año han reducido sustancialmente los precios y márgenes del negocio eléctrico. No obstante se observa en los últimos meses una recuperación de la demanda eléctrica y sus precios. Así mismo, en el mercado del gas natural la reducida demanda nacional junto con los excedentes de suministro existentes lastran en este semestre los resultados del área de Gas y Electricidad.

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en el entorno de 1,44 \$/€, ha registrado en este primer semestre una fuerte apreciación frente al euro, alcanzando en junio el nivel mínimo ligeramente por debajo de 1,20 \$/€. La media de este periodo se ha situado en 1,33 \$/€, igualando el nivel del mismo semestre de 2009, en el que el dólar conoció una evolución inversa de depreciación frente al euro.

### **RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS**

En el **primer semestre de 2010**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un **Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado** de 664 millones de euros, cifra que supera en un 24% a la del mismo período de 2009.

El **Resultado Operativo (EBIT) Ajustado** alcanza los 329 millones de euros y el **Resultado Neto Ajustado** 184 millones de euros, cifras que suponen aumentos de 83 millones de euros (34%) y 61 millones de euros (49%) respectivamente, frente al mismo periodo de 2009.

Las cifras del **segundo trimestre del 2010** son mejores a las obtenidas en el trimestre anterior; el Resultado Operativo Ajustado mejora en un 41% y el Resultado Neto Ajustado un 49%.

A continuación se detallan los resultados más significativos por áreas.

### **CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIO**

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

<b>2T10 vs 1T10</b>					<b>Cuadro 3</b>					
<b>2T10</b>	<b>1T10</b>	<b>2T09</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>		<b>6M10</b>	<b>6M09</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>	
372	292	244	80	27%	<b>REBE AJUSTADO</b>	664	536	128	24%	
91	74	53	17	23%	Exploración y Producción	165	77	87	113%	
68	28	14	39	140%	Refino y Distribución	96	118	-22	-18%	
29	31	21	-1	-5%	Petroquímica	60	21	39	187%	
4	4	9	1	16%	Gas y Electricidad	8	30	-22	-73%	
192	137	96	56	41%	<b>RESOP AJUSTADO</b>	329	246	83	34%	
248	189	131	58	31%	<b>RESOP AJUSTADO (Millones \$)</b>	437	328	109	33%	
2	2	3	-1	-30%	Otros conceptos no operativos	4	3	1	35%	
-82	-62	-59	-20	32%	Impuesto sobre sociedades	-143	-120	-23	19%	
-3	-3	-3	1	-26%	Intereses de socios minoritarios	-6	-6	0	-5%	
110	74	37	36	49%	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	184	123	61	49%	
60	37	146	23	63%	Efecto variación precio en inventarios y otros no recurrentes	97	162	-65	-40%	
170	111	184	59	53%	<b>RESULTADO NETO</b>	280	284	-4	-1%	
<b>Cifras en Millones de USD</b>										
140	102	51	37	36%	<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	244	164	80	49%	
76	51	199	25	50%	Efecto variación precio en inventarios y otros no recurrentes	129	215	-87	-40%	
216	153	250	63	41%	<b>RESULTADO NETO</b>	373	379	-6	-2%	

## RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

### EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

<u>2T10</u>	<u>1T10</u>	<u>2T09</u>	<u>2T10 vs 1T10</u>			<u>6M10</u>	<u>6M09</u>	<u>Cuadro 4</u>	
			<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>				<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
91	74	53	17	23%	<b>RESOP ajustado</b>	165	77	87	113%
123,3	120,2	115,3	3,1	3%	Producción participada (kbbls/d)	121,8	116,9	4,9	4%
55,7	53,5	53,6	2,2	4%	Producción atribuida (kbbls/d)	54,7	57,3	-2,7	-5%
5,1	4,8	4,9	0,3	5%	Producción atribuida (millones bbls)	9,9	10,4	-0,5	-4%
2,5	2,2	3,1	0,3	16%	Crudo comercializado (millones bbls)	4,7	6,3	-1,6	-25%
196,6	165,4	178,8	31,2	19%	Crudo comercializado (millones \$)	362,1	317,2	44,9	14%

### Actividad

La producción de crudo en el primer semestre de 2010, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 121,8 mil barriles/día, cifra superior en un 4% al mismo período del año anterior. Las producciones nuevas de Colombia han permitido compensar las consecuencias de las restricciones de la OPEP en Argelia.

La producción atribuida a CEPSA en 2010, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 9,9 millones de barriles, un 4% menos que el año anterior. Esta desviación negativa es consecuencia de los mayores precios de crudo y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Además, CEPSA ha continuado, en este primer semestre, desarrollando un importante esfuerzo de exploración en Colombia (16 bloques, 11 como operador), Perú (4 bloques, todos como operador) y Egipto (1 bloque como operador). Hay que resaltar que en los 5 pozos exploratorios perforados en diferentes bloques en Colombia en lo que va de año, se han conseguido resultados positivos en 4 de ellos y se ha previsto realizar pruebas extensas de producción en 3 de ellos para confirmar su comercialidad.

### Resultados

En el área de **Exploración y Producción** el nivel de precio del crudo en el primer semestre del año, muy superior al del año anterior, ha incidido positivamente en los resultados obtenidos por CEPSA durante este periodo. El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 165 millones de euros es un 113% superior al mismo período de 2009.

En el segundo trimestre de 2010, el Resultado Operativo (EBIT) Ajustado es superior en un 23% al trimestre precedente y en un 72% al mismo trimestre de 2009.

## REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

<u>2T10 vs 1T10</u>					<u>Cuadro 5</u>				
<u>2T10</u>	<u>1T10</u>	<u>2T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M10</u>	<u>6M09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
68	28	14	39	140%	RESOP ajustado	96	118	-22	-18%
5,5	5,2	5,4	0,3	6%	Producción Refinerías (millones tons)	10,6	10,6	0,0	0%
6,3	6,4	6,5	-0,1	-2%	Ventas de productos (millones tons)	12,7	13,2	-0,5	-4%

### Actividad

La puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida", que se ha completado en la parte final del segundo trimestre de 2010, ha permitido que el conjunto del Grupo alcance los 10,6 millones de toneladas, cantidad igual a la del primer semestre de 2009, pero claramente mejor, en un 17%, al trimestre anterior en el que se produjeron reducciones del tratamiento en las refinerías, ajustándose a las muy adversas condiciones económicas de aquel momento.

En línea con la tendencia de mercado comentada anteriormente, las ventas acumuladas a junio han alcanzado 12,7 millones de toneladas, cifra inferior en un 4% a la del mismo periodo de 2009. En el segundo trimestre de 2010 continúa la tendencia a la baja de las ventas, con una caída del 2% respecto al trimestre precedente.

### Resultados

En **Refino y Distribución**, el Resultado Operativo (EBIT) Ajustado de 96 millones de euros es inferior al del mismo periodo de 2009 en un 18% (22 millones de euros menos), con una mejoría sustancial en el segundo trimestre sobre el primero (+140%).

## PETROQUÍMICA

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

<u>2T10 vs 1T10</u>					<u>Cuadro 6</u>				
<u>2T10</u>	<u>1T10</u>	<u>2T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M10</u>	<u>6M09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
29	31	21	-1	-5%	RESOP ajustado	60	21	39	187%
0,9	0,9	0,8	0,0	1%	Ventas de productos (millones tons)	1,8	1,5	0,3	19%

### Actividad

Los precios y márgenes de los productos petroquímicos han continuado a niveles similares al trimestre anterior reflejando un incremento importante sobre las cifras de 2009. A ello ha contribuido el fuerte crecimiento de la demanda en Asia por efecto de la recuperación de la actividad industrial en esta zona.

Las ventas de productos petroquímicos de Cepsa en 2010 han alcanzado 1,8 Mt, superior en un 19% al mismo periodo de 2009.

### Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado en el primer semestre de 2010 ha sido de 60 millones de euros, frente a los 21 millones de euros del mismo periodo de 2009. La mejora de la coyuntura internacional, con mejores precios de sus productos unido al éxito de la fusión de la actividades de esta área en la sociedad CEPSA Química SA, han permitido mejorar significativamente los resultados.

## GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

<u>2T10 vs 1T10</u>					<u>Cuadro 7</u>				
<u>2T10</u>	<u>1T10</u>	<u>2T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M10</u>	<u>6M09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
4	4	9	1	16%	<b>RESOP ajustado</b>	8	30	-22	-73%
816	767	816	49	6%	Ventas de electricidad (Gwh)	1.583	1.713	-130	-8%
35,0	25,4	37,0	9,6	38%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	30,2	40,0	-9,8	-25%
5.934	6.380	5.304	-445	-7%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	12.314	10.128	2.186	22%

En el primer semestre de 2010, continúa la tendencia descendente de los precios de venta de electricidad al "pool", alcanzando los 30 €/Mwh, inferior en un 25% al del mismo periodo del año anterior, aunque se ha producido un repunte significativo en el segundo trimestre del año, en que los precios han aumentado un 38% respecto a los mínimos del primer trimestre por la recuperación de la demanda en los últimos meses.

### Actividad

Las ventas de electricidad en este periodo se han situado en 1.583 Gwh, cifra inferior en un 8% a la del primer semestre del año anterior si bien se observa un crecimiento intertrimestral del 6% alcanzando niveles similares a los de segundo trimestre de 2009.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada por CEPSA en un 35%), las ventas se han situado en 12.314 Gwh en el primer semestre de 2010, con un incremento de actividad del 22% con respecto al mismo periodo de 2009.

### Resultados

El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado del área de **Gas y Electricidad** en el primer semestre 2010 alcanza los 8 millones de euros, un 73% menos que en 2009, reflejo de la menor actividad y caída en los precios de venta de electricidad así como de los menores márgenes del negocio del gas natural.

## INVERSIONES

En el primer semestre de 2010, CEPSA ha invertido 337 millones de euros, fundamentalmente en las áreas de Exploración & Producción, Refino & Distribución y Gas & Electricidad.

### **Las inversiones más relevantes se concretan en tres áreas:**

- Exploración y Producción; incremento de las actividades de exploración en Argelia, Colombia, Egipto y Perú.
- Refino y Distribución; en la actividad de Refino destaca la puesta en marcha de las nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking, así como las inversiones en la nueva unidad de Oxidación de Asfaltos y la mejora de la Línea Submarina, todo ello, en la refinería "La Rábida"
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destacan la construcción de las Plantas de Cogeneración en Lubrisur (San Roque), Asesa (funcionando desde mayo) y refinería "La Rábida" (prevista su puesta en marcha en Agosto) y en la actividad de Gas la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad MEDGAZ (que se pondrá en servicio a lo largo de este año).

<u>Millones Euros</u>	<u>Cuadro 8</u> <u>6M10</u>
Exploración y Producción	94
Refino y Distribución	188
Petroquímica	18
Gas y Electricidad	35
Corporación	3
<b>Inversiones totales GRUPO CEPSA</b>	<b>337</b>

### SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

En el primer semestre de 2010, la explotación y la variación del capital circulante, han generado flujos positivos de +349,3 M€, los pagos netos de inversiones han sido de -356,4 M€ y los pagos de dividendos fueron de -110,6 M€, lo que ha supuesto un aumento de la deuda financiera neta de 117,7 M€.

El volumen total de deuda sigue en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que para este semestre se ha situado en el 28,7%, nivel algo superior al 25,9% con que se cerró el ejercicio anterior.

### HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 17 de febrero, CEPSA y Endesa presentaron un acuerdo de colaboración con el objetivo de desarrollar, integrar, desplegar y probar una red de puntos de recarga en estaciones de servicio de CEPSA. Las dos sociedades están interesadas en el desarrollo del vehículo y movilidad eléctrica como una de las vías de potenciar la lucha contra el cambio climático y contribuir al éxito de los objetivos de sostenibilidad y desarrollo económico así como de creación de valor para sus accionistas.
- El día 12 de marzo, CEPSA anuncia, la realización de un descubrimiento de petróleo, en asociación con Petrobrás, en la Cuenca de Los Llanos en Colombia. Ambas compañías, a través de una asociación conjunta, en la que la compañía española tiene un 30%, comunican que han realizado un descubrimiento de petróleo en el pozo exploratorio Balay-1. El yacimiento se encuentra en la formación Mirador, una de las principales áreas productoras de la región.
- Por otra parte, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 28 de abril, ha acordado nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el sistema de cooptación, como Administradora externa dominical de la Sociedad en representación de TOTAL, S.A., a Dña. Nathalie Brunelle, para proveer la vacante producida por la dimisión, a petición propia, de Dña. Bernadette Spinoy. La Sra. Spinoy ha presentado también su dimisión como miembro de la Comisión Ejecutiva, vacante que no ha sido cubierta.
- El día 28 de mayo la Junta General de Accionistas de CEPSA aprueba la gestión y cuentas del año 2009. Asimismo, acuerda la ratificación en sus cargos como Consejeros, por un plazo de cinco años, de Khadem Al Qubaisi, David Forbes y de Nathalie Brunelle, designados por cooptación en los meses de octubre de 2009 y de abril de 2010, respectivamente. También acuerda reelegir a José Manuel Otero Novas como Administrador Independiente de la Sociedad.  
Por otra parte, se fija en 13 el número de administradores del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

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

### **CRITERIOS DE PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

*Los estados financieros consolidados del Grupo CEPSA se elaboran de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que utilizan el criterio de Coste Medio Unitario (CMU) para valorar las existencias. Sin embargo, para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, CEPSA, como las demás compañías del sector, ajusta los resultados eliminando el efecto patrimonial de las variaciones de precios de los inventarios y los elementos no recurrentes.*

### **GLOSARIO DE TÉRMINOS**

**# Producción Atribuida** – Producción del yacimiento atribuida a CEPSA, tras la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos.

**# Producción Participada** – Participación en la producción del yacimiento antes de aplicar las disposiciones contractuales y el pago de impuestos

**# REBE** – Resultado Económico Bruto de la Explotación (EBITDA), que incluye ingresos menos costes operativos mas el resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

**# RESOP** – Resultado Operativo, que incluye el REBE, amortizaciones, subvenciones, deterioro de activos corrientes, deterioro de inmovilizado y provisiones operativas

**# RESULTADO NETO** – Resultado atribuido a la Sociedad Dominante, que equivale a RESOP menos resultado financiero neto, provisiones no operativas, otros ingresos y gastos, impuesto de Sociedades e intereses de socios minoritarios.

#### **NOTA al Cuadro 3**

Las cifras en dólares USA se han obtenido a partir de las cifras en euros y convertidas según el tipo de cambio medio del periodo correspondiente (anual, semestral o trimestral), según los datos que figuran en el Cuadro 2.

### **Limitación de Responsabilidad**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA), con domicilio social en la Avenida del Partenón, 12, 28042-Madrid (España), CIF A28003119, y su Grupo de Empresas pone a su disposición la información sobre sus resultados de negocio a través de esta Nota de prensa a meros efectos informativos y de cumplimiento con la legislación vigente.

Tratándose de cifras no auditadas, CEPSA no se responsabiliza, ni garantiza que la información sea completa, exacta y que esté totalmente actualizada. Cualquier utilización de la información contenida en esta Nota de prensa distinta a la mencionada, está expresamente prohibida. CEPSA no responderá de los daños y perjuicios de cualquier naturaleza que puedan causarse a quien haya utilizado esta información en cualquier modo distinto al expresamente previsto.

Quedan reservados por CEPSA todos los derechos de propiedad industrial e intelectual sobre la información, imágenes, diseños, marcas, etc., contenidos en esta Nota de prensa. CEPSA no concede licencia o autorización alguna sobre dichos derechos de propiedad intelectual e industrial.

Cualquier infracción de lo dispuesto en este párrafo dará lugar a las responsabilidades legalmente establecidas y podrá ser perseguida mediante las acciones administrativas, civiles o penales que correspondan.

Madrid, 29 de julio de 2010

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

**Comunicación Corporativa**

Tel: (34) 91 337 6202

[relaciones.institucionales@cepsa.com](mailto:relaciones.institucionales@cepsa.com)

[www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)