

# **Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)**

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2009, junto con el  
Informe de Revisión Limitada

# Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

## BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1 a 3)

ACTIVO	Miles de euros	
	30/06/2009	31/12/2008
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)</b>		
Bienes y derechos inmateriales	453.518	513.067
Provisiones y amortizaciones	(218.912)	(251.789)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	<b>234.606</b>	<b>261.278</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>57.581</b>	<b>52.616</b>
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 5)</b>		
Bienes y derechos materiales	9.946.974	9.500.491
Provisiones y amortizaciones	(4.906.242)	(4.635.705)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	<b>5.040.732</b>	<b>4.864.786</b>
<b>Inversiones por el método de participación</b>	<b>99.836</b>	<b>95.034</b>
<b>Activos financieros no corrientes (Nota 8)</b>	<b>80.408</b>	<b>141.805</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>129.506</b>	<b>129.840</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.642.669</b>	<b>5.545.359</b>
<b>Activos Corrientes</b>		
<b>Existencias (Nota 6)</b>	<b>1.546.096</b>	<b>1.336.595</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2.156.458</b>	<b>2.094.645</b>
<b>Otros activos financieros corrientes (Nota 8)</b>	<b>287.567</b>	<b>183.985</b>
<b>Otros activos corrientes</b>	<b>15.045</b>	<b>9.328</b>
<b>Activos líquidos</b>	<b>627.027</b>	<b>480.954</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.632.193</b>	<b>4.105.507</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.274.862</b>	<b>9.650.866</b>

(Las notas 1a 13 adjuntas forman parte de los Balances de Situación resumidos consolidados)

<b>PASIVO</b>	Miles de euros	
	30/06/2009	31/12/2008
<b>Fondos propios (Nota 7)</b>		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Diferencias de conversión	69.869	54.675
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.201.847	4.194.677
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	37.985	24.861
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	284.402	274.745
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(107.030)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ</b>	<b>5.291.342</b>	<b>5.139.167</b>
<b>Socios Externos</b>		
Fondos propios atribuidos a socios externos	57.935	49.638
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	6.257	16.267
<b>Total Socios Externos</b>	<b>64.192</b>	<b>65.905</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>5.355.534</b>	<b>5.205.072</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.046.736	916.516
Otras deudas financieras (Nota 8)	192.892	199.701
Pasivos por Impuestos diferidos	243.229	275.820
Subvenciones en capital	97.244	70.119
Provisiones (Nota 9)	159.150	165.157
Otros pasivos no corrientes	118.702	102.838
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.857.953</b>	<b>1.730.151</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	591.696	738.388
Otras deudas financieras (Nota 8)	31.867	18.199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.295.022	1.944.260
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	132.719	5.399
Otros pasivos corrientes	10.071	9.397
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.061.375</b>	<b>2.715.643</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.274.862</b>	<b>9.650.866</b>

(Las notas 1 a 13 adjuntas forman parte de los Balances de Situación resumidos consolidados)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS**  
**1 a 3)**

	Miles de euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	7.192.043	11.600.424
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	1.086.083	1.124.695
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	<b>8.278.126</b>	<b>12.725.119</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(303.447)	178.906
Trabajos realizados por la empresa para su activo	18.040	13.791
Aprovisionamientos	(5.492.602)	(9.881.123)
Otros ingresos de explotación	46.717	13.992
Gastos de personal	(265.940)	(268.750)
Variación de provisiones de tráfico	454.180	(1.118)
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(1.085.778)	(1.124.836)
Otros gastos	(893.939)	(942.398)
Amortización del inmovilizado	(300.841)	(278.834)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60.393	79.448
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	(53.685)	(21.960)
<b>RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN (Nota 11)</b>	<b>461.224</b>	<b>492.237</b>
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	16.678	17.507
Ingresos Financieros	19.971	29.844
Gastos financieros	(16.295)	(30.883)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(1.543)	1.869
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>480.035</b>	<b>510.574</b>
Impuestos sobre beneficios	(189.376)	(217.358)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUADAS</b>	<b>290.659</b>	<b>293.216</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>290.659</b>	<b>293.216</b>
<b>Atribuible a:</b>		
<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>284.402</b>	<b>283.456</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>6.257</b>	<b>9.760</b>
<b>Beneficio por acción:</b>		
<b>Básico</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>
<b>Diluido</b>	<b>1,06</b>	<b>1,06</b>

(Las notas 1a 13 adjuntas forman parte de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas consolidadas)

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS  
1 a 3)**

	Miles de euros	
	30/06/2009	30/06/2008
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>290.659</b>	<b>293.216</b>
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>36.750</b>	<b>6.871</b>
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo	22.417	15.768
4. Diferencias de conversión	20.200	(3.007)
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
6. Entidades valoradas por el método de la participación	(70)	89
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
8. Efecto impositivo	(5.797)	(5.979)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>(3.426)</b>	<b>(6.441)</b>
1. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(4.894)	(9.201)
3. Diferencias de conversión	-	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	1.468	2.760
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>323.983</b>	<b>293.646</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	312.720	283.001
b) Atribuidos a intereses minoritarios	11.263	10.645

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados)

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS  
1 a 3)**

Miles de euros								
PERIODO ACTUAL	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	267.575	4.517.311		274.745		79.536	65.905	5.205.072
Ajuste por cambios de criterio contable								
Aiuste por errores								
<b>Saldo Inicial ajustado</b>	267.575	4.517.311	-	274.745	-	79.536	65.905	5.205.072
<b>I.Total ingresos /(gastos) reconocidos</b>		-		<b>284.402</b>		<b>28.318</b>	<b>11.263</b>	<b>323.983</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>107.030</b>	-	<b>(267.575)</b>	-	-	<b>(12.976)</b>	<b>(173.521)</b>
1. Aumentos /(reducciones) de capital								-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								-
3. Distribución de dividendos		107.030		(267.575)			(12.976)	(173.521)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)								-
5. Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								-
6. Otras operaciones con socios o propietarios								-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>7.170</b>	-	<b>(7.170)</b>	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos								-
2. Traspaso entre partidas de patrimonio neto		7.170		(7.170)				-
3. Otras variaciones								-
<b>Saldo final al 30/06/2009</b>	<b>267.575</b>	<b>4.631.511</b>	<b>-</b>	<b>284.402</b>	<b>-</b>	<b>107.854</b>	<b>64.192</b>	<b>5.355.534</b>

Miles de euros								
PERIODO ANTERIOR	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
<b>Saldo final al 31/12/2007</b>	267.575	4.063.448		748.196		131.385	71.225	5.281.829
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
<b>Saldo Inicial ajustado</b>	267.575	4.063.448	-	748.196	-	131.385	71.225	5.281.829
<b>I. Total ingresos /(gastos) reconocidos</b>		-		<b>283.456</b>		<b>(455)</b>	<b>10.645</b>	<b>293.646</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	<b>147.166</b>	-	<b>(334.469)</b>	-	-	<b>(12.129)</b>	<b>(199.432)</b>
1. Aumentos /(reducciones) de capital								-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								-
3. Distribución de dividendos		147.166		(334.469)			(12.129)	(199.432)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)								-
5. Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								-
6. Otras operaciones con socios o propietarios								-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>413.727</b>	-	<b>(413.727)</b>	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos								-
2. Traspaso entre partidas de patrimonio neto		413.727		(413.727)				-
3. Otras variaciones								-
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>267.575</b>	<b>4.624.341</b>	-	<b>283.456</b>	-	<b>130.930</b>	<b>69.741</b>	<b>5.376.043</b>

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de los estados total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)**

<b>Flujos de tesorería de la explotación</b>	Miles de euros	
	30/06/2009	30/06/2008
Beneficio neto del ejercicio	290.659	293.216
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	302.792	299.467
Variación provisiones para riesgos y gastos	(9.044)	50.527
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(60.393)	(79.448)
Variación impuestos diferidos	(34.040)	1.520
Resultados de enajenación de activos no corrientes	53.299	(543)
Variación provisiones circulante	(454.940)	6.747
Otras variaciones	(13.132)	3.562
<b>Flujos de tesorería de la explotación antes de cambio en el capital circulante operacional</b>	<b>75.201</b>	<b>575.048</b>
<b>Variación del capital circulante operacional</b>	<b>548.359</b>	<b>(399.853)</b>
<b>Total flujos de tesorería de la explotación (a)</b>	<b>623.560</b>	<b>175.195</b>
<b>Flujos de tesorería de inversión</b>		
<b>PAGOS</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	(9.740)	(5.812)
Inmovilizaciones materiales	(471.925)	(802.177)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	-	(212)
Otras inversiones financieras	(25.809)	(34.227)
Adquisición de participaciones consolidadas	-	(84.512)
Subvenciones cobradas	1.629	377
<b>Total pagos</b>	<b>(505.845)</b>	<b>(926.563)</b>
<b>COBROS</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	92	452
Inmovilizaciones materiales	1.285	1.212
Inmovilizaciones financieras	9.945	15.413
<b>Total cobros</b>	<b>11.322</b>	<b>17.077</b>
<b>Total flujos de tesorería de inversión</b>	<b>(494.523)</b>	<b>(909.486)</b>
<b>Flujos de tesorería de financiación</b>		
<b>DIVIDENDOS SATISFECHOS:</b>		
A los accionistas de la sociedad dominante	-	-
A los accionistas minoritarios	(12.976)	(12.129)
<b>Total dividendos pagados</b>	<b>(12.976)</b>	<b>(12.129)</b>
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	135.728	548.135
Variación neta de las deudas financieras corrientes	(122.135)	319.598
Pagos por arrendamientos financieros	(4.978)	(9.959)
<b>Total flujos deuda financiera</b>	<b>8.615</b>	<b>857.774</b>
<b>Total flujos de tesorería de financiación</b>	<b>(4.361)</b>	<b>845.645</b>
<b>Variación neta de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>124.676</b>	<b>111.354</b>
Efecto de los cambios en el perímetro de consolidación	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	21.397	1.485
<b>Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>480.954</b>	<b>208.053</b>
<b>Saldo final de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>627.027</b>	<b>320.892</b>

(a) Los pagos netos por impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 96.096 y 160.297 miles de euros, respectivamente.

Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 1.902 y 1.738 miles de euros, respectivamente.

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados)

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales  
Resumidos consolidados correspondientes  
al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

**Compañía Española de Petróleos, S.A.  
y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).**

## **1.- Actividad del Grupo CEPSA**

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo CEPSA), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Avenida del Partenón, 12 (Campo de las Naciones). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 206 de sociedades, Folio 100, Hoja 6045, siendo su C.I.F. A-28003119.

CEPSA junto con las sociedades participadas, (en adelante Grupo CEPSA), configuran un grupo empresarial integrado que opera en el sector de hidrocarburos, en España y en el exterior, en actividades relacionadas con la exploración y extracción de crudo, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y distribución y comercialización de los mismos, así como distribución de gas y generación de energía eléctrica.

En el Cuadro I, que forma parte de la Memoria Anual, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2008.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2009.

## **2.- Bases de presentación y otra información**

### **a) Bases de preparación**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 31 de julio de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, excepto por las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones nuevas que entraron en vigor desde 1 de enero de 2009 y que se están aplicando:

NIIF 8 Segmentos operativos, Revisión de la NIC 23 Costes por intereses, Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros, Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones, Modificación de NIC 32 y NIC1 Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción y CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.a de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## **b) Uso de estimaciones e hipótesis**

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores del Grupo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

En la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados, de acuerdo a las NIIF, se requieren estimaciones e hipótesis por parte de los Administradores. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos,
- Estimación del tipo impositivo medio ponderado esperado para el período anual, en base al cual, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34, se determina el gasto por impuesto sobre las ganancias,
- Cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo,
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales,
- Valoración de los pasivos por provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2008.

#### **c) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

#### **d) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

#### **e) Moneda funcional**

Las partidas incluidas en las presentes cuentas anuales consolidadas de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo Cepsa.

### **3. Comparación de la información y cambios en la composición del grupo**

#### **a) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

#### **b) Cambios en la composición del Grupo**

En el Anexo Cuadro I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido adquisiciones ni enajenaciones de sociedades del Grupo.

Durante los seis primeros meses de 2008 la única adquisición significativa de participaciones en el capital de otras entidades fue la compra del 100% de las acciones de la sociedad Total Portugal Petróleos, S.A. el pasado 29 de abril de 2008 quien, a su vez, ostenta la totalidad del capital de la sociedad Comar – Gestao de Postos de Combustíveis Lda. En junio de 2008 Total Portugal Petróleos, S.A. fue fusionada con Cepsa Portuguesa Petroleos, S.A..

De acuerdo a la contabilidad de la operación se reconoció un fondo de comercio de 16.899 miles de euros como diferencia entre el valor razonable registrado de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la citada fecha de adquisición por un importe de 69.166 miles de euros y el coste de adquisición que ascendió a 86.065 miles de euros.

### **Variaciones en el perímetro de consolidación**

El perímetro de consolidación al 30 de junio de 2009 es igual al considerado al cierre de 2008.

Por su parte, el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2008 difiere del considerado al cierre de 2007, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Inversiones en sociedades por método de participación</i>
Comar, Gestão de Postos de Combustíveis, LDA	A	—
Lubricantes Nervi3n, S.A. (LUBRINER)	—	B
Petrolera del Puerto, S.L.	—	A
Total Portugal Petr3leo, S.A.	A	—

A= Alta; B= Baja

En los movimientos del período de 2008, cabe destacar que la baja del perímetro de consolidación responde a un proceso de liquidación.

## 4. Inmovilizaciones inmateriales

A 30 de junio de 2009 y 2008 las altas del periodo corresponden, básicamente, al valor de los derechos de emisión asignados de forma gratuita dentro del Plan Nacional de Asignación vigente en cada ejercicio, que ascienden a 88.575 y 129.644 miles de euros, respectivamente.

Esta asignación de derechos de emisión gratuitos se valora inicialmente al precio de mercado al comienzo del ejercicio al cual corresponden. Como consecuencia de una disminución entre éste y el valor de cotización existente en el mercado de los derechos de emisión a la fecha de presentación de los Balances, el Grupo CEPSA procedió a registrar el deterioro de valor de dichos derechos por importe de 52.404 y 20.229 miles de euros al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

## 5. Inmovilizaciones materiales

### a) Movimientos en el período

Las adiciones de activos materiales habidas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2009 y 2008, ascienden a 462.159 y 931.986 miles de euros, respectivamente, entre las cuales cabe destacar:

- En el área de Exploración y Producción las realizadas para el aumento del esfuerzo en exploración en varios países así como, en el primer semestre de 2008, para la adquisición de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos del bloque Caracara en Colombia.
- En el área de Refino y Marketing, inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción, entre los que destaca la construcción de nuevas unidades en la Refinería La Rábida incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación, de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos y de nuevas unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la refinería de Gibraltar-San Roque; a la consolidación de la organización de Ventas Directas y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio; y con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo. Adicionalmente cabe destacar la compra, en abril de 2008, a TOTAL de sus actividades en Portugal.
- En el área de Gas y Electricidad destaca la construcción de tres nuevas plantas de cogeneración.

Las bajas y enajenaciones de activos materiales recogen básicamente, en el primer semestre de 2009, bajas de instalaciones técnicas y en el primer semestre de 2008 baja de activos de exploración, instalaciones técnicas e instalaciones en estaciones de servicio abanderadas. La práctica totalidad de estos activos estaban completamente amortizados.

## b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de los ejercicios de 2009 y 2008 no se produjeron pérdidas por deterioro de elementos de Activo Material de importes significativos.

## c) Compromisos de compra de elementos de Inmovilizado Material

Al 30 de junio de 2009 y 2008, el Grupo tenía compromisos de adquisición del Inmovilizado Material por importe de 335.062 y 649.379 miles de euros, respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en curso de la refinería La Rábida.

## 6. Existencias

El detalle de las existencias al 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre 2008 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Existencias	1.628.277	1.884.605
Provisiones	(82.181)	(548.010)
<b>Total</b>	<b>1.546.096</b>	<b>1.336.595</b>

A 30 de junio de 2009 y 2008 se ha producido una aplicación de la provisión de existencias por importe de 465.829 y 531 miles de euros respectivamente, como consecuencia de la desaparición de las circunstancias que habían motivado su dotación debido al incremento de su valor neto de realización.

## 7. Fondos Propios

### a) Capital Social y Prima de Emisión

El capital social asciende a 267.575 miles euros, y se encuentra distribuido en 267.574.941 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2008, Total, S.A., Banco Santander, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían directa e indirectamente el 48,8%, 32,5%, 9,5% y 5,0%, respectivamente, del capital social de CEPSA.

Al 30 de junio de 2009 estos porcentajes no han sufrido variación si bien el Banco Santander ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, CNMV, como Hecho Relevante, el acuerdo alcanzado con International Petroleum Investment Company (IPIC), para la venta de su paquete accionario del 32,5% en CEPSA. Asimismo, Unión Fenosa también ha enviado un Hecho Relevante a la CNMV, informando de que su participación del 5% en CEPSA, en ejecución del mandato para la venta conjunta, se enajenará en las mismas condiciones que las del Banco Santander y que se remiten al comunicado realizado por el Santander a la CNMV.

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 pasará a tener el 47,0% de las acciones de la Compañía.

Las acciones de CEPSA están admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el mercado continuo.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el saldo de esta cuenta, asciende a 338.728 miles de euros.

### b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas", incluidas en el epígrafe de "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" de los Balances de Situación adjuntos.

En la Reserva de revalorización se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones

de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### c) Reservas en sociedades consolidadas

Incluidas en el epígrafe "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" presentan el siguiente desglose, por sociedades, al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	Miles de euros	
	30/06/2009	31/12/2008
<b>Integración Global y Proporcional:</b>		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	220.779	218.919
Cepsa Lubricantes, S. A	25.754	25.894
Cepsa Portuguesa, S.A.	984	16.615
Proas, S.A.	11.239	11.170
Cepsa Química	670.150	654.314
Otras sociedades	154.810	168.382
<b>Suma Integración Global y Proporcional</b>	<b>1.083.716</b>	<b>1.095.294</b>
<b>Inversiones en sociedades por método participación:</b>		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(6.143)	(6.620)
Otras sociedades	20.128	17.939
<b>Suma Inversiones en sociedades por método participación</b>	<b>13.985</b>	<b>11.319</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.097.701</b>	<b>1.106.613</b>

### d) Dividendos pagados por la Sociedad

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" en el balance de situación resumido consolidado a 31 de diciembre de 2008, recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante el ejercicio de 2008, que asciende a 107.030 miles de euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2009, se acordó el pago de un dividendo de 1 € por acción con cargo a los resultados de 2008, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,60 € por acción. Este dividendo se hará efectivo a partir del 7 de julio de 2009.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008, se acordó el pago de un dividendo de 1,25 € por acción con cargo a los resultados de 2007, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,70 € por acción. Este dividendo se hizo efectivo a partir del 7 de julio de 2008.

Dentro del Grupo CEPSA, no es necesario calcular las ganancias por acción diluidas, ya que no existen los efectos de ciertos instrumentos financieros sobre capital, tales como acciones ordinarias potenciales.

## 8. Composición y desglose de activos y pasivos financieros

Se indican seguidamente el detalle de activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración:

ACTIVOS FINANCIEROS por NATURALEZA / CATEGORÍA					Miles de euros
	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
<b>Saldos a 30/06/2009</b>					
Instrumentos de patrimonio		14.700			14.700
Valores representativos de deuda			41.279		41.279
Derivados					
Otros activos financieros			24.429		24.429
<b>No corrientes</b>		<b>14.700</b>	<b>65.708</b>		<b>80.408</b>
Instrumentos de patrimonio					
Valores representativos de deuda			284.046		284.046
Derivados	2.599			75	2.674
Otros activos financieros			847		847
<b>Corrientes</b>	<b>2.599</b>		<b>284.893</b>	<b>75</b>	<b>287.567</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.599</b>	<b>14.700</b>	<b>350.601</b>	<b>75</b>	<b>367.975</b>
	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
<b>Saldos a 31/12/2008</b>					
Instrumentos de patrimonio		14.504			14.504
Valores representativos de deuda			110.334		110.334
Derivados					
Otros activos financieros			16.967		16.967
<b>No corrientes</b>		<b>14.504</b>	<b>127.301</b>		<b>141.805</b>
Instrumentos de patrimonio					
Valores representativos de deuda			177.128		177.128
Derivados	5.008			512	5.520
Otros activos financieros			1.337		1.337
<b>Corrientes</b>	<b>5.008</b>		<b>178.465</b>	<b>512</b>	<b>183.985</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.008</b>	<b>14.504</b>	<b>305.766</b>	<b>512</b>	<b>325.790</b>

<b>PASIVOS FINANCIEROS por NATURALEZA / CATEGORÍA</b>				<b>Miles de euros</b>
	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
<b>Saldos a 30/06/2009</b>				
Deudas con ent.crédito		1.046.736		<b>1.046.736</b>
Obligaciones / otros negociables				
Derivados				
Otros pasivos financieros		192.892		<b>192.892</b>
<b>No corrientes</b>		<b>1.239.628</b>		<b>1.239.628</b>
Deudas con ent.crédito		591.696		<b>591.696</b>
Obligaciones / otros negociables				
Derivados	2.809		225	<b>3.034</b>
Otros pasivos financieros		28.833		<b>28.833</b>
<b>Corrientes</b>	<b>2.809</b>	<b>620.529</b>	<b>225</b>	<b>623.563</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.809</b>	<b>1.860.157</b>	<b>225</b>	<b>1.863.191</b>
<b>Saldos a 31/12/2008</b>				
Deudas con ent.crédito		916.516		<b>916.516</b>
Obligaciones / otros negociables				
Derivados				
Otros pasivos financieros		199.701		<b>199.701</b>
<b>No corrientes</b>		<b>1.116.217</b>		<b>1.116.217</b>
Deudas con ent.crédito		738.388		<b>738.388</b>
Obligaciones / otros negociables				
Derivados	7.386		225	<b>7.611</b>
Otros pasivos financieros		10.588		<b>10.588</b>
<b>Corrientes</b>	<b>7.386</b>	<b>748.976</b>	<b>225</b>	<b>756.587</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.386</b>	<b>1.865.193</b>	<b>225</b>	<b>1.872.804</b>

## 9. Provisiones y pasivos contingentes

En las Notas 14, 17 y 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2009 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPESA concluyeron a lo largo del primer semestre de 2008, sin que se hayan puesto de manifiesto discrepancias en las declaraciones objeto de inspección que ocasionen pasivos no provisionados.

## 10. Partes vinculadas y retribuciones y otras prestaciones al consejo de Administración y Alta Dirección

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus administradores y directivos durante el primer semestre de 2009.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009 y 2008, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Miles de euros					
OPERACIONES VINCULADAS					
30/06/2009					
GASTOS E INGRESOS:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	1.819		214		2.033
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos	388		135		523
Recepción de servicios	5.204		67.227		72.431
Compra de bienes (terminados o en curso)	252.221		78.776		330.997
Correcciones Valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos			140		140
<b>GASTOS</b>	<b>259.632</b>		<b>146.492</b>		<b>406.124</b>
Ingresos financieros	1.321		3.663		4.984
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	621		5.259		5.880
Venta de bienes (terminados o en curso)	105.483		474.435		579.918
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos	312		110		422
<b>INGRESOS</b>	<b>107.737</b>		<b>483.467</b>		<b>591.204</b>

Miles de euros					
30/06/2009					
OTRAS TRANSACCIONES:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	554.766				554.766
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	19.972				19.972
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos	67.500				67.500
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	151.159				151.159
Otras operaciones	2.992				2.992

(\*) Sociedades consolidadas por el método de consolidación proporcional o el método de participación.

Miles de euros					
<b>OPERACIONES VINCULADAS</b>		<b>30/06/2008</b>			
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Gastos financieros	4.823		887		5.710
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos	677		160		837
Recepción de servicios	4.725		71.985		76.710
Compra de bienes (terminados o en curso)	221.289		99.246		320.535
Correcciones Valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos	15		26		41
<b>GASTOS</b>	<b>231.529</b>		<b>172.304</b>		<b>403.833</b>
Ingresos financieros	6.984		3.522		10.506
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	585		5.302		5.887
Venta de bienes (terminados o en curso)	147.289		923.996		1.071.285
Beneficios por baja o enajenación de activos			(4)		(4)
Otros ingresos	12		153		165
<b>INGRESOS</b>	<b>154.870</b>		<b>932.969</b>		<b>1.087.839</b>

  

Miles de euros					
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>		<b>30/06/2008</b>			
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>	<b>Accionistas significativos</b>	<b>Administradores y Directivos</b>	<b>Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	182.718				182.718
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	21.852				21.852
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos	103.786				103.786
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	176.353				176.353
Otras operaciones	18.746				18.746

(\*) Sociedades consolidadas por el método de consolidación proporcional o el método de participación.

## Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 son las siguientes:

<b>Concepto retributivo</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Retribución fija	400	724
Retribución variable	218	310
Dietas	231	191
Atenciones estatutarias	3.603	3.693
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones, primas seguros y otros conceptos	452	2.655
<b>Total</b>	<b>4.904</b>	<b>7.573</b>

Al 30 de junio de 2009, el Consejo de Administración estaba formado por 18 miembros, una mujer y 17 hombres.

La remuneración a los miembros de la alta dirección que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo Consolidado al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Remuneración total Alta Dirección (*)	3.699	2.874

(\*) Retribuciones dinerarias y en especie, aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros. El número de miembros de Alta Dirección ha pasado de 10 a 30 de junio de 2008 a 13 a 30 de junio de 2009.

## 11. Información segmentada

### a) Información por áreas de negocio:

El Grupo CEPSA tiene organizados y gestiona sus negocios a través de cuatro áreas:

- Exploración y Producción, que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino y Distribución, que incluye las de abastecimiento, refino y distribución.
- Petroquímica, que incluye su producción, distribución y comercialización.
- Gas y Electricidad, que comprende la cogeneración de energía eléctrica y su distribución y comercialización junto a la de gas natural.

Los precios de venta entre las áreas de negocio son similares a los precios de mercado y los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos se han determinado antes de eliminaciones de consolidación, salvo las internas de cada área de negocio.

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2008.

Información por segmentos  
al 30 de Junio de 2009 y 2008

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)							Miles de euros	
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	30/06/09	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
<b>SOBRE INGRESOS</b>								
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	305.308	6.938.596	839.533	194.689	-	8.278.126		8.278.126
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	34.440	351.316	16.976	49.171	(451.903)	-		-
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>339.748</b>	<b>7.289.912</b>	<b>856.509</b>	<b>243.860</b>	<b>(451.903)</b>	<b>8.278.126</b>		<b>8.278.126</b>
<b>SOBRE RESULTADOS</b>								
Amortización del Inmovilizado	(127.452)	(120.935)	(42.878)	(9.576)		(300.841)		(300.841)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	-	38.420	9.822	12.151		60.393		60.393
Deterioro y resultados por enajenación de Inmovilizado	10	(39.817)	(6.108)	(7.312)		(53.227)	(458)	(53.685)
<b>Resultado explotación</b>	<b>77.053</b>	<b>104.815</b>	<b>18.943</b>	<b>30.028</b>		<b>230.839</b>	<b>230.385</b>	<b>461.224</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	14.416	2.327	(65)		16.678		16.678
Resultados financieros netos						3.676		3.676
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros						(1.543)		(1.543)
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>						<b>249.650</b>	<b>230.385</b>	<b>480.035</b>
Impuesto sobre sociedades						(120.260)	(69.116)	(189.376)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas						-	-	-
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>						<b>129.390</b>	<b>161.269</b>	<b>290.659</b>
<b>INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES</b>								
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	30/06/08	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
<b>SOBRE INGRESOS</b>								
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	360.497	10.966.285	1.082.489	315.848	-	12.725.119		12.725.119
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	16.936	597.677	44.286	66.769	(725.668)	-		-
<b>Total Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>377.433</b>	<b>11.563.962</b>	<b>1.126.775</b>	<b>382.617</b>	<b>(725.668)</b>	<b>12.725.119</b>		<b>12.725.119</b>
<b>SOBRE RESULTADOS</b>								
Amortización del Inmovilizado	(117.090)	(109.341)	(41.846)	(10.557)		(278.834)		(278.834)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	55	46.339	10.912	22.142		79.448		79.448
Deterioro y resultados por enajenación de Inmovilizado	19	(14.046)	(2.003)	(5.092)		(21.122)	(838)	(21.960)
<b>Resultado explotación</b>	<b>173.516</b>	<b>22.127</b>	<b>58.428</b>	<b>38.349</b>		<b>292.420</b>	<b>199.817</b>	<b>492.237</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		14.891	2.697	(81)		17.507		17.507
Resultados financieros netos						(1.039)		(1.039)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros						1.869		1.869
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>						<b>310.757</b>	<b>199.817</b>	<b>510.574</b>
Impuesto sobre sociedades						(157.413)	(59.945)	(217.358)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas						-	-	-
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>						<b>153.344</b>	<b>139.872</b>	<b>293.216</b>

b) Información por áreas geográficas:

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, de acuerdo a su distribución por áreas geográficas:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Ingresos procedentes</b>	
	<b>de ventas a clientes externos</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
España (*)	6.244.052	9.818.302
Resto Unión Europea	1.079.356	1.471.149
África	240.359	390.441
América	565.027	845.095
Resto del mundo	149.332	200.132
<b>Total consolidado</b>	<b>8.278.126</b>	<b>12.725.119</b>

(\*) En España, los datos de 2009 y 2008 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

c) Información de elementos no recurrentes:

Seguidamente se indican los principales conceptos que componen este epígrafe, desglosados por áreas de negocio:

Miles de euros					
30/06/09	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	
<b>Sobre Resultado de la Explotación</b>					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	264.840	(28.326)	(5.671)	230.843
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(458)	-	-	(458)
<b>Total</b>	-	<b>264.382</b>	<b>(28.326)</b>	<b>(5.671)</b>	<b>230.385</b>
<b>Sobre Resultado Consolidado Neto</b>					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	185.388	(19.828)	(3.970)	161.590
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(321)	-	-	(321)
<b>Total</b>	-	<b>185.067</b>	<b>(19.828)</b>	<b>(3.970)</b>	<b>161.269</b>

Miles de euros					
30/06/08	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	
<b>Sobre Resultado de la Explotación</b>					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	198.791	-	1.864	200.655
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(838)	-	-	(838)
<b>Total</b>	-	<b>197.953</b>	-	<b>1.864</b>	<b>199.817</b>
<b>Sobre Resultado Consolidado Neto</b>					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	139.154	-	1.305	140.459
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(587)	-	-	(587)
<b>Total</b>	-	<b>138.567</b>	-	<b>1.305</b>	<b>139.872</b>

Dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleado en las cuentas anuales- y Coste de Reposición –utilizado para la medida de los negocios-, facilitando el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios.

## 12. Plantilla media

La plantilla media a 30 de junio de 2009 y 2008 distribuida por sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

	Número de Empleados	
	30/06/2009	30/06/2008
Hombres	7.890	8.020
Mujeres	3.876	3.844
	<b>11.766</b>	<b>11.864</b>

## 13. Hechos posteriores

No existe a la fecha de la formulación de estos estados financieros resumidos consolidados ningún hecho relevante significativo posterior al 30 de junio de 2009.