

## COMUNICADO DE RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2011

### 1 – RESUMEN

El **Resultado Neto Ajustado** del primer semestre de 2011 alcanza los 221,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 20,8% al del mismo período de 2010

El **Resultado Operativo (EBIT) Ajustado**, en este período, se sitúa en 421,5 millones de euros, más del 28% de incremento con respecto al primer semestre del ejercicio anterior

El **Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) Ajustado** es de 749 millones de euros, cifra superior en un 13% a la del mismo período del año anterior

- En el área de **E&P**, la producción participada es ligeramente superior a la del primer semestre de 2010, mientras que la atribuida se contrae un -11,7%, como consecuencia del efecto de la subida del precio de crudo en los contratos de reparto de producción. Los resultados del área mejoran gracias al aumento de la contribución de los resultados generados en régimen de concesión (Colombia) donde el aumento del precio del crudo tiene su pleno efecto positivo.
- Los márgenes de **Refino** continúan en niveles muy bajos. La referencia Ural Med Cracking empeora respecto al trimestre anterior y el Ural MedHidroskimming, vuelve a marcar otro mínimo histórico tras registrar seis trimestres consecutivos de caída.
- Como ocurrió en el trimestre anterior, la fuerte subida del precio de los productos petrolíferos ha afectado negativamente a los márgenes de **Comercialización** al haberse podido transmitir dicha subida al mercado con retraso y parcialmente.
- El área de **Petroquímica** donde se ha puesto en marcha la unidad de PET, se beneficia tanto de las medidas adoptadas desde 2008 para mejorar la productividad, como de una mejor coyuntura en Asia que le permite acrecentar sus resultados con mejoras de márgenes y actividad de ventas respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las mayores ventas de electricidad y precios del *pool* se reflejan en los resultados del área de **Gas y Electricidad** en este primer semestre.

### 2 – PRINCIPALES MAGNITUDES

#### **RESULTADOS**

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 1

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
497,3	502,6	457,3	-1,0%	8,7%	REBE (EBITDA)	999,9	801,5	198,4	24,8%
<b>385,7</b>	<b>363,5</b>	<b>371,6</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>REBE (EBITDA) Ajustado</b>	<b>749,3</b>	<b>663,6</b>	<b>85,7</b>	<b>12,9%</b>
337,9	332,8	277,9	1,5%	21,6%	Resultado Operativo (EBIT)	670,7	467,1	203,6	43,6%
<b>227,7</b>	<b>193,8</b>	<b>192,2</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,5%</b>	<b>Resultado Operativo (EBIT) Ajustado</b>	<b>421,5</b>	<b>328,9</b>	<b>92,6</b>	<b>28,2%</b>
196,4	199,7	169,7	-1,6%	15,7%	Resultado Neto	396,2	280,3	115,9	41,3%
<b>119,3</b>	<b>102,4</b>	<b>109,7</b>	<b>16,5%</b>	<b>8,8%</b>	<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>221,7</b>	<b>183,6</b>	<b>38,2</b>	<b>20,8%</b>

## REFERENCIAS DE MERCADO

Cuadro 2

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
117,4	105,0	78,3	11,8%	49,9%	Cotización Brent Dated (\$/b)	111,2	77,3	33,9	43,9%
1,439	1,367	1,273	5,3%	13,1%	Tipo de cambio (\$/€)	1,403	1,328	0,075	5,6%
0,5	1,0	1,8	-51,1%	-74,1%	Margen refino Cracking (\$/b)	0,7	1,6	-0,9	-55,7%
-7,7	-6,4	-3,6	20,5%	112,9%	Margen refino Hydroskimming (\$/b)	-7,1	-3,6	-3,5	95,6%
48,1	45,2	35,0	6,4%	37,6%	Precio electricidad (c€/Kwh)	46,7	30,2	16,5	54,7%
<b>Diferencial cotizaciones FOB MED vs Brent (\$/t)</b>									
79,7	91,3	82,5	-12,7%	-3,4%	Nafta	85,5	95,9	-10,4	-10,9%
158,1	131,5	135,0	20,2%	17,1%	Gasolina 95	144,8	138,5	6,3	4,5%
104,6	118,7	90,3	-11,9%	15,7%	Gasóleo A	111,6	77,1	34,5	44,8%
-263,0	-240,4	-157,1	9,4%	67,4%	Fuelóleo 3,5%	-251,7	-147,9	-103,8	70,2%

## 3 – 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.

## 4 – ENTORNO DE MERCADO

El crecimiento económico en los países emergentes continúa impulsando la demanda mundial de petróleo aunque a un ritmo menor que en el trimestre anterior. La demanda mundial se ha situado en 88,2 Mb/d, un 0,8% más que el mismo trimestre de 2010. En cuanto a la oferta de crudo, la OPEP ha mantenido sus cuotas de producción aunque con menores cumplimientos, lo que ha supuesto que su oferta se eleve en 0,7 Mb/d respecto al primer trimestre de 2010 y de 0,4 Mb/d frente al promedio de 2010. En los últimos meses se ha elevado la producción de Arabia en 0,9 Mb/d entre abril y junio. El aumento de la demanda en los países emergentes y los conflictos en varios países productores, especialmente Libia, ha impulsado los precios del crudo al que ha acompañado un debilitamiento del dólar.

### BRENT

El precio del **crudo Brent** ha continuado su tendencia alcista alcanzando un promedio trimestral de 117,4 \$/b, un 12% más alto que los 105 \$/b de promedio del primer trimestre de 2011 y un 50% mayor que los 78,3 \$/b del segundo trimestre de 2010.

### PRODUCTOS

En el segundo trimestre de 2011, con la excepción de la gasolina, se han reducido los diferenciales de las cotizaciones de los productos con el crudo Brent, especialmente de los fuelóleos. Estos diferenciales son mejores que los del segundo trimestre de 2010 en gasolinas y gasóleos pero muy inferiores en fuelóleos ya que el diferencial pasa de -157,1 \$/t, por debajo del precio del crudo, a -263,0 \$/t en el segundo trimestre de 2011.

### MARGEN DE REFINO

A pesar de la mayor demanda en los países emergentes, los grandes excedentes de capacidad de refino ejercen una presión acentuada sobre los márgenes de refino, ayudados por el fuerte encarecimiento del crudo. En concreto, 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" (con crudo Ural y referencias de

cotizaciones de productos en el mercado Mediterráneo) sigue siendo muy negativo, de -7,7 \$/b en el segundo trimestre de 2011, empeorando con respecto al nivel de -6,4 \$/b del trimestre precedente y muy inferior a los -3,6 \$/b del segundo trimestre de 2010. El margen de conversión "Cracking" (Ural Med), se sitúa en 0,5 \$/b, bajando con respecto al trimestre anterior y al segundo trimestre de 2010. El margen de refino se mantiene, pues, en un nivel muy inferior frente a los conocidos de periodos anteriores (2004-2008) a la crisis.

## TIPO DE CAMBIO

El **dólar estadounidense**, que comenzó el año en torno a 1,34 \$/€, e incluso alcanzó niveles de 1,30 \$/€ en enero, ha registrado un debilitamiento continuado frente al euro, hasta cerrar el trimestre en un valor 1,45 \$/€. El promedio del trimestre es de 1,439 \$/€ frente a 1,367 \$/€ del trimestre anterior o los 1,273 \$/€ de un año atrás.

## MERCADO DE CARBURANTES

Con datos provisionales de CORES, continuando la tendencia aparecida en 2008, la demanda en España muestra un retroceso interanual del consumo de gasóleo de automoción; en el acumulado hasta mayo de 2011 el consumo es inferior que el de 2010 en un -2,9 %, en términos de total anual móvil (TAM) este retroceso se sitúa en -1,8%. Por su parte el consumo de gasolina, tanto en acumulado anual como en TAM, desciende un -6,7 % y un -5,8% respectivamente.

## 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA

### CUENTA DE RESULTADOS

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 3

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
497,3	502,6	457,3	-1,0%	8,7%	<b>REBE (EBITDA)</b>	999,9	801,5	198,4	24,8%
-159,5	-169,7	-179,4	-6,0%	-11,1%	Amortizaciones y provisiones	-329,2	-334,4	5,2	-1,5%
337,9	332,8	277,9	1,5%	21,6%	<b>RESULTADO OPERATIVO (EBIT)</b>	670,7	467,1	203,6	43,6%
9,5	2,9	3,6	224,1%	163,4%	Puesta en equivalencia Sociedades	12,4	4,3	8,1	188,4%
-0,6	1,0	-1,6	N/A	-65,3%	Variación provisiones no operativas	0,5	-1,3	1,7	N/A
0,1	1,1	-1,0	-90,2%	N/A	Resultado Financiero Neto	1,2	0,3	0,9	307,3%
-0,1	1,0	0,6	N/A	N/A	Otros ingresos y gastos	0,9	0,6	0,3	N/A
346,8	338,9	279,5	2,3%	24,1%	<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	685,7	471,0	214,7	45,6%
-145,4	-133,8	-184,7	8,7%	-21,3%	Impuesto sobre Sociedades	-279,2	-184,7	-94,5	51,1%
-5,0	-5,3	-6,0	-7,0%	-16,9%	Socios externos	-10,3	-6,0	-4,3	72,5%
196,4	199,7	169,7	-1,7%	15,7%	<b>RESULTADO NETO</b>	396,2	280,3	115,9	41,3%
196,4	199,7	169,7	-1,7%	15,7%	<b>RESULTADO NETO</b>	396,2	280,3	115,9	41,3%
-77,1	-97,3	-60,0	-20,8%	28,5%	Ajuste stocks	-174,4	-96,8	-77,7	80,3%
119,3	102,4	109,7	16,5%	8,8%	<b>RESULTADO NETO (ajustado)</b>	221,7	183,6	38,2	20,8%

El Resultado neto a CMU (NIIF) acumulado en 2011 asciende a 396,2 M€, superior en 115,9 M€ a los obtenidos en 2010.

Eliminando los efectos de las variaciones de precios en los stocks y otros elementos no recurrentes, que ascienden a 174,4 M€ en 2011 y a 96,8 M€ en 2010, el **Resultado Neto Ajustado** del periodo es de **221,7 M€** superior al resultado del primer semestre de 2010 en un 20,8%.

### RESULTADO OPERATIVO (EBIT)

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 4

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
337,9	332,8	277,9	1,5%	21,6%	<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>670,7</b>	<b>467,1</b>	<b>203,6</b>	<b>43,6%</b>
-110,1	-139,0	-85,7	-20,8%	28,5%	Ajuste Stocks	-249,2	-138,2	-111,0	80,3%
<b>227,7</b>	<b>193,8</b>	<b>192,2</b>	<b>17,5%</b>	<b>18,5%</b>	<b>Resultado Operativo (EBIT) Ajustado</b>	<b>421,5</b>	<b>328,9</b>	<b>92,6</b>	<b>28,2%</b>
141,0	114,5	90,8	23,2%	55,4%	Exploración & Producción	255,5	164,7	90,9	55,2%
13,9	24,7	67,7	-43,7%	-79,4%	Refino & Marketing	38,7	96,0	-57,3	-59,7%
65,0	45,6	29,4	42,6%	121,1%	Petroquímica	110,6	60,2	50,4	83,7%
7,7	9,0	4,3	-13,6%	80,1%	Gas & Electricidad	16,7	8,0	8,7	108,4%

El Resultado Operativo Ajustado asciende a 421,5 M€, superando al del mismo periodo del año 2010 en 92,6 M€ (+28,2%).

### INVERSIONES

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 5

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
63,2	24,9	56,9	153,8%	11,1%	Exploración & Producción	88,1	93,6	-5,5	-5,8%
44,4	48,6	98,2	-8,6%	-54,8%	Refino & Marketing	93,0	187,5	-94,5	-50,4%
7,0	6,6	14,6	6,1%	-52,2%	Petroquímica	13,6	18,3	-4,7	-25,5%
11,3	7,7	19,3	46,8%	-41,4%	Gas & Electricidad	19,0	35,0	-16,0	-45,7%
2,2	1,1	1,6	100,0%	41,8%	Corporación	3,3	2,5	0,8	31,5%
<b>128,1</b>	<b>88,9</b>	<b>190,5</b>	<b>44,1%</b>	<b>-32,8%</b>	<b>INVERSIONES</b>	<b>217,0</b>	<b>336,8</b>	<b>-119,8</b>	<b>-35,6%</b>

Las inversiones más relevantes en 2011 se concretan en las siguientes áreas:

- Exploración y Producción; aumento del esfuerzo de exploración y desarrollo en varios países, principalmente en Colombia.
- Refino y Distribución; en la actividad de Refino destaca la nueva unidad de Rectificación de Asfaltos, la reparación de la línea submarina en la refinería "La Rábida" así como la adecuación de calderas y planta de Ósmosis en la Refinería "Tenerife".
- Petroquímica; Se han aprobado fondos para la constitución de Cepsa Química China, S.A., sociedad que se dedicará inicialmente a realizar el estudio e ingeniería básica para la construcción de una nueva planta de Fenol y Cumeno en Shangai. Tras la adquisición de la planta de PET a Artenius San Roque SAU, en el primer trimestre de 2011, se puso en producción bajo la denominación CQ PET en el segundo trimestre del presente ejercicio.
- Gas y Electricidad; en la actividad de Electricidad destacan la construcción de la Planta de Cogeneración en Lubrisur, la sustitución de las turbinas en Gegsa I y II y Getesa. En la actividad de Gas se finalizó la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad Medgaz (puesto en marcha el 1 de abril del presente año).

La autonomía financiera del Grupo CEPSA (Gearing), expresada como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto, se situó a final de junio de 2011 en el 28,9%, cifra ligeramente superior al 27,1% registrado en el mismo periodo 2010.

## 6 – INFORMACIÓN ÁREAS DE NEGOCIO

### Exploración y Producción

#### EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 6

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
123,7	122,7	123,3	0,8%	0,3%	Producción participada (kbb/d)	123,2	121,8	1,4	1,2%
48,5	48,0	55,6	1,1%	-12,8%	Producción atribuida (kbb/d)	48,2	54,5	-6,4	-11,7%
4,4	4,3	5,1	2,2%	-12,8%	Producción atribuida (millones bbl)	8,7	9,9	-1,2	-11,7%
2,3	2,3	2,5	2,2%	-8,3%	Ventas crudo (millones bbl)	4,6	4,7	-0,1	-2,7%
115,9	99,4	77,6	16,7%	49,3%	Precio medio (\$/bbl)	107,7	76,7	31,1	40,5%
269,3	225,9	196,7	19,2%	36,9%	Ventas crudo (millones \$)	495,1	362,1	133,0	36,7%
<b>141,0</b>	<b>114,5</b>	<b>90,8</b>	<b>23,2%</b>	<b>55,4%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>255,5</b>	<b>164,7</b>	<b>90,9</b>	<b>55,2%</b>

La producción participada de crudo en el período acumulado de 2011 asciende a 123,2kbb/día, cifra superior en un 1,2% a la del año 2010, debido a la mayor producción en Argelia. Por el contrario, la producción atribuida, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 48,2kbb/día, inferior en un -11,7% al año 2010, como consecuencia de los mayores precios del crudo (que han subido un 43,9% en la comparación intersemestral) y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Las ventas de crudo han ascendido a 4,6 millones de barriles, cifra ligeramente inferior a los 4,7 millones de barriles del primer semestre del año anterior y las ventas medidas en \$, este periodo, han aumentado un 36,7%.

CEPSA ha continuado desarrollando su actividad de exploración que se ha concretado en los primeros resultados positivos conseguidos en tres permisos en Colombia ahora en fase de prueba antes de confirmar su comercialidad y en la adjudicación del bloque exploratorio Rhourde Rouni en Argelia, reforzando la posición del Grupo como uno de los principales operadores en ese país.

El Resultado Operativo Ajustado asciende a 255,5 M€, superior en 90,9 M€ (+55,2%) al del mismo período del año 2010, impulsado por el incremento del precio del crudo, con una mejora en el segundo trimestre del 23,2% respecto al obtenido en el trimestre precedente.

### Refino y Marketing

#### REFINO Y MARKETING

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 7

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
5,8	5,5	5,2	4,6%	10,6%	Producción Refinerías ( millones t)	11,3	10,2	1,1	11,0%
6,9	6,9	6,3	0,6%	10,0%	Ventas de Productos (millones t)	13,8	12,7	1,1	8,6%
<b>13,9</b>	<b>24,7</b>	<b>67,7</b>	<b>-43,7%</b>	<b>-79,4%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>38,7</b>	<b>96,0</b>	<b>-57,3</b>	<b>-59,7%</b>

La producción de las refinerías ha crecido un 11,0% en la comparación intersemestral, fundamentalmente por el pleno funcionamiento desde febrero de la ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida", que se puso en marcha en el segundo semestre de 2010.

Las ventas de productos del primer semestre de 2011 se elevan a 13,8 millones de toneladas, superando en un 8,6% la cifra de igual periodo de 2010.

El Resultado Operativo Ajustado del periodo es de 38,7 M€, inferior en -57,3 M€ (-59,7%) a la cifra de del mismo periodo de 2010, con un segundo trimestre 2011 que ha tenido un resultado inferior en un 43,7% al precedente, por la gran debilidad de los márgenes de refino.

## Petroquímica

### PETROQUÍMICA

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 8

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
870	909	890	-4,3%	-2,2%	Ventas de Productos (miles t)	1.779	1.769	10	0,6%
<b>65,0</b>	<b>45,6</b>	<b>29,4</b>	<b>42,6%</b>	<b>121,1%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>110,6</b>	<b>60,2</b>	<b>50,4</b>	<b>83,7%</b>

La actividad de ventas del primer semestre de 2011 se sitúa ligeramente por encima del mismo periodo de 2010 con un incremento del 0,6%. Los márgenes de comercialización mejoran sustancialmente (22%), efecto que se produce en todas las líneas comerciales del área, impulsados principalmente por la recuperación del mercado asiático.

El Resultado Operativo Ajustado es de 110,6 M€, superior en un 83,7% a la cifra de 60,2 M€ del primer semestre del año 2010, siendo el resultado del segundo trimestre mejor al primero en un 42,6%.

## Gas y Electricidad

### GAS Y ELECTRICIDAD

Millones de euros (excepto donde se indique otra magnitud)

Cuadro 9

2T11	1T11	2T10	% s/ 1T11	% s/ 2T10		6M11	6M10	Var.	% Var.
838	928	816	-9,7%	2,7%	Ventas de Electricidad (Gwh)	1.766	1.583	183	11,6%
48,1	45,2	35,0	6,4%	37,6%	Precio medio del "Pool" (€/Mwh)	46,7	30,2	16,5	54,7%
5.764	6.122	5.934	-5,8%	-2,9%	Ventas de Gas Natural (Gwh)	11.886	12.314	-428	-3,5%
<b>7,7</b>	<b>9,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-13,6%</b>	<b>80,1%</b>	<b>RESOP (EBIT) AJUSTADO</b>	<b>16,7</b>	<b>8,0</b>	<b>8,7</b>	<b>108,4%</b>

Las ventas de electricidad del periodo se han situado en 1.766Gwh, superando en 11,6% al año precedente. Una parte importante de esta subida se debe a la entrada en funcionamiento, a finales de 2010, de la nueva planta de cogeneración en la refinería "La Rábida" (Huelva).

El precio del "pool" se ha situado muy por encima (+55%) al mismo período de 2010, continuando la tendencia alcista que se viene produciendo desde comienzos de 2010.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora (participada por CEPSA en un 35%), las ventas se han situado en 11.886Gwh, con una menor actividad del -3,5% con relación a igual periodo de 2010. En la comparación del segundo trimestre con el primero de 2011, la caída de actividad se eleva al -5,8%.

El Resultado Operativo Ajustado del área en 2011 es de 16,7 M€, superior en un 108,4% al registrado en 2010, como consecuencia de la mayor producción y precio en el periodo. Respecto al trimestre precedente la desviación es negativa en un -13,6%.

## **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 más 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 NIIF**– 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.

# **RESULTADO NETO COSTE REPOSICION (CR)**– Resultado Neto NIIF, eliminado el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios.

# **RESULTADO NETO AJUSTADO (CRA)** - Resultado Neto NIIF, eliminado el efecto patrimonial de variación de precio de los inventarios y los 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.

# **Kbbj**–Miles de barriles al día.

### **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.

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 agosto de 2011

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)