

COMUNICADO DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2009

- **El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado del primer semestre ha sido de 536 millones de euros, un 7% menos que en el primer semestre de 2008**
- **El Resultado Operativo (EBIT) Ajustado del primer semestre se ha situado en 246 millones de euros, un 19% menos que en el mismo periodo de 2008**
- **El Resultado Neto Ajustado del primer semestre de 2009 alcanza los 123 millones de euros, un 14% menos que en el mismo periodo del año anterior**
- Durante el primer semestre de 2009 CEPSA ha realizado **inversiones** por un importe de 502 millones de euros, destinadas, fundamentalmente, al incremento de la actividad exploratoria en el área de Exploración & Producción, a la mejora de la competitividad del área de Refino & Distribución, a la realización del gasoducto Argelia-España y a nuevas cogeneraciones en el área de Gas & Electricidad

PRINCIPALES RESULTADOS

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 1

2T09	1T09	Var.	% Var.		6M09	6M08	Var.	% Var.
244	292	-48	-16%	REBE (EBITDA) AJUSTADO	536	575	-39	-7%
305	172	133	77%	RESOP (EBIT)	477	504	-27	-5%
96	150	-54	-36%	RESOP (EBIT) AJUSTADO	246	303	-57	-19%
184	101	83	82%	RESULTADO NETO	284	283	1	0%
37	85	-48	-56%	RESULTADO NETO AJUSTADO	123	143	-20	-14%

El Resultado Neto Ajustado elimina el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios. Considerando este efecto, el Resultado Neto del primer semestre de 2009 es de 284 millones de euros, un 1% mayor que en el primer semestre del año anterior.

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.

En adelante, los resultados calculados a coste de reposición se denominan "Ajustados" y serán los utilizados para explicar los resultados y sus variaciones.

ENTORNO Y PRINCIPALES MAGNITUDES DE REFERENCIA

				Cuadro 2				
2T09	1T09	Var.	% Var.		6M09	6M08	Var.	% Var.
58,8	44,4	14,4	32%	Cotización Brent Dated (\$/bbl)	51,6	109,1	-57,5	-53%
1,36	1,30	0,06	5%	Tipo de cambio \$/€	1,33	1,53	-0,20	-13%
Diferenciales de las cotizaciones de productos FOBMED menos crudo Brent (\$/tm)								
30,3	27,9	2,4		Nafta	29,1	65,7	-36,5	
140,9	85,6	55,4		Gasolina 95	113,3	119,2	-5,9	
61,0	102,4	-41,4		Gasóleo A	81,7	215,9	-134,1	
-120,9	-109,7	-11,3		Fuelóleo 3,5%	-115,3	-333,1	217,8	
1,5	3,1	-1,6	-51%	Margen refino Cracking (\$/bbl)	2,3	7,8	-5,4	-70%
-3,9	-1,3	-2,6	-191%	Margen refino Hydroskimming (\$/bbl)	-2,6	-3,9	1,3	32%

Durante el segundo trimestre de 2009 se ha agudizado el deterioro de la actividad económica global de los últimos tres trimestres. Las restricciones de producción aplicadas por la OPEP, una mayor demanda por constitución de inventarios en Asia y una cierta especulación en los mercados han alimentado la subida del precio del crudo en el periodo.

El **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, que comenzó el año cotizando a un precio de 40,04 \$/b, ha alcanzado en el primer semestre de este año un precio promedio de 51,6 \$/b, tras un comportamiento alcista en el segundo trimestre, que concluyó con un promedio de 58,8 \$/b. Tanto la media semestral como trimestral se sitúan muy por debajo de los 109,1 \$/b del primer semestre de 2008.

El deterioro de la actividad económica, sobre todo en los países de la OCDE, no ha permitido reflejar en los precios de los productos derivados del crudo la subida de su materia prima.

Cabe destacar el hundimiento del diferencial gasóleo-Brent que, en el segundo trimestre de 2009, sufre una nueva caída de 41 \$/t con respecto al trimestre anterior, de forma que la media del semestre (82 \$/t) es muy inferior a la de la primera mitad de 2008 (216 \$/t). Este deterioro de márgenes, que incide de forma importante en los resultados del refino, se debe a la fuerte caída de la demanda de destilados medios, fruto del retroceso de la actividad económica y su efecto en el transporte.

En consecuencia, los **márgenes de refino** publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona en la que se sitúan las refinerías de CEPSA (Ural Med Cracking y Ural Med Hydroskimming) se han seguido comportando de forma adversa. Los márgenes de destilación (Hydroskimming) son negativos en el semestre (-2,6 \$/b) tras un segundo trimestre peor (-3,9 \$/b) que el primero (-1,3 \$/b). Por su parte, el margen de conversión (Cracking) ha descendido hasta 2,3 \$/b en media semestral (1,5 \$/t en el segundo trimestre) con una fortísima disminución de -5,44 \$/b (-70%), respecto al año anterior como consecuencia de la evolución de los diferenciales.

El **dólar estadounidense**, se ha depreciado en el segundo trimestre un 5% frente al primero, llevando el promedio semestral a 1,33 \$/€. Sin embargo, este nivel supone una apreciación del 13 % con respecto al cambio del primer semestre de 2008, que se situó en 1,53 \$/€.

RESUMEN DE RESULTADOS AJUSTADOS

En el **primer semestre de 2009**, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado Operativo Ajustado de 246 millones de euros y un Resultado Neto Ajustado de 123 millones de euros. Estas cifras, suponen descensos de 57 millones de euros (-19%) y 20 millones de euros (-14 %) respectivamente frente al primer semestre de 2008.

El descenso de la producción industrial, del transporte y, por tanto, del consumo de productos petrolíferos han incidido negativamente en los resultados del segundo trimestre en el área de Refino y Distribución. Este área presenta resultados superiores a los del primer semestre de 2008 que fueron reducidos por el fuerte deterioro que, entonces, sufrieron los márgenes comerciales y los de refino en un escenario de subida vertical del precio del crudo.

En cuanto al área de Exploración y Producción, el precio del crudo se ha recuperado con respecto a los bajísimos niveles de finales del pasado año, aunque continúa en niveles muy inferiores a los de 2008, lo que ha impactado negativamente en los resultados. Por su parte, los resultados de las demás áreas se han visto también afectados por el entorno desfavorable: Petroquímica, en la que se han reducido la actividad y los márgenes de sus principales clientes (aunque con un mejoría en el segundo trimestre de 2009), y Gas y Electricidad, afectada por los altos precios del gas natural y por la reducción de los de la electricidad, con una demanda descendente.

El Resultado Neto, incorporando el efecto de las variaciones de precios en las existencias, ha alcanzado 284 millones de euros en la primera mitad de 2009, un millón de euros más que en el primer semestre de 2008 debido a la mayor revalorización patrimonial de las existencias en el periodo.

A continuación se detallan los resultados más significativos por áreas.

CUENTA DE RESULTADOS POR AREA DE NEGOCIO

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 3

<u>2T09</u>	<u>1T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M09</u>	<u>6M08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>	
53	24	29	121%	Exploración y Producción	77	173	-96	-55%	
14	104	-90	-87%	Refino y Distribución	118	31	86	274%	
21	0	20	N/A	Petroquímica	21	60	-39	-65%	
9	21	-13	-60%	Gas y Electricidad	30	38	-8	-22%	
96	150	-54	-36%	RESOP AJUSTADO	246	303	-57	-19%	
132	196	-64	-33%	RESOP AJUSTADO (Millones \$)	328	464	-136	-29%	
3	0	3	N/A	Otros conceptos no operativos	3	7	-4	-55%	
-59	-61	3	-4%	Impuesto sobre sociedades	-120	-157	37	-24%	
-3	-3	0	-9%	Intereses de socios minoritarios	-6	-10	3	-36%	
37	85	-48	-56%	RESULTADO NETO AJUSTADO	123	143	-20	-14%	
146	15	131	847%	Efecto precio en inventarios	162	140	21	15%	
184	101	83	82%	RESULTADO NETO	284	283	1	0%	
Cifras en Millones de USD									
52	112	-60	-54%	RESULTADO NETO AJUSTADO	164	219	-55	-25%	
197	18	179	989%	Efecto precio en inventarios	215	215	0	0%	
249	130	119	91%	RESULTADO NETO	379	434	-55	-13%	

RESULTADOS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 4

<u>2T09</u>	<u>1T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M09</u>	<u>6M08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
53	24	29	121%	RESOP ajustado	77	173	-96	-55%
115,3	118,6	-3,3	-3%	Producción participada (kbbls/d)	116,9	121,9	-4,9	-4%
53,9	61,2	-7,3	-12%	Producción atribuida (kbbls/d)	57,5	43,2	14,3	33%
4,9	5,5	-0,6	-11%	Producción atribuida (millones bbls)	10,4	7,9	2,6	32%
3,1	3,2	-0,1	-4%	Crudo comercializado (millones bbls)	6,3	3,1	3,1	100%
178,8	138,4	40,4	29%	Crudo comercializado (millones \$)	317,2	322,1	-4,8	-1%

Actividad

La producción de crudo en los primeros seis meses de 2009, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 116,9 mil barriles/día, un 4% menos que en el mismo período de 2008. Asimismo, la producción atribuida a CEPSA en 2009, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 10,4 millones de barriles, un 32% más que el año anterior.

CEPSA incorpora, desde marzo de 2008, la producción del yacimiento Caracara en Colombia. Esta nueva aportación se suma a la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos, que en 2009 resulta, en aplicación de las reglas del reparto de producción, muy superior a la de 2008 por los menores precios del crudo.

Además, CEPSA está acometiendo un importante esfuerzo de exploración en Argelia (3 bloques, uno de ellos como operador), Colombia (20 bloques, 13 como operador), Perú (5 bloques, 4 como operador) y Egipto (3 bloques, 1 como operador).

Resultados

El área de **Exploración y Producción**, ha obtenido un Resultado Operativo Ajustado de 77 millones de euros en el primer semestre de 2009, un 55% menos que en la primera mitad de 2008. Este resultado ha sido obtenido después de deducir 127 millones por las amortizaciones, 10 millones de euros más que en primer semestre 2008 por la incorporación del campo Caracara (Colombia) y el mayor esfuerzo en exploratorio.

El nivel de precio del crudo, muy inferior al del mismo semestre del año anterior, ha incidido negativamente en los resultados obtenidos por CEPSA durante este periodo.

REFINO Y DISTRIBUCIÓN

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 5

<u>2T09</u>	<u>1T09</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>		<u>6M09</u>	<u>6M08</u>	<u>Var.</u>	<u>% Var.</u>
14	104	-90	-87%	RESOP ajustado	118	31	86	274%
5,3	5,0	0,3	5%	Producción Refinerías (millones toneladas)	10,3	10,8	-0,6	-5%
6,5	6,7	-0,1	-2%	Ventas de productos (millones toneladas)	13,2	13,2	0,0	0%

Actividad

El empeoramiento de la situación económica ha condicionado significativamente los resultados de esta área en el segundo trimestre de 2009. Cabe destacar el fuerte descenso de los márgenes de refino, causado por el bajo nivel de precio de los destilados (gasóleos y querosenos), y la baja actividad del sector transporte y de la petroquímica.

La producción de las refinerías en el primer semestre de 2009 ha alcanzado las 10,3 millones de toneladas, cantidad algo inferior (-5%) a la del primer semestre de 2008.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y aromáticos han ascendido en 2009 a 13,2 millones de toneladas, cifra prácticamente igual a la del mismo semestre de 2008.

Resultados

En **Refino y Distribución** el Resultado Operativo Ajustado de 118 millones de euros es mejor que el del primer semestre de 2008, aunque la caída pronunciada de los márgenes de refino en el segundo trimestre de 2009 se ha traducido en una reducción del 87% del Resultado Operativo Ajustado ínter trimestral.

PETROQUÍMICA

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 6

2T09	1T09	Var.	% Var.		6M09	6M08	Var.	% Var.
21	0	20	N/A	RESOP ajustado	21	60	-39	-65%
0,7	0,8	-0,1	-13%	Ventas de productos (millones toneladas)	1,5	1,7	-0,2	-11%

Actividad

Las ventas de productos petroquímicos en la primera mitad de 2009 han alcanzado 1,5 Mt, un 11% menos que en el mismo periodo de 2008 debido al fuerte descenso de la demanda de las industrias del sector del automóvil y la construcción, principales clientes del área petroquímica.

Resultados

El Resultado Operativo Ajustado en el primer semestre de 2009 ha sido de 21 millones de euros, un 65% menos que el mismo periodo de 2008. A pesar del entorno recesivo en el que se encuentra el área, los resultados del segundo trimestre de 2009 mejoran sensiblemente frente a los del trimestre anterior, notándose los efectos de la sinergia conseguida al agrupar las diferentes actividades del área en una única empresa, CEPSA Química.

GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de Euros (excepto donde se indique otra)

Cuadro 7

2T09	1T09	Var.	% Var.		6M09	6M08	Var.	% Var.
9	21	-13	-60%	RESOP ajustado	30	38	-8	-22%
816	896	-80	-9%	Ventas de electricidad (Gwh)	1.713	1.700	12	1%
37,0	43,1	-6,1	-14%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	40,0	61,4	-21,4	-35%
5.304	4.824	480	10%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	10.128	12.475	-2.347	-19%

En el primer semestre de 2009, la media de los precios de venta de electricidad al "pool" ha alcanzado 40 €/Mwh, inferior en un 35% al de un año atrás, tras un descenso del 14% en el segundo trimestre de 2009 frente al primero.

Actividad

Las ventas de electricidad en el primer semestre de 2009 se han situado en 1.713 Gwh, cifra similar a la de 2008, mientras que la variación del segundo trimestre frente al primero es del -9%, en línea con la menor demanda nacional.

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 de gas natural han ascendido a 10.128 Gwh en 2009, con un descenso de actividad del -19% con respecto a la primera mitad de 2008.

Resultados

El Resultado Operativo Ajustado del área de **Gas y Electricidad** asciende a 30 millones de euros, un 22% menos que en el primer semestre de 2008. El precio de la electricidad ha descendido en mayor medida que su materia prima, el gas natural, lo que supone un impacto negativo para estos resultados.

INVERSIONES

Durante el primer semestre de 2009, CEPSA ha invertido 502 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: Aumento del esfuerzo de exploración en varios países.
- Refino y Distribución: Destaca la construcción de las nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking en la refinería "La Rábida", así como las nuevas unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la refinería "Gibraltar-San Roque", que aumentarán significativamente la competitividad de estas instalaciones. La puesta en marcha en "La Rábida" está prevista para principios de 2010.
- Gas y Electricidad: En Electricidad, destaca la construcción de tres plantas de Cogeneración en Lubrisur (San Roque), Asesa (Tarragona) y La Rábida (Huelva). En Gas, la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad MEDGAZ.

Cuadro 8

<u>Millones Euros</u>	<u>6M09</u>
Exploración y Producción	95
Refino y Distribución	325
Petroquímica	13
Gas y Electricidad	64
Corporación	5
Inversiones totales GRUPO CEPSA	502

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

En este periodo, el GRUPO CEPSA ha generado flujos de tesorería de la explotación por valor de 624 millones de euros, lo que ha permitido el pago de inversiones y otros activos a largo plazo por un total de 495 millones de euros y una reducción de la deuda financiera neta de 129 millones de euros con respecto al comienzo del ejercicio.

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 en el primer semestre de 2009 se ha situado en el 24,9%.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

- El pasado 25 de marzo, el Banco Santander comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), como Hecho Relevante, el acuerdo alcanzado con International Petroleum Investment Company, compañía del emirato de Abu Dhabi, que ya es accionista de CEPSA, para la venta de su paquete accionario del 32,5% en CEPSA. Asimismo, Unión Fenosa también envió un Hecho Relevante a la CNMV, en el que, remitiéndose al comunicado del Banco Santander, informó de que su participación del 5% en CEPSA se enajenaría a IPIC en las mismas condiciones que las acordadas por el Banco Santander e IPIC en ejecución del mandato para la venta conjunta por el Banco Santander del referido paquete del 5%. Por su parte, el accionista IPIC comunicó también a la CNMV, con relación a la mencionada operación que, entre las condiciones a la que está sometida la citada compraventa, se encuentra la de obtener la dispensa de la CNMV de formular una oferta pública de adquisición (OPA), al amparo de lo dispuesto en el Art. 4.2 del real Decreto 1066/2007. Sin perjuicio de lo anterior, esta Compañía comunicó también que esta condición es renunciable. Con estas operaciones que, según indica el Banco Santander, aún están sujetas a la obtención de las autorizaciones oportunas y al cierre de la financiación, IPIC pasaría a tener el 47,016% de las acciones de la Compañía, de acuerdo con la información que obra en poder de CEPSA.

HECHOS RELEVANTES POSTERIORES

- Con fecha 30 de julio de 2009 IPIC, Grupo Santander y Unión FENOSA han comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que han completado la transacción anunciada como hecho relevante el 25 de marzo pasado y la intención de IPIC de solicitar a dicho Organismo la dispensa de la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición por la totalidad de los valores de CEPSA al amparo de lo previsto en los artículos 60.2 de la LMV y 4.2 del R.D. 1066/2007. La compra-venta a Grupo Santander y Unión Fenosa, S.A. del 37,527% de CEPSA está sometida a condición resolutoria de la no obtención de la dispensa.

- El día 30 de julio de 2009 se han notificado a CEPSA Estaciones de Servicio S.A. las resoluciones recaídas en los dos expedientes en trámite ante la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) concernientes a la Compañía.

1. Respecto al expediente 2697/06 de la CNC relativo a la duración de los vínculos de suministro en exclusiva en determinadas relaciones contractuales, acordadas antes del Reglamento 2790/99 CE, entre el nudo propietario de un terreno sobre el que CEPSA Estaciones de Servicio S.A. en virtud de un derecho de superficie había construido una estación de Servicio para darla en explotación al mismo nudo propietario.
En los contratos firmados al amparo del Reglamento nº 1984/83, es decir hasta el 1 de junio 2000, las obligaciones de compra en exclusiva de productos petrolíferos impuestas al explotador de una estación por el proveedor que le había arrendado la estación podían superar los 10 años y cubrir todo el periodo durante el cual explotó efectivamente la estación.

La modificación aportada por el Reglamento 2790/99 ha sido de considerar que el proveedor debe no sólo ser propietario de la estación de servicio sino también del terreno sobre el que dicha estación ha sido construida para que la exclusividad de suministro al explotador pueda superar 5 años.

CEPSA Estaciones de Servicio S.A., a pesar de tener estos contratos firmados al amparo del régimen anterior, tras la modificación normativa producida por dicho Reglamento ha formulado, de acuerdo con la Dirección de Investigación de la CNC, una propuesta de compromisos en el sentido de posibilitar el rescate anticipado de dichas vinculaciones mediante el pago de un precio de adquisición de la Estación de Servicio fijado por auditores independientes.

Con fecha 29 de julio de 2009, la Comisión Nacional de Competencia (CNC) ha aceptado la propuesta de compromiso de CEPSA Estaciones de Servicio S.A.

Los Administradores de la Sociedad estiman que la citada resolución no tiene ningún impacto sobre los Estados Financieros Resumidos Consolidados del Grupo CEPSA correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

2. En el expediente 2804//07 de la Dirección de Investigación de la CNC (652/07 del Consejo), relativo a los efectos del sistema de precios máximos o recomendados utilizados en el mercado de distribución de combustibles en Estaciones de Servicio por varias empresas del sector (Repsol, CEPSA y BP), ha recaído también, con fecha 30 de julio de 2009, Resolución del Consejo de la CNC.

CEPSA había contestado oportunamente al informe propuesta de la Dirección de Investigación, que apreciaba un alto grado de seguimiento, a su juicio, de los precios máximos o recomendados lo que podría equivaler, también a su juicio, a fijar precios mínimos de venta. Las alegaciones de CEPSA pusieron de manifiesto la generalizada aplicación, en el ámbito de su red, de descuentos sobre aquellos precios, mayoritariamente, en el sector profesional de la demanda y la no concurrencia de incentivos o presiones para el seguimiento de los precios recomendados, por lo que no podría apreciarse la existencia de infracción.

La Resolución del Consejo, sin embargo, aprecia la existencia de infracción e impone sanciones de multa a las empresas interesadas; en el caso de CEPSA por importe de un millón ochocientos mil Euros. La infracción apreciada no implica la calificación de muy grave, ya que se refiere al ámbito de las relaciones verticales de cada una de las compañías con las Estaciones de Servicio de su red, sin incluir ningún elemento de acuerdo entre empresas competidoras entre sí.

La Compañía considera, no obstante, que la Resolución del Consejo de la CNC no es conforme a Derecho, ya que incurre en errores jurídicos y de apreciación de las realidades del mercado. CEPSA tiene intención de interponer recurso contencioso-administrativo, ante la Sala de dicho orden de la Audiencia Nacional, contra la Resolución, solicitando igualmente la suspensión cautelar de su ejecución, y ya ha dado instrucciones en ese sentido a sus Abogados.

Se va a estudiar asimismo, para el supuesto de que la Resolución llegare a ser ejecutoria, las posibles adaptaciones que su cumplimiento pudiera requerir en los instrumentos y prácticas utilizados en la red contractual de distribución en EESS, manteniendo indemnes los equilibrios económicos entre los operadores de las distintas fases de la distribución.

Por ello, se entiende que - incluso si, contra lo que se espera, no prosperaren las acciones judiciales de impugnación que se van a emprender - la Resolución recaída en el expediente no debe tener impacto negativo significativo sobre la actividad de la Compañía.

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

RESOP – Resultado Operativo, que incluye ingresos menos costes operativos mas el resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia (partidas que conforman el Resultado Bruto de Explotación -EBITDA-), 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.

Madrid, 4 de agosto de 2009

CEPSA - Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales

Comunicación Corporativa

Tel: (34) 91 337 6202

relaciones.institucionales@cepsa.com / www.cepsa.com