

## CEPSA: AVANCE DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2007

El beneficio neto consolidado se sitúa en 407 millones de euros, 1,52 euros por acción

- A coste de reposición, el beneficio neto de los primeros seis meses de 2007, 1,35 €/acción, es un 6% inferior al obtenido en 2006.
- La debilidad del dólar y la imposición argelina incremental, son dos factores exógenos que reducen los resultados semestrales en 60 millones de euros respecto a 2006. Se estima que, depurando estos efectos el beneficio neto a coste de reposición hubiera sido un 10% superior al de 2006.
- El beneficio neto a coste de reposición obtenido en el segundo trimestre supone una mejora del 17% respecto al obtenido en el primero.
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se sitúa en el 16% y la relación entre deuda neta y fondos propios (Gearing) en el 8%.
- Las inversiones realizadas en el período se elevan a 284 millones de euros.
- Principales magnitudes.

Segundo Trimestre 2007	Primer Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Var (%)
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación</b>						
385	334	15%	A Coste Medio Unitario	719	928	-23%
384	356	8%	A Coste de Reposición	740	772	-4%
<b>Resultado Operativo</b>						
290	315	-8%	A Coste Medio Unitario	604	738	-18%
282	256	10%	A Coste de Reposición	538	583	-8%
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>						
313	316	-1%	A Coste Medio Unitario	629	735	-14%
306	257	19%	A Coste de Reposición	563	580	-3%
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>						
201	207	-3%	A Coste Medio Unitario	407	485	-16%
196	167	17%	A Coste de Reposición	362	385	-6%
<b>Beneficio por acción (€/acción)</b>						
0,75	0,77	-3%	A Coste Medio Unitario	1,52	1,81	-16%
0,73	0,62	17%	A Coste de Reposición	1,35	1,44	-6%

(\*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste Medio Unitario).

### Resultados 2007

#### Acumulado del año

En el primer semestre de 2007, CEPSA ha obtenido a Coste Medio Unitario (CMU), criterio utilizado para la formulación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 719 millones de euros, un Resultado Operativo de 604 millones y un Beneficio después de Impuestos de 407 millones equivalente a 1,52 euros por acción.

En un contexto de aumento de los costes de materias primas, la diferencia entre la valoración de existencias a CMU y su valoración a Coste de Reposición, criterio usado para medir la rentabilidad de los segmentos de negocio, pone de manifiesto una revalorización de los stocks. En el Resultado Operativo, esta revalorización asciende a 66 millones de euros en 2007, cuando en igual período de 2006 este concepto ascendió a 155 millones de euros.

Así, medido según el criterio de Coste de Reposición, el Resultado Económico Bruto de Explotación se ha situado en estos primeros seis meses de 2007 en 740 millones de euros, un 4% menos que el generado en el año 2006. El Resultado Operativo, ha alcanzado 538 millones de euros, lo que representa una reducción del 8% respecto al Ejercicio anterior. El Beneficio después de Impuestos ha disminuido un 6% respecto a 2006 y ha alcanzado los 362 millones de euros.

En los resultados de este año, a efectos de su comparación con el Ejercicio anterior, están teniendo una relevancia especial dos factores exógenos a la gestión de la Compañía que implican, en ambos casos, un considerable impacto negativo.

Estos factores son: la entrada en vigor, en agosto de 2006, de un impuesto adicional en Argelia sobre los beneficios generados en las actividades de producción de crudo, y la depreciación del dólar respecto al euro. Esta depreciación, superior al 8% al comparar los datos del primer semestre, se traduce en una reducción de los márgenes internacionales al convertirlos a euros.

<b>Impacto diferencial. Millones de euros</b>	<b>Primer Semestre 2007</b>	<b>Segundo Trimestre 2007</b>	<b>Primer Trimestre 2007</b>
<u>Sobre el resultado Operativo</u>			
Efecto variación del tipo de cambio € / \$ (*)	-58	-26	-31
<u>Sobre el Beneficio después de Impuestos</u>			
Efecto variación del tipo de cambio € / \$ (*)	-39	-18	-21
Tasa sobre Beneficios Excepcionales de E&P Argelia	-21	-13	-8
	<u>-60</u>	<u>-30</u>	<u>-29</u>

(\*) Datos estimados

En consecuencia, el Resultado Operativo a Coste de Reposición, depurado de estos efectos, habría alcanzado los 596 millones de euros, un 2% superior al del año pasado, en vez del - 8% antes señalado. El Beneficio después de Impuestos, por su parte, hubiera alcanzado 422 millones de euros y se situaría un 10% por encima de la del año 2006.

### Segundo trimestre

En el segundo trimestre, las magnitudes operativas de los negocios, medidas a Coste de Reposición, han sido superiores a las del primer trimestre del año. En esta comparación trimestral, el Resultado Económico Bruto de Explotación, 384 millones de euros, ha sido un 8% superior, mientras que el Resultado Operativo, 282 millones, ha superado también las cifras del trimestre precedente en un 10%. A niveles absolutos, la principal fuente de mejora se ha producido en el área de Refino y Distribución.

Esta mejora de resultados, se ha obtenido a pesar de que la depreciación del dólar respecto al euro, traducida en una pérdida de 4 céntimos de euro/dólar al comparar las medias trimestrales, ha lastrado los resultados de CEPSA, de igual modo que ha sucedido en el acumulado del año.

Teniendo en cuenta el positivo “efecto stocks”, así como el resto de conceptos no operativos y el Impuesto sobre los beneficios, el Beneficio atribuido a la Sociedad Dominante alcanzó los 201 millones de euros.

### Situación financiera y patrimonial

Los flujos de caja generados en los seis primeros meses de 2007 han ascendido a 645 millones de euros. Con estos fondos, se han pagado 286 millones de euros relacionados con las inversiones en activos materiales e intangibles y se ha atendido al incremento del capital circulante operativo y otros conceptos que, en conjunto, han representado 118 millones de euros. Como consecuencia, la deuda financiera neta remunerada se ha reducido respecto al nivel que mostraba al iniciarse el Ejercicio en 241 millones de euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de junio, se ha aprobado la distribución de un dividendo equivalente a 1,25 €/acción. Este acuerdo, supone el pago de un dividendo complementario de 0,70 €/acción, 187 millones de euros, que ha sido abonado en los primeros días del mes de julio.

El reducido volumen de deuda remunerada neta y el aumento de de los fondos propios, que superan ligeramente los 5.000 millones de euros, mantiene el índice de autonomía financiera en el 8% al final del semestre.

La rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se sitúa en el 16%.

### Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos Primer semestre

Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Variación (%)
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación a Coste de Reposición</b>	<b>740</b>	<b>772</b>	<b>-4%</b>
Exploración y Producción	246	256	-4%
Refino y Distribución	414	389	6%
Petroquímica Derivada	61	72	-16%
Gas y Electricidad	20	54	-64%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-202	-188	7%
<b>Resultado Operativo a Coste de Reposición</b>	<b>538</b>	<b>583</b>	<b>-8%</b>
Exploración y Producción	194	207	-6%
Refino y Distribución	311	303	3%
Petroquímica Derivada	27	33	-18%
Gas y Electricidad	5	40	-87%
Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición)	66	155	---
<b>Resultado Operativo a CMU</b>	<b>604</b>	<b>738</b>	<b>-18%</b>
Otros conceptos no operativos	25	-3	-946%
Impuesto sobre Sociedades	-218	-241	-10%
Intereses de socios minoritarios	-5	-9	-47%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>407</b>	<b>485</b>	<b>-16%</b>

(\*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste Medio Unitario)

#### 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 2007	Primer Trimestre 2007	Var. 2T07 / 1T07	Segundo Trimestre 2006	Var. 2T07 / 2T06
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación a Coste de Reposición</b>	<b>384</b>	<b>356</b>	<b>8%</b>	<b>382</b>	<b>1%</b>
Exploración y Producción	120	126	-4%	128	-6%
Refino y Distribución	218	195	12%	203	7%
Petroquímica Derivada	32	29	9%	32	0%
Gas y Electricidad	14	6	136%	19	-26%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-102	-100	1%	-95	8%
<b>Resultado Operativo a Coste de Reposición</b>	<b>282</b>	<b>256</b>	<b>10%</b>	<b>287</b>	<b>-2%</b>
Exploración y Producción	94	100	-5%	105	-10%
Refino y Distribución	167	145	15%	159	5%
Petroquímica Derivada	14	13	8%	12	15%
Gas y Electricidad	7	-2	---	11	-40%
Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición)	7	59	---	89	---
<b>Resultado Operativo a CMU</b>	<b>290</b>	<b>315</b>	<b>-8%</b>	<b>376</b>	<b>-23%</b>
Otros conceptos no operativos	24	1	---	-1	---
Impuesto sobre Sociedades	-110	-108	2%	-121	-9%
Intereses de socios minoritarios	-3	-2	43%	-3	-20%
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>201</b>	<b>207</b>	<b>-3%</b>	<b>251</b>	<b>-20%</b>

(\*) Cifras no auditadas. (CMU = Coste Medio Unitario)

#### 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.

### Resultados por áreas

#### **Exploración y Producción**

Segundo Trimestre 2007	Primer Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Var (%)
120	126	-4%	Resultado Económico Bruto de Explotación	246	256	-4%
94	100	-5%	Resultado Operativo	194	207	-6%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
1,75	1,95	-10%	Ventas de crudo (millones de barriles)	3,69	4,18	-12%
68,76	57,75	19%	Cotización Brent \$ / barril	63,26	65,69	-4%
51,00	44,07	16%	€ / barril	47,58	53,44	-11%

(\*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición

En el transcurso del Ejercicio, la cotización del crudo Brent, crudo de referencia en Europa, ha tenido un comportamiento alcista. La cotización media del segundo trimestre se ha elevado hasta los 68,76 dólares, un 19% más que la media del primer trimestre. La media del semestre se sitúa en 63,26 dólares por barril, cifra un 4% inferior a la cotización media del primer semestre de 2006. La depreciación del dólar frente al euro, hace que la media semestral, convertida a euros, se sitúe en 47,58 euros por barril, un 11% menos que en el primer semestre de 2006.

#### Actividad

El ritmo de producción de los yacimientos argelinos, principal fuente de obtención de crudo de CEPSA, continúa situándose en los niveles previstos. Así, las cantidades disponibles para la venta, netas ya de impuestos y tasas sobre los beneficios devengados en Argelia, se han elevado a 1,75 millones de barriles en el segundo trimestre, con unas cantidades acumuladas para los seis primeros meses de 2007 de 3,69 millones de barriles, un 12% menos que en igual período del año 2006, debido, primordialmente, a los barriles retenidos para el pago del nuevo impuesto adicional argelino.

#### Resultados

En su conjunto, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido en este segundo trimestre un Resultado Económico Bruto de Explotación de 120 millones de euros y un Resultado Operativo de 94 millones de euros, cifras inferiores a las obtenidas en el primer trimestre en un 4% y un 5% respectivamente.

En el acumulado del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación se ha elevado hasta 246 millones de euros y el Resultado Operativo ha alcanzado los 194 millones de euros.

## Comunicado de Prensa

La tasa fiscal soportada se ha visto incrementada de forma significativa desde agosto de 2006, fecha de la entrada en vigor del impuesto adicional en Argelia. En el primer semestre el impuesto devengado por este concepto ha ascendido a 21 millones de euros, que pasan a incrementar el gasto devengado por el Impuesto sobre los Beneficios del Grupo.

### Refino y Distribución

Segundo Trimestre 2007	Primer Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Var (%)
218	195	12%	Resultado Económico Bruto de Explotación	414	389	6%
167	145	15%	Resultado Operativo	311	303	3%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
6,93	7,00	-1%	Ventas de productos (millones de toneladas)	13,93	13,80	1%
5,63	5,03	12%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	10,66	10,59	1%
<b>Indicador de márgenes de refino crudo Brent</b>						
6,58	3,62	82%	\$ / barril	5,10	3,66	39%
4,88	2,76	77%	€/ barril	3,84	2,98	29%

(\*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición

En el segundo trimestre, el indicador de márgenes de refino ha experimentado un fuerte aumento, apoyado en la mejora del diferencial entre el crudo y los productos, así como en la bajada transitoria del precio del crudo en el mes de mayo. En el conjunto del año, la mejora de este indicador, medido en dólares, se ha situado en el 39% en relación con el Ejercicio anterior y sólo en el 29% una vez convertido a euros.

### Actividad

La producción de las refinerías de CEPSA en el segundo trimestre de 2007 ha superado los 5,6 millones de toneladas, cantidad superior a la de los primeros tres meses del año, debido, fundamentalmente, al menor impacto de las paradas de mantenimiento realizadas en las refinerías. En el primer semestre, la producción total, al alcanzar 10,7 millones de toneladas, se ha situado levemente por encima, + 1%, de la actividad registrada en los mismos meses de 2006, con elevado nivel de ocupación de la capacidad productiva.

La cantidad de productos energéticos y petroquímicos de base comercializados, cercana a los 7 millones de toneladas en el segundo trimestre, ha sido muy similar a la de los primeros tres meses de

## Comunicado de Prensa

2007 y, las ventas acumuladas de productos se han aproximado a 14 millones de toneladas, mostrando un aumento del 1% sobre las cifras del primer semestre de 2006.

### Resultados

En su conjunto, el área de **Refino y Distribución** ha generado en el segundo trimestre de 2007, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 218 millones de euros, un 12% más que en los tres primeros meses del año, y un Resultado Operativo de 167 millones de euros, un 15% más.

En el acumulado del año, se ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 414 millones de euros y, después de deducir las amortizaciones y provisiones de carácter operativo, un Resultado Operativo de 311 millones.

### **Petroquímica derivada**

Segundo Trimestre 2007	Primer Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Var (%)
32	29	9%	Resultado Económico Bruto de Explotación	61	72	-16%
14	13	8%	Resultado Operativo	27	33	-18%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>						
0,67	0,61	9%	Ventas de productos (millones de toneladas)	1,28	1,23	4%

(\*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición

En este área, los márgenes comerciales continúan estando fuertemente penalizados por los altos costes de aprovisionamiento de las materias primas y la dificultad para repercutirlos en los precios de venta final, así como, de modo muy significativo, por la fortaleza del euro frente al dólar. En el primer semestre de 2007, comparativamente con igual período de 2006, estos márgenes muestran una disminución del 8%.

### Actividad

Las ventas de productos petroquímicos derivados han alcanzado, en este segundo trimestre, las 670.000 toneladas, manteniendo así la tendencia creciente que ya se puso de manifiesto en los meses de enero a marzo.

Es de destacar la puesta en marcha, a finales de mayo, de la nueva unidad de fabricación de fenol-acetona, hecho que también ha contribuido positivamente a que, en cifras acumuladas de los seis primeros meses, las ventas del área se sitúen un 4 % por encima de las de 2006.

## Comunicado de Prensa

### Resultados

La **Petroquímica Derivada** ha obtenido en este primer trimestre un Resultado Económico Bruto de Explotación de 32 millones de euros y un Resultado Operativo de 14 millones de euros que, en los dos casos, se sitúan por encima de los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2007.

En el conjunto de los primeros seis meses del año estas magnitudes han alcanzado 61 y 27 millones de euros respectivamente.

### **Gas y Electricidad**

Segundo Trimestre 2007	Primer Trimestre 2007	Var (%)	Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007	Primer Semestre 2006	Var (%)
14	6	136%	Resultado Económico Bruto de Explotación	20	54	-64%
7	-2	---	Resultado Operativo	5	40	-87%
Actividad y magnitudes de referencia						
947	836	13%	Ventas de electricidad (Gwh)	1.783	1.752	2%
35,70	37,21	-4%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	36,45	56,89	-36%
10.574	11.755	-10%	Ventas de gas (Gwh)	22.329	14.800	51%

(\*) Cifras no auditadas. Magnitudes a Coste de Reposición

El hecho más relevante que afecta a este área es la caída que, desde marzo del año pasado, se ha venido produciendo en los precios de venta al mercado eléctrico. Aunque la disminución en el segundo trimestre es relativamente moderada, un 4% respecto a la media del primer trimestre de 2007, la comparación en el período acumulado semestral muestra un empeoramiento del precio de venta del 36%. (36,5 €/Mwh frente a 56,9 €/Mwh)

### Actividad

En la generación de electricidad, después de las paradas efectuadas en el primer trimestre del año, las ventas han alcanzado 947 Gwh, situando el acumulado anual en los 1.783 Gwh, un 2% por encima de la comercialización del primer semestre de 2006.

Las ventas totales de gas realizadas por la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A., en la que CEPSA participa accionarialmente en un 35%, han ascendido a 22.329 GWh, con incremento del 51 % en comparación con los seis meses de 2006, aumentando tanto la actividad de intercambios como, en menor medida, las ventas al mercado.

### Resultados

En el segundo trimestre de 2007, la mayor actividad eléctrica y la disminución del precio de gas natural, compensan con creces la reducción de los precios de venta, permitiendo así obtener un Resultado Económico Bruto de Explotación de 14 millones de euros y un Resultado Operativo de 7 millones, claramente superiores a los obtenidos en el trimestre anterior.

En el acumulado del año, la caída de los precios en el mercado eléctrico nacional es la principal causa de que en el área de **Gas y Electricidad** se hayan reducido tanto el Resultado Económico Bruto de Explotación como el Resultado Operativo en 35 millones de euros respecto al primer semestre de 2006.

### Inversiones

En el primer semestre de 2007 se han realizado inversiones por importe de 284 millones de euros según el siguiente detalle.

Millones de euros (*)	Primer Semestre 2007
Exploración y Producción	55
Refino y Distribución	191
Petroquímica Derivada	34
Gas y Electricidad	4
<b>Total Inversiones</b>	<b>284</b>

(\*) Cifras no auditadas

Las inversiones realizadas en el segundo trimestre han ascendido a 166 millones de euros, 120 millones en el área de Refino y Distribución, cifras que suponen una aceleración del ritmo de inversiones de trimestres anteriores debido, principalmente, al inicio de los proyectos de ampliación de la capacidad de destilación y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos.

En los seis primeros meses de 2007, las inversiones acumuladas suponen 284 millones de euros.

Madrid, 27 de julio de 2007

**CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales**

[relaciones.institucionales@cepsa.com](mailto:relaciones.institucionales@cepsa.com) / Tel: (34) 91 337 6356 / [www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)