

# **Informe de Gestión correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)**

## **Marco externo.**

En el primer trimestre de 2009, la economía mundial ha continuado en la senda iniciada el año pasado de intensa recesión. Las economías emergentes como China y otras que, en principio mostraron bastante resistencia a la crisis mundial, finalmente se han visto afectadas por la caída de sus exportaciones, el descenso de los precios de materias primas y las condiciones más restrictivas de financiación exterior.

Durante el segundo trimestre, la actividad económica mundial ha continuado retrocediendo. La actualización de las proyecciones por el FMI reflejan que la economía mundial está empezando a salir de la recesión, pero que la recuperación será lenta y la estabilización desigual.

En la Eurozona, los tipos de interés del mercado interbancario han experimentado durante este primer semestre, un acusado descenso consecuencia de la elevada liquidez que viene suministrando el Banco Central Europeo a la banca; el promedio del Euribor a un año en junio fue del 1,61%, lo que está propiciando una caída de los tipos de interés a corto plazo.

En cuanto al sector, las restricciones de producción aplicadas por la OPEP, una mayor demanda por constitución de inventarios en Asia y una cierta especulación en los mercados han alimentado la subida del precio del crudo en el periodo.

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

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

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

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

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

## **Actividad.**

### **En el área de Exploración y Producción:**

La producción de crudo en los primeros seis meses de 2009, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 116,9 mil barriles/día, un 4% menos que en el mismo período de 2008.

Asimismo, la producción atribuida a CEPSA en 2009, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 10,4 millones de barriles, un 32% más que el año anterior.

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

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

Las inversiones realizadas en esta actividad durante el primer semestre de 2009 han sido de 95 millones de euros fundamentalmente por el aumento del esfuerzo de exploración.

#### **En el área de Refino y Distribución:**

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

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

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

El flujo de inversiones del área, que ha alcanzado los 325 millones de euros en estos seis primeros meses, se ha aplicado, básicamente, a la construcción de las nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking en la refinería “La Rábida” así como las nuevas unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la refinería “Gibraltar-San Roque”, que aumentarán significativamente la competitividad de estas refinerías. La puesta en marcha en “La Rábida” se producirá a principios de 2010.

#### **En el área de Petroquímica:**

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

Las inversiones del área se han situado en 13 millones de euros.

#### **En el área de Gas y Electricidad:**

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

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada por CEPSA en un 35%), las ventas de gas natural han ascendido a 10.128 Gwh en 2009, con un descenso de actividad del -19% con respecto a la primera mitad de 2008.

Las inversiones del área, 64 millones de euros en el primer semestre de 2009, se han aplicado a la construcción de tres plantas de Cogeneración en Lubrisur (San Roque), Asesa (Tarragona) y La Rábida (Huelva) así como en la actividad de Gas a la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad MEDGAZ.

## Resultados

Los estados financieros consolidados correspondientes al 30 de junio de 2009 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas consolidadas de ciertos grupos de empresas, según la legislación española vigente.

Las cifras más relevantes de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2009, expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes (millones de €)	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	30/06/2009	30/06/2008
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos						
Total	305,3	6.939,6	839,5	194,7	8.278,1	12.725,0
Total excluido Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	305,3	5.852,5	839,5	194,7	7.192,0	11.600,4
Resultado Operativo analítico ajustado de los segmentos	77,5	117,7	21,0	30,0	246,2	303,3
Resultado de explotación de los segmentos	77,5	104,8	18,9	30,0	230,8	292,4
Variación % respecto al año anterior	-0,6	3,8	-0,7	-0,2	-0,2	
Diferencial CMU Coste Reposición y otros no recurrentes					231,0	200,0
Otros ingresos y gastos					18,0	18,6
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>					<b>480,0</b>	<b>510,6</b>
Impuesto sobre sociedades					-189,3	-217,4
Resultados de actividades discontinuadas					0,0	0,0
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)</b>					<b>290,7</b>	<b>293,2</b>
<b>Resultado atribuido a :</b>	<b>Accionistas de la sociedad dominante</b>				<b>284,4</b>	<b>283,4</b>
	Intereses minoritarios				6,3	9,8

El Resultado de Explotación de los segmentos, excluidos los elementos no recurrentes, se elevó a 231 millones de euros, un 21 % por debajo del obtenido en el primer semestre de 2008.

El detalle del impacto sobre el Resultado de Explotación de los “elementos no recurrentes” es el siguiente:

Elementos no recurrentes (millones de €)	30/06/2009	30/06/2008
Deterioros de valor de activos	0	-1
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	231	201

Dentro de los “elementos no recurrentes”, el concepto más relevante se refiere al diferencial existente entre la valoración de las existencias propiedad de la Compañía a Coste de Reposición, criterio empleado para obtener la información por segmentos y la información de gestión a los órganos de Administración de la compañía, y a Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las cuentas anuales bajo normativa internacional.

El Resultado Consolidado antes de Impuestos se ha situado en 480 millones de euros, un 6 % inferior al obtenido en el año anterior. El Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante ha sido de 284 millones de euros, equivalente a 1,06 euros por acción, cifra prácticamente igual a la de 2008.

## Situación financiera y patrimonial.

A 30 de junio de 2009, el activo consolidado del Grupo CEPSA ascendía a 10.275 millones de euros, con un incremento del 6 % respecto a las cifras de cierre de 2008.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se sitúan, al 30 de junio de 2009, en 5.643 millones de euros, 97 millones de euros más que en el ejercicio anterior.

El capital empleado del Grupo ascendía al 30 de junio de 2009 a 6.692 millones de euros, con el siguiente desglose por segmentos de negocios:

<u>Información por segmentos (millones de €)</u>	<u>Exploración y Producción</u>	<u>Refino y Distribución</u>	<u>Petroquímica Derivada</u>	<u>Gas y Electricidad</u>	<u>Total Consolidado</u>
Capital Empleado al 30-06-09	1.004	4.343	974	371	6.692
Capital Empleado al 31-12-08	1.052	4.117	1.014	347	6.530
<b>Variación</b>	<b>-48</b>	<b>226</b>	<b>-40</b>	<b>24</b>	<b>162</b>

Los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz ascendían, al 30 de junio de 2009, a 5.356 millones de euros, financiando, por tanto, el 80 % de la cifra de capital empleado a esa fecha.

Los flujos de tesorería de explotación del período han ascendido a 624 millones de euros, lo que ha permitido que tras realizar pagos de inversiones por un total de 495 millones de euros se haya reducido la deuda financiera neta en 129 millones de euros respecto al comienzo del ejercicio. El volumen total de deuda sigue en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que en el primer semestre de 2009 se ha situado en el 24,9%.

### **Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA**

Las actividades del Grupo CEPSA se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen y que se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección de la Compañía, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos.

En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos en los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto.

La Comisión Ejecutiva, el Consejero Delegado y los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias. En el ámbito de la protección ambiental, seguridad y calidad el Comité de PA.S.CAL tiene como función básica la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza y la proposición, en su caso, de medidas de adecuación o modificación.

Los principales riesgos englobados en el sistema de control se refieren a:

#### **Riesgos de mercado**

La naturaleza de los negocios que abarca el grupo CEPSA implica un cierto grado de sensibilidad a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, así como a la de los márgenes de fabricación y comercialización. El elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto concreto en una de las unidades o áreas de negocio.

En este sentido cabe precisar que un incremento del nivel de los precios del crudo origina un impacto positivo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo "Production Share Contract" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo disponibles para la venta.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización, cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios de precios de la materia prima pueden ser trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados.

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura que protege de las oscilaciones de los precios, las variaciones del stock de crudos y productos sobre un nivel de stock previamente definido y revisado anualmente que cubre las necesidades de stock estratégico y operativo mínimo. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros IPE con crudo Brent, compensando con ventas a futuros los volúmenes en exceso del stock operativo, y con compras a futuros los volúmenes inferiores al stock operativo.

### **Gestión de capital, y riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros**

Las actividades del Grupo, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros.

El mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos son objetivos prioritarios del Grupo, ya que permiten afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de acudir a desarrollos y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa para los accionistas.

El riesgo más importante se deriva de la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una política para su cobertura.

Operativamente, la Unidad Corporativa de Finanzas y Riesgos, centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes, como en el de instrumentos financieros.

En el caso de las inversiones en el exterior en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda. Es decir, la deuda en divisa cubre en determinada medida el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja generados por dichos activos.

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero al tener en cuenta el reducido ratio de endeudamiento existente y por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

Para la gestión del riesgo de liquidez el Grupo CEPSA mantiene un nivel de activos financieros corrientes adecuado que le asegure el poder hacer frente a los pasivos financieros corrientes. Adicionalmente y de cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

Las entidades financieras con las que el Grupo trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

### **Riesgos relacionados con la evolución de la normativa aplicable a las actividades y/o el sector**

Las actividades del Grupo, ya se desarrollen en España o en otros países, se encuentran afectadas por una variada normativa legal. Los cambios que pudieran producirse pueden afectar a la estructura con la que se realizan las actividades y a los resultados generados por las operaciones.

### **Riesgos industriales y ambientales.**

Algunas de las actividades del Grupo tienen asociados, debido a su propia naturaleza, riesgos de carácter ambiental, como los derivados de las emisiones a la atmósfera o al agua o por la generación de residuos que, además, están afectadas por una amplia y variada reglamentación cada vez más exigente.

De forma preventiva, todas las grandes plantas industriales del Grupo tienen implantados sistemas de gestión certificados por entidades externas. Como objetivo prioritario, se pretende la certificación del resto de las Compañías del Grupo en el menor plazo de tiempo posible.

Sobre estos riesgos se aplican procedimientos para su correcta gestión y se dispone de dispositivos y redes de control para su medición, en muchos casos en tiempo real. Además, de forma periódica, la Compañía valora la probabilidad y los impactos que tendría la ocurrencia de los riesgos identificados.

En esta materia, el grupo CEPESA puede recibir reclamaciones por daños ambientales causados por sus operaciones dentro o fuera de sus instalaciones. Con el nivel de conocimiento actual, la Dirección estima que se encontrarían cubiertas con las provisiones contables creadas a tal efecto y con las pólizas de seguro contratadas.

Adicionalmente, ciertas instalaciones productivas del Grupo han de cumplir con los requisitos impuestos por la reglamentación que afecta a las emisiones de gases efecto invernadero. Tanto en 2008 como en 2009, las emisiones realizadas por las plantas afectadas por esta reglamentación, verificadas por AENOR las del año pasado, han sido, en su conjunto, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

### **Riesgos patrimoniales**

Se tienen asegurados los riesgos de daños materiales, incluida la avería de maquinaria y el control de pozos de exploración y producción de crudo; el de daños a trabajadores, por accidentes laborales; el de pérdida de beneficios, derivada de daños materiales; el de responsabilidad civil, tanto de empresas del Grupo CEPESA como de sus empleados en el desarrollo de la actividad laboral, y derivada de daños materiales o personales; y el de pérdida o daño en el transporte de crudos, productos y equipos.

Los importes asegurados y las franquicias contratadas son gestionadas centralizadamente para el Grupo por la Unidad Corporativa de Finanzas y Riesgos y dependen de los riesgos económicos asociados a un eventual siniestro así como de las condiciones de cobertura existentes en los mercados de seguros en cada proceso de negociación de las pólizas.

### **Riesgos de crédito a clientes**

Se tiene establecida la gestión del crédito comercial y de cobros mediante "Normas y procedimientos internos", actualizados periódicamente. Esta normativa incluye la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, la actuación a seguir para la gestión de impagados y la realización del seguimiento y control de los límites de crédito asignados.

Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial de cada cliente y la asignación de su límite de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagados de clientes en algunas áreas comerciales.

Las cuentas a cobrar no provisionadas tienen una alta calidad crediticia. La exposición al riesgo se deriva, básicamente, de los clientes por ventas y prestaciones de servicios netos de provisiones, siendo su exposición máxima el saldo de los mismos.

## **Otros riesgos**

El Grupo CEPSA tiene en curso diversos procedimientos relacionados con su negocio, incluyendo contenciosos tributarios y de competencia y está sujeto, asimismo, a inspecciones fiscales por los años todavía abiertos a inspección.

Aunque no se puede prever el resultado final de estos asuntos, la Dirección del Grupo estima que, con la información actual, las provisiones dotadas cubren razonable y prudentemente los riesgos de esta naturaleza.

## **Actividades de investigación y desarrollo.**

El área de tecnología contribuye a incrementar continuamente la competitividad de CEPSA, ya sea mediante la mejora de las instalaciones de producción, ya sea por un aumento de la calidad de los productos. Para ello, se sigue participando en el desarrollo y mejoras de la tecnología de los distintos procesos de producción, al tiempo que se continúa colaborando activamente en varios programas de investigación entre los que destacan los relacionados con la producción y utilización de biocombustibles o se estudian nuevas alternativas de aprovechamiento de los productos.

## **Recursos Humanos**

A 30 de junio de 2009, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 11.846 personas, 31 más que al cierre de 2008.

En esta área, CEPSA entiende como prioritario el desarrollo profesional de las personas integradas en su organización, la mejora de habilidades y la sensibilización de toda la plantilla en cuestiones de seguridad, calidad y respeto ambiental. Las acciones formativas llevadas a cabo han seguido a un nivel similar al de las impartidas en el mismo período del año anterior, y de las que la mayor parte corresponde a programas y acciones formativas internas.

## **Acciones propias.**

Al 30 de junio de 2009, ni CEPSA ni las Sociedades que integran el Grupo han adquirido o enajenado, ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

## **Hechos relevantes del periodo**

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

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 47,016% de las acciones de la Compañía, de acuerdo con la información que obra en poder de CEPSA.

## **Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio.**

Hasta la fecha de formulación de estados financieros resumidos consolidados por parte del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos S.A., no se han producido hechos relevantes o acontecimientos significativos.

## **Evolución previsible.**

El Grupo CEPSA tiene definida una estrategia, aplicada ya en los últimos años, que tiene como primer objetivo equilibrar y diversificar, mediante su crecimiento orgánico, la generación de fondos de las distintas áreas del Grupo

El mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos son asimismo objetivos prioritarios del Grupo, ya que permiten afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de acudir a desarrollos y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa para los accionistas.

Dentro de las acciones contempladas para los próximos años se incluye la realización de inversiones en las diversas áreas de negocio que, de forma resumida, consisten en:

En el área de Exploración y Producción se pretende consolidar, en el largo plazo, el nivel de reservas propias de crudo, con un plan de inversiones a realizar en los yacimientos en producción, en programas de exploración o en adquisiciones de reservas en las distintas áreas geográficas objetivo. En línea con este objetivo CEPSA ha culminado el proceso de adquisición de los derechos de exploración y producción del bloque Caracara en Colombia y ha obtenido la prórroga para la explotación del yacimiento RKF en Argelia.

En las actividades de fabricación de productos energéticos y petroquímicos de base se ha iniciado un fuerte programa inversor a fin de mejorar su adaptación a las demandas del mercado, reduciendo el déficit de gasóleos y otros destilados medios e incrementando la producción de productos petroquímicos. Estas inversiones se realizarán en todas las instalaciones de refino pero se destinarán principalmente a la refinería de La Rabida (Huelva), donde la inversión por estos conceptos se prevé sea superior los 1.100 millones de euros, estimándose su puesta en marcha en 2010 y en la refinería de Gibraltar-San Roque con puesta en marcha en el 2º Trimestre de 2009. Los programas de mejora de eficiencia energética y operacional de las tres plataformas de refino y el desarrollo de los productos biocarburentes para gasolinas y gasóleos son también objetivos estratégicos a destacar.

En la comercialización del área de Refino y Distribución, las principales acciones se centran en la consolidación de la presencia del Grupo en sus mercados naturales, en el impulso a la explotación de actividades sinérgicas y de alto valor añadido y en el desarrollo de políticas activas en la búsqueda y consolidación de oportunidades de crecimiento en nuestra área de influencia.

En la Petroquímica se han fusionado las filiales PETRESA, INTERQUISA y ERTISA en una única empresa, CEPSA Química. De esta forma se aprovechará el potencial de aumento de producción de las plantas actuales, mejorando la eficiencia y contención de costes de imprescindible importancia estratégica en esta área en los momentos actuales.

En Gas y Electricidad la estrategia se centra, en lo relativo al gas natural, en establecer fuentes propias de aprovisionamiento, en incrementar la participación en el mercado total de gas natural y en completar la construcción, puesta en marcha y operación del gasoducto MEDGAZ que conectará Argelia con Europa, vía España, en el que CEPSA participa accionarialmente en un 20 %. En el negocio eléctrico, principalmente se pretende aumentar nuestra actividad en nuevas cogeneraciones con producción de vapor para las plantas industriales del Grupo.

## **Otra información.**

La información adicional que obligatoriamente han de incluir las entidades cotizadas en el Informe de Gestión, de acuerdo a lo establecido en la Ley 6/2007 de reforma de la Ley del Mercado de Valores, se incluyen en el Informe de Gestión individual de Compañía Española de Petróleos S. A.