

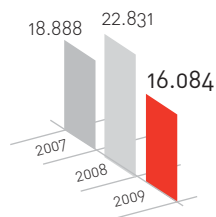
Informe
Anual
2009



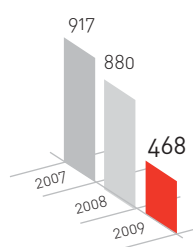
Juntos
en el camino



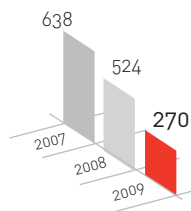
Cifra de Negocio¹
Millones de euros



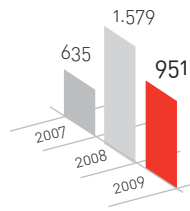
Resultado Explotación Ajustado*
Millones de euros



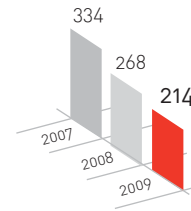
Beneficio Ajustado Atribuible Después de Impuestos*
Millones de euros



Inversiones Realizadas en el Ejercicio
Millones de euros



Dividendos Acordados por CEPSA³
Millones de euros



Resultados (millones de euros)

	2009	2008	2007
Cifra de negocio [1]	16.084	22.831	18.888
Resultado explotación ajustado (*)	468	880	917
• Exploración y Producción	236	332	380
• Refino y Distribución	113	394	440
• Petroquímica	62	88	63
• Gas y Electricidad	57	66	34
Beneficio ajustado atribuible después de impuestos (*)	270	524	638
(Pérdidas)/Beneficios en valoración de inventarios y otros resultados no recurrentes	105	(249)	110
Beneficio atribuible después de impuestos, según NIIF	375	275	748

Datos Financieros (millones de euros)

Capital social	268	268	268
Patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz [2]	5.288	5.139	5.212
Deuda financiera neta	1.388	1.325	482
Inversiones realizadas en el ejercicio	951	1.579	635
Dividendos acordados por CEPSA [3]	214	268	334

Datos Financieros por Acción (euros)

Beneficio ajustado atribuible después de impuestos(*)	1,01	1,96	2,38
Dividendos acordados en cada ejercicio	0,80	1,00	1,25
"Pay out" (%) (*)	79	51	52

Datos Bursátiles

Cotización media (euros)	26,78	69,30	68,07
--------------------------	-------	-------	-------

Datos Operacionales

Crudo producido ("working interest") (barriles/día)	116.891	121.866	115.955
Crudo comercializado (barriles/día)	31.696	21.931	19.820
Crudo destilado (barriles/día)	408.623	437.487	432.494
Productos comercializados (millones de toneladas) [4]	28,5	29,0	30,1
Producción de electricidad (GWh)	3.273	3.494	3.648
Comercialización de gas natural (GWh)	21.338	22.122	17.956

Datos de Mercado

Cotización Brent (\$/barril)	61,51	96,99	72,52
Margen de refino (\$/barril) ("Cracking")	0,25	7,02	7,53
Margen de refino (\$/barril) ("Hydroskimming")	-4,23	-2,49	-0,86
Precio de la electricidad al "pool" (€/MWh)	36,96	64,43	39,35
Precio del gas natural (Henry Hub Spot, €/MWh)	10,19	20,63	17,33
Tipo de cambio (\$/€)	1,395	1,471	1,371
Euribor (3 meses, %)	1,2	4,6	4,3
IPC	0,8	1,4	4,2

(*) Sin incluir los beneficios o pérdidas por cambio de precios de inventarios y otros resultados no recurrentes.

[1] Sin incluir el impuesto especial sobre hidrocarburos. [2] Antes del dividendo complementario del ejercicio. [3] Dividendos distribuidos con cargo a los resultados de cada ejercicio. A efectos comparativos, en 2009 figura el dividendo que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas. [4] Sin incluir las ventas de crudo.

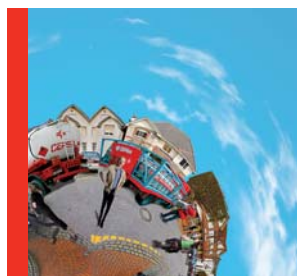
ÍNDICE



Principales Magnitudes .....	.02
Entorno Macroeconómico .....	.02
Resumen de los Resultados Ajustados .....	.03
Carta del Presidente .....	.04
Mensaje del Consejero Delegado .....	.06
Consejo de Administración .....	.08
Comité de Dirección .....	.10
Principales Hitos 2009 .....	.12
El Valor de Nuestro Grupo .....	.14

Nuestras Actividades18

Exploración y Producción .....	.20
Refino, Distribución y Comercialización .....	.30
Refino .....	.32
Distribución y Comercialización .....	.34
Petroquímica .....	.44
Gas y Electricidad .....	.46

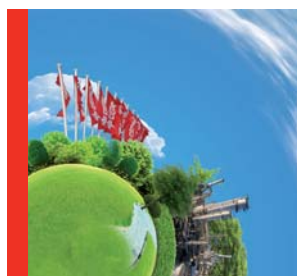


Nuestras Áreas de Soporte50

Gestión de Personas .....	.52
Tecnología, Innovación y Desarrollo .....	.56
Medio Ambiente, Seguridad y Calidad .....	.58
Comprometidos con la Sociedad .....	.62
Inversiones .....	.68
CEPSA en el Mercado de Valores .....	.70

Documentación Legal72

Informe de Auditoría Externa .....	.74
Cuentas Anuales Consolidadas .....	.76
Balances de Situación .....	.76
Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....	.78
Estados de Flujos de Efectivo .....	.79
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos .....	.80
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	.81



Otras Informaciones82

Información a la Junta General de Accionistas .....	.84
Notas del Consejo de Administración .....	.86
Información Económico-Financiera .....	.88
Principales Direcciones del Grupo CEPSA .....	.96

Principales Magnitudes

Entorno Macroeconómico

La industria petrolera en 2009 ha estado marcada por una **bajada importante de la demanda de petróleo, gas y productos petrolíferos** debido a la adversa situación económica global. Pese a ello, los precios del crudo han ido subiendo de manera continua a lo largo del año, sostenidos principalmente por las restricciones de producción aplicadas por la OPEP, una mayor demanda en Asia y posiciones en los mercados de futuros anticipando la salida de la crisis económica.

El precio del **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, que comenzó el año a 37 \$/barril, ha mostrado un alza prácticamente ininterrumpida a lo largo de 2009 hasta situarse en 78 \$/barril al cierre del ejercicio.

A pesar de esta subida, la media anual se ha situado en 62 \$/barril, un nivel muy por debajo de los 97 \$/barril de promedio en 2008.

La debilidad de la actividad

La debilidad de la actividad económica en el conjunto del año, especialmente en los países de la OCDE, ha impedido que la subida de la materia prima se traslade en la misma medida a los precios de los productos derivados del crudo

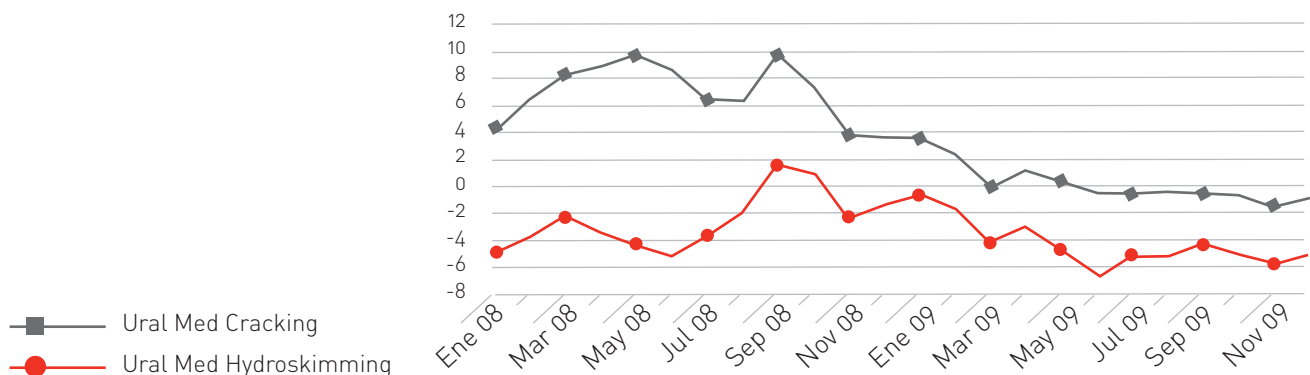
económica en el conjunto del año, especialmente en los países de la OCDE, ha impedido que la subida de la materia prima se traslade en la misma medida a los precios de los productos derivados del crudo. Destaca la evolución del diferencial Gasóleo-Brent, que se ha situado en un promedio de 69 \$/tonelada, un nivel inferior a los 207 \$/tonelada del diferencial medio de 2008.

Como consecuencia de esta evolución en los diferenciales producto-crudo y del encarecimiento de las fórmulas de compra de los

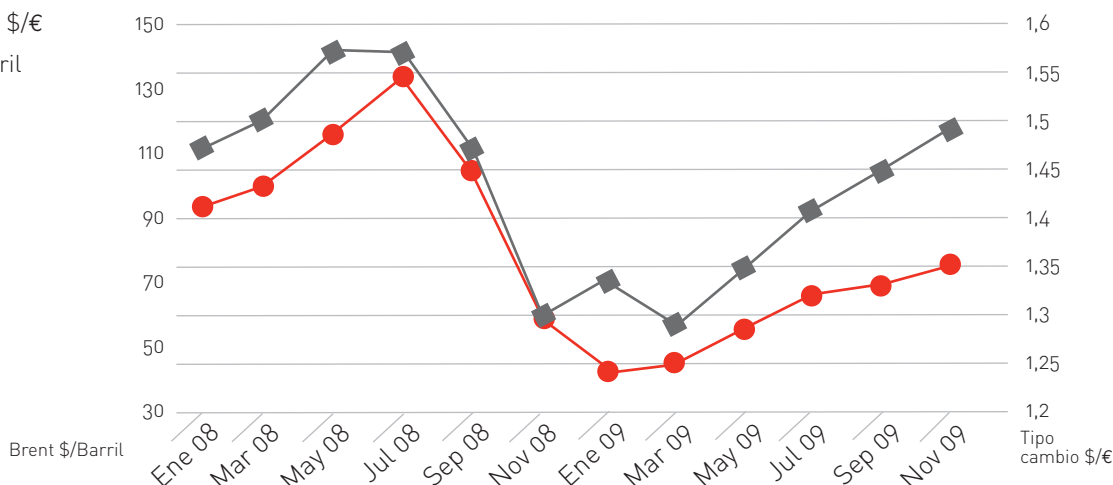
crudos, **los márgenes de refino** se han deteriorado hasta situarse en valores históricamente bajos. Los márgenes publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona en la que se sitúan las refinerías de CEPSA (Ural Med Cracking y Ural Med Hydroskimming) han disminuido significativamente. El margen Hydroskimming ha pasado de -2,5 \$/barril en 2008 a -4,2 \$/barril en 2009 y el margen de conversión (Cracking) se ha hundido de 7 \$/barril en 2008 a 0,3 \$/barril en 2009.

Márgenes de Refino URAL MED

\$/barril



El deterioro de la demanda de productos petrolíferos en el conjunto de 2009 ha causado un fuerte impacto en los resultados del área de Refino y Distribución



Por su parte, el dólar estadounidense se ha situado en un promedio anual de 1,39 \$/€, lo que supone una apreciación del 5% con respecto al cambio del mismo periodo de 2008.

Resumen de los Resultados Ajustados

En 2009, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado de Explotación (EBIT) Ajustado de 468 millones de euros y el Resultado Neto Ajustado* ha sido de 270 millones de euros. Estas cifras suponen descensos de 412 millones de euros (-47%) y 254 millones de euros (-49%) respectivamente frente al mismo periodo de 2008.

El deterioro de la demanda de productos petrolíferos en el conjunto de 2009, consecuencia del retroceso de la producción industrial y, por tanto, de todas las formas del transporte, principal uso de los derivados del petróleo, ha causado

un fuerte impacto en los resultados del área de **Refino y Distribución** que descienden de forma muy notable frente a 2008.

Aunque el precio del crudo ha repuntado en los últimos trimestres de 2009, el valor promedio del año es inferior al de 2008, y las restricciones aplicadas a las producciones OPEP han perjudicado al área de **Exploración y Producción**. Las áreas restantes también se ven afectadas por la recesión económica: **Petroquímica**, que, al igual que el resto del sector, sufre una disminución de actividad y márgenes en el conjunto de 2009, a pesar de una mejoría en el tramo final del año frente al mismo periodo de 2008; y **Gas y Electricidad**, que se ve afectada por el descenso de la demanda y la fuerte reducción de los precios de la electricidad.



* **NOTA:** El Resultado Ajustado (de Explotación o Neto) elimina el efecto patrimonial de la variación de precio de los inventarios y otros 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.



Carta del Presidente

“El Fondo de Abu Dhabi ha pasado a tener el 47,02% de la Compañía, convirtiéndose en nuestro segundo mayor accionista después de la petrolera TOTAL, con un 48,83% del capital. Ambos socios gozan de un reconocido prestigio internacional, cuentan con gran experiencia en nuestro Grupo y se consideran accionistas estables de CEPSA”

Estimado Accionista:

El año 2009 ha sido clave para CEPSA desde el punto de vista societario. En septiembre, el Banco Santander y Unión Fenosa cerraron la venta de su participación a Internacional Petroleum Investment Company (IPIC). El Fondo de Abu Dhabi ha pasado a tener el 47,02% de la Compañía, convirtiéndose en nuestro segundo mayor accionista después de la petrolera TOTAL, con un 48,83% del capital. Ambos socios gozan de un reconocido prestigio internacional, cuentan con gran experiencia en nuestro Grupo y se consideran accionistas estables de CEPSA.

La nueva situación accionarial culminó con los correspondientes cambios en el Consejo de Administración. El 1 de octubre de ese mismo año, la sociedad informó de las dimisiones del Vicepresidente de CEPSA, Alfredo Sáenz Abad, y de los Consejeros Fernando de Asúa Álvarez, Juan Rodríguez Inciarte y Ernesto Mata López. Todos ellos representaban a Banco Santander. Pedro López Jiménez presentó su

dimisión el 27 de mayo de 2009 como Administrador de la Compañía en representación de Unión Fenosa. También dimitieron Joël Vigneras y Jean-Luc Guiziou, que representaban a TOTAL y José Luis Leal Maldonado, Administrador Independiente.

Por otra parte, se nombraron por cooptación como Consejeros a propuesta de IPIC a Khadem Al Qubaisi, Consejero Delegado de dicha Institución y a David Forbes. Khadem Al Qubaisi ha sido nombrado también Vicepresidente del Consejo de Administración y miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Quisiera agradecer, muy sinceramente, a Banco Santander y a Unión Fenosa su importante aportación a la Compañía. Ellos han contribuido a posicionar a CEPSA en el lugar tan relevante que hoy ocupa dentro del sector. También quiero transmitir mi agradecimiento a todos los consejeros salientes. Ha sido un honor contar con su presencia en el Consejo de Administración.

Me gustaría también destacar el nombramiento en 2009 como Presidente de Honor de Carlos Pérez de Bricio, que tantos años ha dedicado a este Grupo para conseguir que CEPSA se haya convertido en la gran empresa que es hoy.

Todos somos conscientes del difícil entorno en el que se ha desarrollado nuestra actividad empresarial en este último periodo. En 2009 hemos presenciado una bajada importante de la demanda de productos petrolíferos; una subida continua de los precios del crudo; una actividad económica débil y unos márgenes de refino históricamente bajos. Todo ello con un dólar norteamericano muy depreciado.

En consecuencia con este panorama, la Compañía ha presentado en 2009 unos resultados significativamente inferiores a los del año anterior. Todas sus cifras de negocio han caído con respecto a 2008. El Resultado Neto Ajustado, que no incluye el efecto de la variación del precio de los inventarios, ha sido de 270 millones

“La Compañía cuenta con una base sólida, accionarial y financiera, y está afrontando con éxito el reto de encontrar y aplicar las soluciones a los grandes desafíos de la recesión económica internacional, a través de la diversificación de sus negocios y la profesionalidad de la gestión”

de euros, un 49% menos que el ejercicio anterior.

En lo que se refiere al reparto de beneficios al accionista, el Consejo de Administración ha acordado el pago de un dividendo complementario de 0,40 euros por acción, lo que sumado al dividendo pagado a cuenta de 0,40 euros por acción el pasado mes de diciembre de 2009, sitúa al dividendo total anual en 0,80 euros por acción, un 20% menos que el año anterior, equivalente a un “pay out” del 79% sobre el beneficio consolidado sin incluir el impacto de los resultados no recurrentes.

No sólo el año 2009 ha sido muy complicado, sino que no es de esperar que 2010 vaya a ser el año de la recuperación. Vivimos, sin duda, tiempos difíciles para la marcha de la economía mundial en general y para el sector energético en particular.

La situación actual no es favorable ni para el sector ni, consecuentemente, para CEPSA. Pero la Compañía cuenta con una base sólida, accionarial y financiera y está afrontando con éxito el reto de encontrar y aplicar las soluciones a los grandes desafíos de la recesión económica internacional, a través de la diversificación de sus negocios y la profesionalidad de la gestión.

Nos encontramos ante el reto de una gran demanda energética que seguirá aumentando como motor del desarrollo industrial y del desarrollo económico de los países, principalmente en las economías

emergentes, pero que ha llegado a su techo en las economías desarrolladas. Esta fuerte demanda energética mundial, sin lugar a dudas, deberá ser compatible con la progresiva toma de conciencia sobre el cambio climático. Lo que está en cuestión hoy en día es el modelo energético en el que se fundamentará el crecimiento económico futuro.

Ante la magnitud del reto que implica el cambio de modelo energético, es importante no perder de vista el necesario equilibrio entre los tres aspectos básicos implicados. Debemos asegurar el suministro de energía necesario para el bienestar de nuestra sociedad, hacerlo de forma sostenible desde el punto de vista medioambiental y a unos precios que no resten competitividad a la Unión Europea frente a terceros países menos exigentes en la lucha por la sostenibilidad medioambiental.

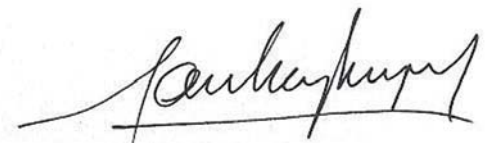
Las energías convencionales en general y las que tienen a los hidrocarburos como fuente de energía primaria en particular, seguirán siendo fundamentales en los próximos años. El llamado “mix energético” será la única vía para garantizar nuestras necesidades y el petróleo y el gas seguirán siendo protagonistas indispensables en la composición de este mix, aunque obligatoriamente se enmarque en un contexto cada vez más exigente de reducción de emisión de gases de efecto invernadero y de eficiencia energética.

Por ello, CEPSA seguirá siendo un elemento importante del sector energético de nuestro país, tanto en los tiempos actuales como en los futuros, y nos sentiremos absolutamente comprometidos.

CEPSA mira al futuro con el optimismo y la confianza de una empresa que, sin duda alguna, ocupará una posición competitiva a la salida de la crisis.

Quisiera concluir dando las gracias a los más de 11.700 empleados que trabajan en CEPSA. Son el motor de nuestra empresa y la base de nuestros éxitos. Su responsabilidad, buen hacer y compromiso, en estos tiempos tan difíciles, están contribuyendo a que Compañía Española de Petróleos, S.A. mantenga su fortaleza, supere los grandes desafíos del momento y continúe adelante hacia un futuro lleno de posibilidades.

Un cordial saludo,



Santiago Bergareche Busquet
Presidente



Mensaje del Consejero Delegado

“Estas condiciones tan adversas han hecho imprescindible reducir los costes, mejorar nuestra productividad y competitividad, requiriendo un mayor compromiso por parte de cada uno de los empleados de la Compañía”

En el año 2009, el mundo ha soportado una crisis económica que también ha afectado a la industria del petróleo. Esta crisis ha provocado una fuerte caída de la demanda de productos petrolíferos, sobre todo en los países de la OCDE, en el sector del transporte (bajo todas sus modalidades), así como en el suministro de combustibles a la industria.

En España, esta reducción de la demanda, que ya se había iniciado en el año 2008, ha sido aún más fuerte que en el resto de Europa debido al peso del sector de la construcción.

Además, el año 2009 ha estado marcado por el encarecimiento continuo del precio del crudo de referencia Brent que ha subido de \$ 36,55 a \$ 77,67 por barril, debido principalmente a las restricciones de producción de la OPEP y a cierta anticipación de la recuperación económica gracias al aumento del consumo de los países emergentes.

Este encarecimiento del coste de la materia prima, que contrasta con la reducción de la demanda, ha provocado un hundimiento de los márgenes de refino, generando pérdidas en esta actividad a partir del segundo trimestre de 2009.

Estas condiciones tan adversas han hecho imprescindible reducir los costes, mejorar nuestra productividad y competitividad, requiriendo un mayor compromiso por parte de cada uno de los empleados de la Compañía.

Quisiera aprovechar este mensaje para agradecer a los equipos de CEPSA el esfuerzo realizado.

A pesar de estos esfuerzos, el Beneficio Neto Ajustado, que ha alcanzado 270 millones de euros, presenta una disminución del 49% con respecto al año anterior. Esta caída es significativa, pero, hay que señalar que es de las menores

“La inversión total en 2009 ha sido de 951 millones de euros, destinados a aumentar nuestras reservas de crudo y gas natural, la competitividad de nuestras refinerías, consolidar nuestra presencia en toda la cadena de gas y aumentar la seguridad de nuestras operaciones”

observadas en las empresas comparables de nuestra industria.

CEPSA ha sabido mantener siempre estructuras y costes muy aquilatados, tanto en la Petroquímica (con la creación de CEPSA Química en 2008) y en el Refino (con las acciones e inversiones de mejora de eficiencia y de ahorro energético), como en el resto de las actividades y estructuras de soporte de la Corporación. Lo anterior, junto con la motivación y el importante esfuerzo realizado, ha permitido reducir los costes operativos cerca de un 13% en el ejercicio 2009 con respecto al 2008.

Por otra parte, el control en la ejecución de las inversiones nos ha permitido reducir en un 25% su importe previsto inicialmente, sin perjudicar el desarrollo de nuestras inversiones estratégicas. Lo anterior, ha ayudado a mantener una estructura financiera sana con un ratio de deuda sobre fondos propios de un 25%, similar al del año anterior.

La inversión total en 2009 ha sido de 951 millones de euros, destinados a aumentar nuestras reservas de crudo y gas natural, la competitividad de nuestras refinerías, consolidar nuestra presencia en toda la cadena de gas y aumentar la seguridad de nuestras operaciones. Todo ello nos sitúa en posición de salir más fuertes de la crisis actual y responder con excelencia al reto de satisfacer de manera sostenible y segura las necesidades de energía del futuro.

Gracias a la política de mantenimiento, llevada a cabo en nuestras refinerías, hemos conseguido aumentar la disponibilidad de nuestras instalaciones en un 4%.

Nuestros esfuerzos constantes de ahorro energético ya citados nos han permitido alcanzar reducciones de emisiones superiores a las exigidas por el Plan Nacional de Reducción de Emisiones.

Con la disminución de un 23% del índice de frecuencia de accidentes superamos, una vez más, nuestras metas en materia de seguridad, lo que constituye uno de los objetivos fundamentales en todas nuestras actividades.

El Informe de Actividades que les presentamos intenta reflejar fielmente estas acciones y, sobre todo, la motivación y el orgullo de todos los empleados por pertenecer a CEPSA.

Habiéndose adoptado todas las medidas razonables para este fin, certifico que las informaciones incluidas en los documentos que se adjuntan son, desde mi conocimiento, conformes a la realidad y no comportan modificaciones que puedan alterar su alcance.

Confirmando que las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos S.A. y las cuentas consolidadas del Grupo CEPSA, aquí adjuntas, han sido establecidas de acuerdo con las normativas contables aplicables.

Así mismo, reflejan la totalidad de sus transacciones y de sus activos y pasivos, mostrando fielmente el patrimonio de la situación financiera, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo durante el año. Todas las cuentas aquí publicadas contienen la información necesaria y suficiente para su correcta interpretación.

Les adjunto también la carta de los auditores en la que indican haber procedido a verificar la situación financiera y las cuentas presentadas en este documento sin reservas.

Un cordial saludo



Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

Consejo de Administración⁽¹⁾



Presidente de Honor

Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Presidente

Santiago Bergareche Busquet (**)

Vicepresidentes

Michel Bénézit (**)

Khadem Al Qubaisi (**)



Consejero Delegado

Dominique de Riberolles

Vocales

S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias, Infante de España

Bernadette Spinoy

José Manuel Otero Novas

Murtadha Al Hashmi

Eric de Menten

Patrick Pouyanné

Saeed Al Mehairbi (*)

Humbert de Wendel (*)

David Forbes

Secretario del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría (no Consejero)

Alfonso Escámez Torres

(*) Miembro del Comité de Auditoría.

(**) Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

(1) Composición del Consejo de Administración a 25 de febrero de 2010, fecha de formulación de las Cuentas Anuales, Informes de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), Informe Explicativo al Informe de Gestión, Informe Anual de Gobierno Corporativo y Propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, todo ello relativo al Ejercicio de 2009.



INFORMACIÓN ADICIONAL: En el Consejo de Administración de la sociedad, celebrado el 25 de mayo de 2009, presentó su dimisión D. Pedro López Jiménez debido a que había cesado en sus cargos de Presidente y miembro del Consejo de Administración de Unión Fenosa, compañía a la que representaba en el Consejo de Administración de CEPSA y, en cumplimiento de la Resolución de 11 de febrero de 2009, de la Comisión Nacional de la Competencia, referente a la operación Gas Natural/Unión Fenosa, S.A., y del artículo 26º del Reglamento del Consejo de Administración de CEPSA.

Una vez se hizo efectiva la venta de las participaciones accionarias de Banco de Santander y de Unión Fenosa, S.A. a International Petroleum Investment Company (IPIIC), el Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión del 1 de octubre de 2009, aceptó las dimisiones de D. Alfredo Sáenz Abad, D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Juan Rodríguez Inciarte y D. Ernesto Mata López, como administradores dominicales de la sociedad. En esa misma reunión, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó nombrar administradores dominicales de la sociedad, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, a propuesta de IPIIC, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, a los accionistas de la sociedad, D. Khadem Al Qubaisi y D. David Forbes, cuyo nombramiento se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas que se celebre. Asimismo, el Sr. Al Qubaisi fue nombrado, por el Consejo de Administración, Vicepresidente del mismo y miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

También en la citada reunión, el Consejo de Administración aceptó la dimisión, por cambio en la estructura de capital de la Sociedad, del Consejero Independiente, D. José Luis Leal Maldonado como administrador de la sociedad.

Asimismo, se aceptaron las dimisiones como administradores de la sociedad, motivadas por la reducción del número de representantes de TOTAL en el Consejo de Administración al disminuir el número total de administradores, de D. Joël Vigneras y D. Jean-Luc Guiziou.

Comité de Dirección⁽¹⁾



De izquierda a derecha empezando por la segunda fila:

Director General de Exploración y Producción, Gas Natural y Gestión Corporativa

Fernando Maravall Herrero

Director General de Estrategia y Control

José Eulogio Aranguren Escobar

Director General de Petroquímica

Fernando Iturrieta Gil

Director General Comercial Petróleo

Miguel del Mármol

Director General de Recursos Humanos, Asuntos Jurídicos y Patrimoniales

Juan Rodríguez Fidalgo

Consejero Delegado

Dominique de Riberolles

Director General Técnico

Pedro Miró Roig

⁽¹⁾ Composición del Comité de Dirección a 1 de marzo de 2010.



De izquierda a derecha empezando por la segunda fila:

Director de Aprovisionamiento, Marina y Aviación

Iñigo Díaz de Espada Soriano

Director de Comunicación y Relaciones Institucionales

Luis Calderón Castro

Director de Distribución y Planificación Comercial

Carlos Navarro Navarro

Director de Exploración y Producción

Luis Travesedo Loring

Director de Operaciones de CEPSA Química

Federico Molina Félix

Director de Especialidades

Federico Bonet Plá

Director de Refino

José María García Aguado

Director de Tecnología

Jaime Barbés Paronella

Consejero Delegado

Dominique de Riberolles

Director de Combustibles y Carburantes

Francisco Calderón Pareja

Principales Hitos 2009



Banco Santander y Unión Fenosa venden a IPIC sus participaciones en CEPSA

El 25 de marzo de 2009 el Banco Santander comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el acuerdo alcanzado con el fondo de inversión, IPIC (International Petroleum Investment Company), para la venta de su 32,5% de CEPSA a un precio de 33 euros por acción. Unión Fenosa también informa a la CNMV de que su participación en CEPSA, en ejecución del mandato para la venta conjunta, se enajenaría en las mismas condiciones que las del Banco Santander.

El 15 de septiembre, la CNMV concede a IPIC la dispensa de formular una Oferta Pública de Adquisición (al amparo de lo dispuesto en el Art. 4.2 del Real Decreto 1066/2007), cumpliéndose por tanto las condiciones para que la firma emiratí materializase la compra y elevase su participación en CEPSA hasta el 47% de su capital.

El 1 de octubre culmina la venta a IPIC con los correspondientes cambios en el Consejo de Administración.



CEPSA recibe la autorización para desarrollar el campo de gas TIMIMOUN en Argelia

Este proyecto, que supone una inversión de unos 1.000 millones de dólares, prevé la puesta en producción de ocho yacimientos de gas que se extienden sobre una superficie aproximada de 2.500 Km² ubicados al suroeste de Argelia, entre las ciudades de Timimoun y Adrar. Engloba la realización de trabajos de sísmica, la perforación de los pozos, la construcción de instalaciones para el tratamiento del gas y la conexión a la infraestructura de gasoductos de Sonatrach. El objetivo es que el campo entre en producción en 2013 con un caudal de gas de 5 millones de m³/día (1,6 bcm/año). El proyecto será operado por una organización conjunta en la que CEPSA participará con un 11,25%, junto con Sonatrach (51%) y TOTAL (37,75%). Con esta autorización, CEPSA consolida su presencia en Argelia.



Refinería "La Rábida": Completado el 100% de la construcción de la Ampliación de Capacidad de Producción de Destilados Medios (ACPDM)

Durante 2009 se ha logrado completar la construcción de la ampliación en la refinería "La Rábida". Una vez en marcha, las nuevas unidades producirán cerca de 3 millones de toneladas de destilados medios (gasóleo y queroseno), productos altamente deficitarios en España. Esta ampliación contribuirá así a reducir las importaciones de estos combustibles y, por tanto, la dependencia del exterior. CEPSA ha invertido en este proyecto en torno a 1.000 millones de euros. Es su mayor inversión en unidades de producción, después de la construcción de sus refinerías.



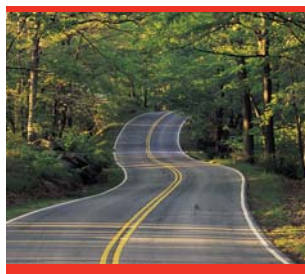
Se lanza la nueva tarjeta CEPSA STAR EUROTRAFIC para profesionales del transporte

Con esta tarjeta las empresas de transporte y transportistas autónomos pueden pagar carburante, lubricantes y artículos de tienda en más de 12.000 estaciones de servicio, tanto de la Red CEPSA como de la de EUROTRAFIC. La tarjeta, válida en 18 países de Europa y Marruecos, permite pagar peajes por toda la geografía del continente y ofrece servicio de asistencia en carretera.



Nuevo lubricante sintético CEPSA Euromax Synt para motores diésel pesados

CEPSA Euromax Synt 10W40 es un aceite lubricante formulado con bases sintéticas, de máximo rendimiento y de carácter global, que cumple con los requerimientos de las especificaciones ACEA E7-08 y API CI-4. Está especialmente recomendado para flotas mixtas con vehículos de varias marcas y edades, tanto europeas como americanas, de última tecnología y de bajas emisiones (EURO III y EURO IV de algunos fabricantes que no equipen DPF).



CEPSA firma un acuerdo con GMN para el suministro de polvo procedente de "neumáticos fuera de uso" para su utilización en carreteras, contribuyendo al reciclado

Productos Asfálticos, S.A., (PROAS), filial 100% de CEPSA, y la empresa Gestión Medioambiental de Neumáticos (GMN), alcanzan un acuerdo comercial para el suministro, por parte de GMN a PROAS, de polvo procedente de "neumáticos fuera de uso". PROAS lo utiliza en la fabricación de una nueva gama de betunes, modificados y mejorados con caucho, de aplicación en la pavimentación de carreteras. Con este acuerdo y la comercialización de la nueva gama de productos, PROAS y GMN dan un paso importante en la mejora de la pavimentación de la red viaria y contribuyen a la optimización del reciclado de los neumáticos.



CEPSA alcanza la mayor incorporación de biocomponentes a carburantes de su historia: casi 300.000 toneladas métricas.

Estas cantidades de biodiesel y ETBE incorporadas al gasóleo y la gasolina, permiten a CEPSA cumplir con los objetivos en equivalente calórico de los biocomponentes marcados por la legislación vigente, además de estar preparada para las nuevas exigencias impuestas a partir de 2010.

El Valor de Nuestro Grupo



MISIÓN

"Ser una empresa energética y petroquímica competitiva, orientada a nuestros clientes, respetuosa con el medio ambiente y comprometida con la sociedad."

VISIÓN

"Ser una empresa responsable en la gestión de sus recursos y en todas sus actuaciones frente a sus grupos de interés."

Nuestras Actividades

Las actividades de CEPSA (Compañía Española de Petróleos, S.A.) abarcan todas las fases de la cadena de valor del petróleo; desde la **exploración y producción** de hidrocarburos, hasta la comercialización de los derivados petrolíferos.

Desarrolla un **área petroquímica**, en alta integración con la de **refino**, en la que fabrica y comercializa materia prima para la elaboración de productos utilizados en una gran variedad de industrias: alimentaria, farmacéutica, química, plástica o textil.

La Compañía extiende sus actividades para abarcar otros ámbitos relacionados con la energía, como la comercialización de **gas natural** y la producción y venta de **electricidad**.

CEPSA cuenta con una notable presencia en España y, a través de la progresiva internacionalización de sus actividades, también desarrolla su negocio en Argelia, Brasil, Canadá, Colombia, Egipto, Panamá, Perú y Portugal, comercializando sus productos en todo el mundo.

El trabajo diario de **cerca de doce mil empleados** hace posible que CEPSA alcance sus objetivos empresariales.

El Grupo se esfuerza cada día en aunar una gestión industrial eficiente con un comportamiento alineado con las expectativas de la sociedad. Para ello, actúa de forma responsable, haciendo un uso eficiente de los recursos y poniendo especial interés en el cuidado del entorno. Su objetivo final es generar riqueza con el menor impacto posible sobre el medio ambiente.



Presencia Internacional y Principales Activos

Colombia

Exploración y Producción:

- 16 contratos de exploración, 11 operados por CEPSA.
- 3 contratos de producción, 1 operado por CEPSA.
- Situación: Cuenca de Los Llanos y Valle Superior del río Magdalena.

Brasil

Petroquímica:

- 1 planta petroquímica.

Perú

Exploración y Producción:

Cuenca del Marañón:

- Bloques 114, 127, 130 y 131.

Panamá y Marruecos

Refino, Distribución y Comercialización:

- Suministro de combustible a buques.

Canadá

Petroquímica:

2 plantas petroquímicas.

Italia, Gran Bretaña, Bélgica y Holanda

Petroquímica

- Comercialización y almacenamiento de productos petroquímicos.



● España y Portugal

Exploración y Producción:

- Concesiones en el Mediterráneo (Costa de Tarragona).

Refino, Distribución y Comercialización:

- 3 Refinerías. Capacidad total: 21,5 millones t/año.
- Refinería de asfalto (50%). Capacidad total: 1,5 millones t/año.
- Más de 1.750 estaciones de servicio.

- Más de 850 tiendas en estaciones.
- 4 factorías de suministro de combustible a buques.
- 7 factorías de suministro de combustible a la aviación.
- 7 factorías de fabricación y distribución de derivados asfálticos.
- Una planta de producción de bases y parafinas.
- Una planta de envasado de lubricantes terminales.

- 11 instalaciones de envasado, almacenamiento y trasvase de butano y propano.
- 75 almacenes fiscales y 1 depósito fiscal (Cecomasa).

Petroquímica:

- 3 plantas petroquímicas.
- Comercialización y almacenamiento de productos petroquímicos (Portugal).

Gas y Electricidad:

- 5 plantas de cogeneración. Potencia autorizada: 230 MW.
- 50% de una central eléctrica de ciclo combinado. Potencia: 780 MW.
- 20% del gasoducto MEDGAZ.

● Argelia

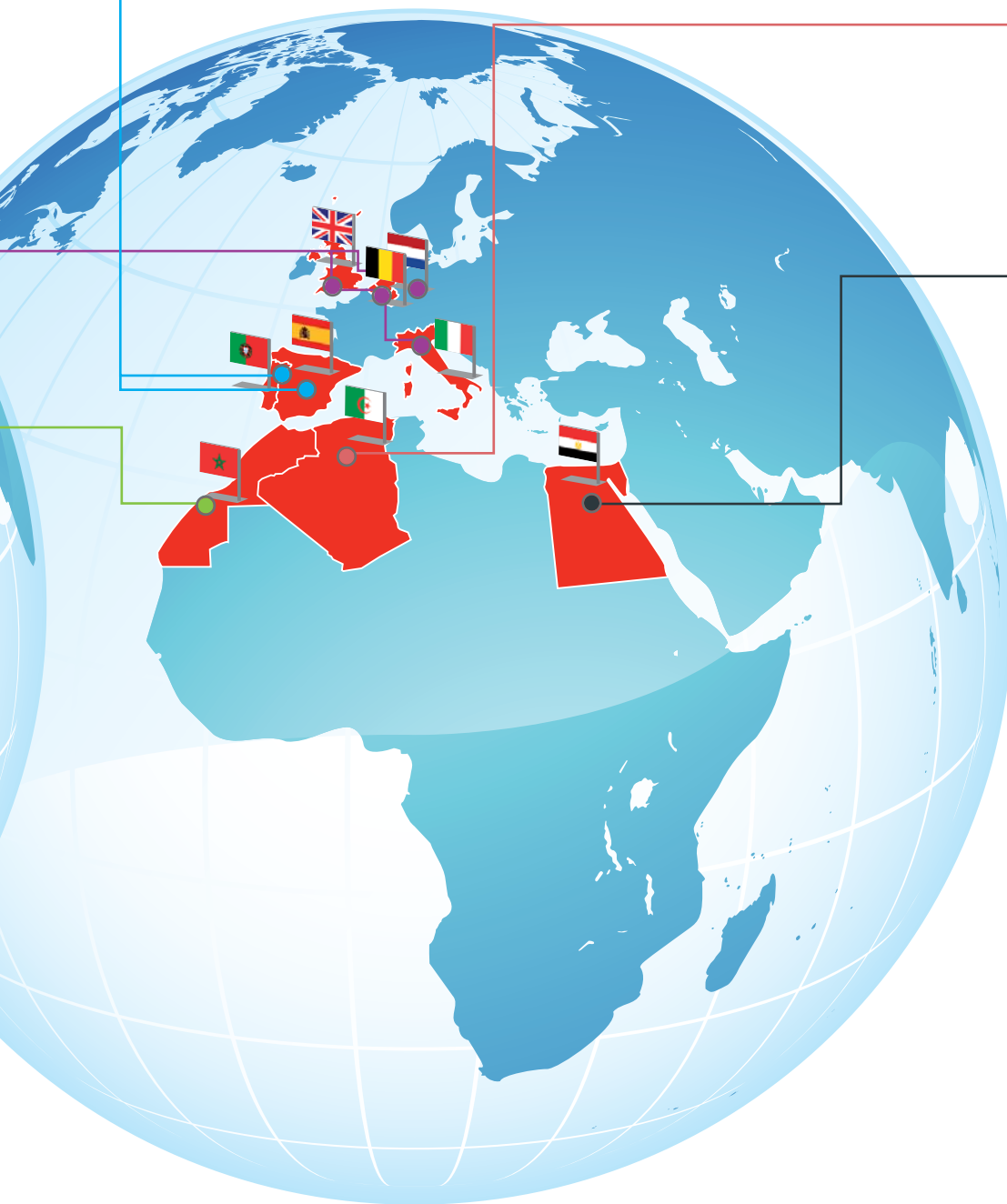
Exploración y Producción:

- Bloque 406 A. Yacimientos RKF y OURHOUD.
- Bloque TIMIMOUN.

● Egipto

Exploración y Producción:

- Bloques "South Alamein" y "North Bahrein".







Nuestras Actividades

Exploración y Producción	20
Refino, Distribución y Comercialización	30
Refino	32
Distribución y Comercialización	34
Petroquímica	44
Gas y Electricidad	46

Exploración y Producción

	2009	2008
Producción participada ("working interest") ⁽¹⁾ (miles de barriles/día)	116,9	121,9
Producción atribuida ("net entitlement") ⁽²⁾ (miles de barriles/día)	54,7	47,9
Cifra de negocio (millones de euros)	632	642
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	236	332
Inversiones realizadas en el ejercicio ⁽³⁾ (millones de euros)	214	742

(1) Producción total participada, calculada antes de aplicar las disposiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.

(2) Producción atribuida a CEPSA, tras aplicar disposiciones contractuales, de acuerdo con la normativa SEC ("Security and Exchange Commission").

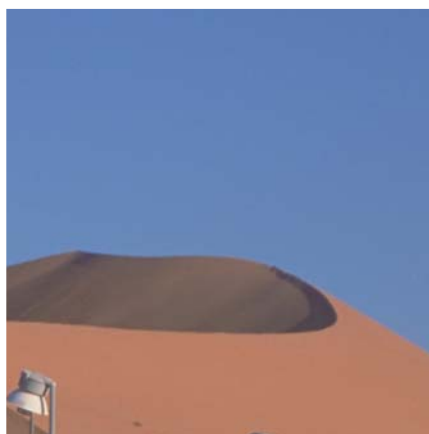
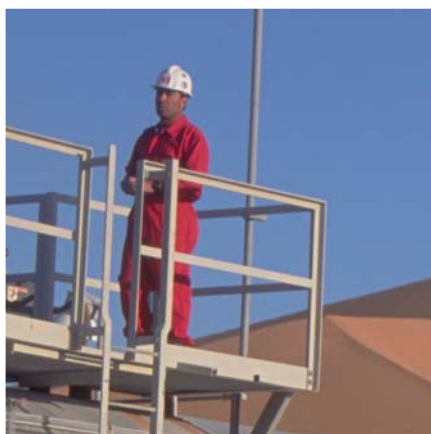
(3) El importe 2008 incluye el coste de adquisición de los activos en Colombia, por valor de 557 millones de euros.

La evolución de reservas a lo largo del ejercicio 2009 ha sido la siguiente:

	Argelia	Colombia	Mediterráneo	Total
(miles de barriles)				
Reservas atribuidas a 31.12.2008	149.418	22.948	192	172.558
Revisión por variación de precio ⁽¹⁾	-40.426	-	-	-40.426
Extensiones y descubrimientos	13.181	1.914	873	15.968
Producción	-15.127	-4.769	-59	-19.955
Reservas atribuidas a 31.12.2009 (2)	107.046	20.093	1.006	128.145

(1) Una variación del precio de final de año implica una variación inversa y no proporcional de las reservas asociadas a los contratos de reparto de producción. Por esta razón, un incremento de los precios a final de año (61,5 \$/bbl a 31.12.2009 frente a 35,6 \$/bbl a 31.12.2008), se traduce globalmente en una bajada de las reservas atribuidas. Además, la cantidad de barriles recuperables puede variar en función de otros criterios tales como las inversiones realizadas u otros mecanismos de recuperación de costes establecidos en el contrato de reparto de producción.

(2) Estas cifras de reservas no incluyen cantidades recuperables más allá del periodo de vigencia de la concesión o del contrato de explotación.



La producción atribuida a CEPSA en 2009 fue de 20 millones de barriles, un 14% más que el año anterior



La producción de crudo en el año 2009, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 116,9 mil barriles/día, un 4% menos que el año anterior debido al impacto de la disminución de cuotas de producción aplicadas por la OPEP.

La producción atribuida a CEPSA en 2009, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales antes del pago de impuestos, fue de 20 millones de barriles,

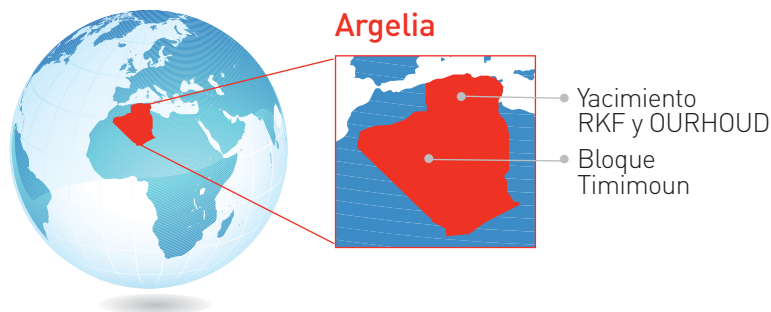
un 14% más que el año anterior. CEPSA incorpora, desde marzo de 2008, la producción del yacimiento Caracara en Colombia. Esta nueva aportación se suma a la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos, que en 2009 resulta, en aplicación de las reglas del reparto de producción, muy superior a la de 2008 por los menores precios del crudo.

Además, CEPSA ha continuado desarrollando un importante esfuerzo de exploración en Argelia

(bloque de TIMIMOUN, que ha pasado a la fase de desarrollo para producir gas natural a partir de 2013), Colombia (16 bloques, 11 como operador), Perú (4 bloques, todos como operador) y Egipto (2 bloques, 1 como operador).

El precio del crudo en el acumulado del año, muy inferior al del año anterior, ha incidido negativamente en los resultados obtenidos por CEPSA durante este periodo. El Resultado de Explotación (EBIT) Ajustado ha sido de 236 millones de euros, un 29% menos que en el mismo periodo de 2008.

Argelia



CEPSA desarrolla en Argelia actividades de exploración y producción de crudo y gas natural. El núcleo de su actividad de crudo (iniciada en la década de los ochenta) está formado por dos yacimientos: RKF y OURHOUD. Desde 2002, CEPSA también participa en bloques de exploración de gas natural. En agosto de 2009, la Compañía alcanzó un hito importante al recibir la autorización para desarrollar el campo de gas de TIMIMOUN, al suroeste del Sáhara, consolidando así su presencia en Argelia.

Yacimiento RKF

RKF ha producido una media de 18.700 barriles de crudo al día, cantidad inferior a la capacidad máxima debido a la limitación de producción que establece la OPEP.

De los 5 pozos perforados en 2009, 4 son productores. Con estos trabajos se completa la campaña de perforación prevista para el yacimiento.

Por otra parte, se ha construido un nuevo colector múltiple para poner en producción estos pozos, y se han completado los trabajos de diseño,

topografía y compra de materiales de la nueva línea de exportación que unirá el campo de RKF con la línea de OURHOUD.

A lo largo de 2009 CEPSA ha seguido trabajando en el plan de desarrollo y modernización del campo, con la construcción de nuevas instalaciones para el equipo humano.

Yacimiento OURHOUD

Es uno de los yacimientos de crudo más importantes de Argelia y supone, aproximadamente, un 17% de la producción total del país.



E&P en Argelia

Campos en Producción

OURHOUD
39,76%
CEPSA

RKF
100%
CEPSA

Campo en Operación

TIMIMOUN
11,25%
CEPSA

Bloque 406A:

Yacimientos RKF y OURHOUD

2009

2008

Miles de barriles

Producción total RKF	6.828	6.844
Producción participada RKF	6.828	6.844
Producción total OURHOUD	76.688	83.955
Producción participada OURHOUD	30.488	33.377
Reservas atribuidas CEPSA (RKF y OURHOUD)	107.046	149.418



En 2009, la producción media diaria ha sido de 210.100 barriles. Esta cifra es inferior a la capacidad total teórica debido a la limitación establecida por la OPEP.

El desarrollo y explotación de este campo se está realizando mediante una operación conjunta entre todos los titulares que tienen derechos mineros sobre los tres bloques que constituyen OURHOUD (406-A, 404 y 405). En 2010, se completará el proceso de redeterminación de los porcentajes de participación de cada uno de los socios.

Para mantener la presión interna del yacimiento, durante 2009 se inyectaron 1.693 millones de metros cúbicos de gas y 19,4 de agua.

En 2009, se han perforado 7 pozos (3 productores y 4 inyectores de agua). Al cierre del año, están operando 57 pozos productores de crudo, 30 inyectores de agua, 2 inyectores de gas y 4 pozos duales agua/gas.

Las instalaciones actuales del yacimiento están formadas por: pozos una red de transporte un área de procesamiento y estabilización de crudo y sistemas de inyección al yacimiento del agua tratada y el gas asociado.

Actualmente, se trabaja en el diseño de un nuevo plan de explotación basado en la inyección alternativa de agua y gas (WAG) que, previsiblemente, incrementará el volumen de reservas recuperables.

Bloque TIMIMOUN

En enero de 2009 se aprobó la viabilidad comercial del campo de gas natural, TIMIMOUN, en el que CEPSA participa con un 11,25%. Se ha creado una Unión Temporal de Empresas para operar su explotación conjunta con Sonatrach (51%) y TOTAL Argelia (37,75%).

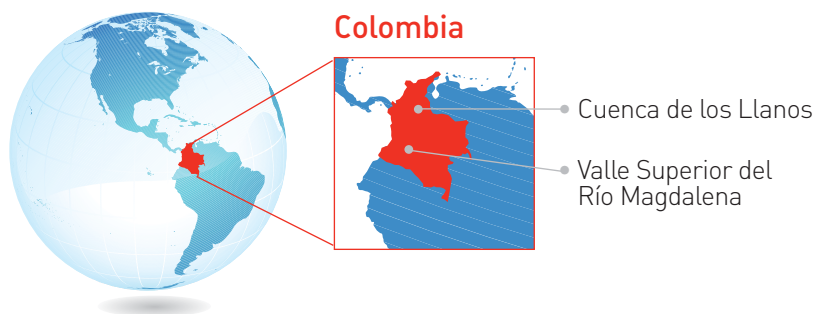
La aprobación por parte de las autoridades argelinas, ALNAFT ("Agence Nationale pour la Valorisation des Ressources en Hydrocarbures"), del Plan de Desarrollo del campo se produjo en agosto. Desde entonces, se ha preparado una adquisición sísmica que se llevará a cabo en 2010- y se han realizado estudios relacionados con la preparación del FEED ("Front End Engineering and Design").

El proyecto que, en su conjunto, supondrá una inversión estimada de unos 1.000 millones de dólares, prevé la puesta en producción de ocho yacimientos de gas que se extienden sobre una superficie de aproximadamente 2.500 Km² y engloba la realización de trabajos de sísmica, la perforación de los pozos, la construcción de instalaciones para el tratamiento del gas natural y la conexión a la infraestructura de gasoductos de Sonatrach. Los trabajos se realizarán con el objetivo de que el campo entre en producción en 2013 con un caudal de 5 millones de m³/día (1,6 bcm/año).

Las reservas de gas natural atribuidas a CEPSA en este bloque se estiman en 13,2 millones de barriles equivalentes de crudo.

Las reservas de gas natural atribuidas a CEPSA en el bloque TIMIMOUN se estiman en 13,2 millones de barriles equivalentes de crudo

Colombia



CEPSA, inició su actividad de exploración en Colombia hace nueve años. Actualmente participa en 19 contratos de Exploración y Producción (E&P) de los cuales 12 son operados por CEPSA.

Las actividades de E&P están localizadas tanto en la Cuenca de Los Llanos como en el Valle Superior del Río Magdalena.

Valle Superior del Río Magdalena

La producción total del Valle Superior del Río Magdalena durante 2009 ha sido de 2,4 millones de barriles, de los cuales 297.000 han sido atribuidos a CEPSA.

Con el fin de incrementar la producción de los campos del Bloque CPR "Espinal", se han perforado tres nuevos pozos productores. Tras los buenos resultados alcanzados, se está trabajando en un plan para realizar pozos adicionales.

En 2009, la producción de este campo ha ascendido a 2,2 millones de barriles, de los que 270.000 corresponden a CEPSA.

En "La Cañada Norte" (LCN), campo en el que CEPSA participa con un 16,7%, el programa de 2009 ha consistido en perforar un pozo inyector e iniciar las obras civiles de un pozo productor. El campo comenzó a producir en agosto de 2009. La producción del ejercicio ha ascendido a 175.000 barriles, de los que 27.000 corresponden a CEPSA.

Cuenca de Los Llanos

En marzo de 2008, CEPSA Colombia adquirió el 70% de los derechos de Explotación del bloque Caracara, por lo que 2009 es el primer ejercicio completo de su operación.

La producción total de la Cuenca de Los Llanos –incluye el bloque Caracara– durante el ejercicio 2009 ha sido de 7 millones de barriles, de los cuales 4,5 se han atribuido a CEPSA.

Además, se ha llevado a cabo un programa de perforación de 22 pozos, de los cuales 7 son exploratorios (5 han dado resultado positivo y están en producción) y 15 son de desarrollo.

Actualmente, se está trabajando en un proyecto de adecuación de las instalaciones para aumentar la capacidad de tratamiento de fluidos e inyección de agua.

En 2009, se han concluido los programas de adquisición sísmica 3D en cinco de los contratos exploratorios de la Cuenca de Los Llanos y se están interpretando los resultados.

Producción Anual

2009
2008

Miles de barriles

Producción total	9.459	7.819
Producción total atribuida a CEPSA	4.769	3.885
Reservas atribuidas a CEPSA	20.093	22.948



A finales de 2009 se han llevado a cabo tanto los trabajos de perforación de dos pozos, en los contratos de “El Edén” y “Balay”, como la obra civil de un pozo en el contrato “El Tiple”.

Por último, en 2009, también se han completado las dos operaciones de permuta con PETROBRAS que se iniciaron el año anterior en los bloques “Cebucán” y “Balay”, por las cuales Petrobrás pasa a ser socio de CEPSA en los contratos “El Tiple”, “Puntero”, “Cabestrero” y “Merecure”, y la Compañía se hace socio de Petrobrás en los contratos “Cebucan” y “Balay”.

E&P en Colombia



Campos en Producción	Participación de CEPSA %
CPR “Espinal”	15,0%
Caracara	70,0%
LCN	16,7%

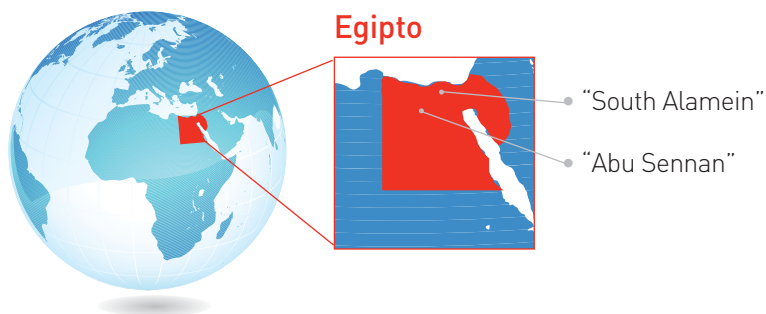
Con el fin de incrementar la producción de los campos del Bloque CPR “Espinal”, se han perforado tres nuevos pozos productores. Tras los buenos resultados alcanzados, se está trabajando en un plan para realizar pozos adicionales



Contratos de Exploración	Participación de CEPSA %
Llanos 26 (*)	100,0%
Llanos 22 (*)	100,0%
Tiple (*)	70,0%
Garibay (*)	50,0%
Puntero (*)	70,0%
Cabestrero (*)	70,0%
Merecure (*)	70,0%
El Edén (*)	50,0%
El Portón (*)	50,0%
Los Ocarros (*)	50,0%
El Sancy (*)	50,0%
San Jacinto y Río Paez	33,3%
Cebucán	30,0%
Balay	30,0%
CPO 12	30,0%
CPO 14	37,5%

(*) CEPSA Operador

Egipto



CEPSA cuenta con actividades de exploración en Egipto, al participar en los bloques "South Alamein" y "North Bahrein" en el desierto occidental.

"South Alamein"

En julio de 2009, se aprobó definitivamente la venta del 50% de los derechos exploratorios de este bloque a la empresa americana "El Paso Egypt S. Alamein Company". CEPSA mantiene el 50% restante como empresa operadora.

A lo largo de 2009, se han perforado tres pozos e iniciado la perforación de un cuarto.

"North Bahrein"

Tras la perforación en 2008 del primer pozo exploratorio, en 2009 se ha realizado un reprocesado de la sísmica 3D realizada anteriormente.

En diciembre, se acordó con el Operador no pasar al siguiente periodo exploratorio.

"Abu Sennan"

Dado que las condiciones suspensivas previstas en el contrato de compra del activo no se cumplieron en tiempo y forma, el 30 de octubre CEPSA optó por terminar el contrato y no continuar con el proceso de adquisición del 20% de participación en este bloque.

E&P en Egipto



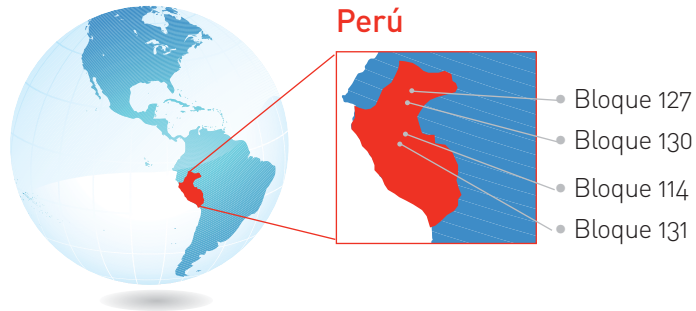
Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
South Alamein (*)	50%
North Barhein (**)	25%

(*) CEPSA Operador

(**) No se pasará a la siguiente fase exploratoria (marzo 2010)



Perú



CEPSA opera en Perú desde 2007. Actualmente trabaja en cuatro bloques exploratorios: 127, 114, 131, 130.

En 2009, se han llevado a cabo diversos estudios técnicos de evaluación de los Bloques 127, 114, 131 y 130. Durante el ejercicio, se ha abandonado el Bloque 104 tras haberse detectado una prospectividad insuficiente en el mismo.

Como trabajo más significativo del año, se ha completado con éxito el primer programa de adquisición sísmica 2D operado por CEPSA en Perú para los Bloques 114 y 127. La integración y evaluación de los datos obtenidos se llevará a cabo en la primera parte de 2010.

Asimismo, se ha desarrollado una intensa actividad en la obtención de permisos medioambientales para operaciones en campo. En este sentido, cabe destacar la ejecución de estudios de impacto ambiental así como acciones sociales de apoyo a las comunidades nativas situadas en nuestras áreas de influencia.

E&P en Perú



Contratos de Exploración	Participación de CEPSA %
Bloque 127 (*)	80%
Bloque 114 (*)	60%
Bloque 131 (*)	70%
Bloque 130 (*)	100%

(*) CEPSA operador



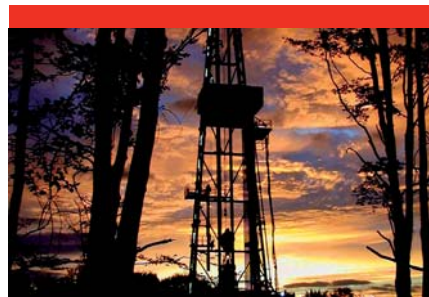
España



La actividad de producción en 2009 se ha centrado en el “off-shore” Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, con una producción acumulada de 722.000 barriles. Del total de producción, a CEPSA le han correspondido 59.000 barriles.

En relación con las actividades exploratorias, durante el ejercicio se ha perforado el pozo Montanazo D5, operado por Repsol, que se encuentra situado a 8 kilómetros al este de la plataforma “Casablanca”, en el mar Mediterráneo. El resultado de dicho pozo ha sido positivo y su fecha prevista de puesta en producción es 2011.

E&P en España



Contratos de Exploración	Participación de CEPSA %
Rodaballo	15%
Casablanca	7,4%
Montanazo	7%
Boquerón	4,5%





La actividad de producción en 2009 se ha centrado en el “off-shore” Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona



Refino, Distribución y Comercialización

2009 2008

Ventas consolidadas de productos petrolíferos (millones de toneladas)	25,5	26,3
Cifra de negocio sin impuestos (millones de euros)	13.166	19.334
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	113	394
Inversiones realizadas en el ejercicio (millones de euros)	594	680

El descenso del consumo de productos petrolíferos ha generado un exceso de oferta, sobre todo en países de la OCDE. Esta situación, unida a la degradación de las condiciones de abastecimiento y de comercialización, ha provocado un deterioro sin precedentes de los resultados de refino y distribución.

La producción de las refinerías de CEPSA en 2009 ha alcanzado 20,3 millones de toneladas, un 6% menos que el año anterior.

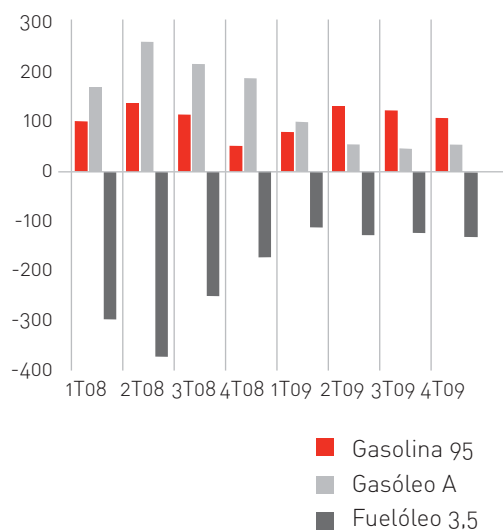
Esto se debe, fundamentalmente, a la reducción voluntaria de tratamiento en las refinerías para ajustarse a las condiciones económicas del momento.

Las ventas han alcanzado 25,5 millones de toneladas en 2009, un 3% menos que en 2008. Por su parte, las ventas de carburantes han descendido un 4,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

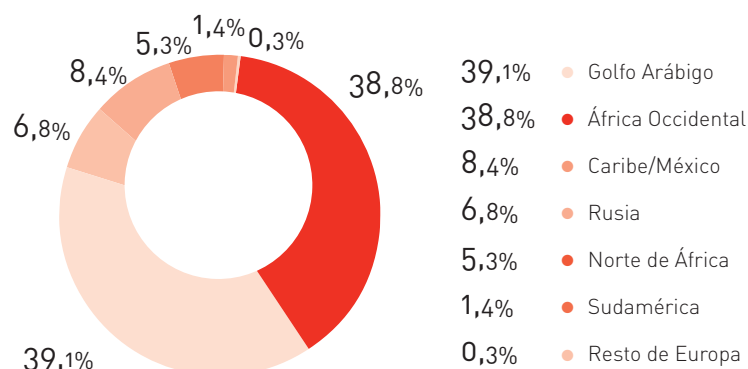
El Resultado de Explotación (EBIT) Ajustado de 113 millones de euros es inferior al del mismo periodo de 2008 en un 71% (281 millones de euros menos).

Evolución Diferenciales Precio Producto Brent

\$/barril



Compras de Crudo por Origen



La producción de las refinerías de CEPSA en 2009 ha alcanzado 20,3 millones de toneladas, un 6% menos que el año anterior. Esto se debe, fundamentalmente, a la reducción voluntaria de tratamiento en las refinerías para ajustarse a las condiciones económicas del momento



Durante 2009, en las refinerías de CEPSA se descargaron 20,3 millones de toneladas de crudo (148 millones de barriles), un 7% menos que el año anterior. Más del 77% del crudo recibido procede del Golfo Árabe y África Occidental.

En \$/tonelada, el diferencial sobre Brent de los gasóleos se ha reducido desde los valores máximos alcanzados a mediados de 2008, frenando la caída en el cuarto trimestre de 2009. Sin embargo, el de la gasolina se ha mantenido en niveles elevados, superando en media anual al del ejercicio anterior.

Para los fuelóleos, el diferencial negativo se ha estabilizado en niveles significativamente mejores que los de los últimos años.

Refino

	Refinería "Gibraltar-San Roque"	Refinería "La Rábida"	Refinería "Tenerife"	ASESA (50% CEPSA)	Total año 2009
Toneladas destiladas (millones)	11,5	4,6	3,9	0,6	20,6
Porcentaje de utilización	95,6%	91,9%	86,8%	82,9%	92,3%

Las refinerías de CEPSA cuentan con un modelo de optimización que maximiza la sinergia entre ellas y permite integrar las operaciones de refino con las de petroquímica básica y derivada. En 2009, se ha reducido el porcentaje de utilización respecto a los resultados record del año anterior. Esto se debe, sobre todo, a un menor incentivo económico por la reducción de los márgenes de refino.

Desde el punto de vista operativo, destaca la puesta en marcha de diferentes proyectos que inciden especialmente en las áreas de seguridad, medio ambiente y eficiencia energética. Por una parte, se ha completado la construcción del proyecto de Ampliación de Capacidad de Producción de Destilados Medios (ACPDM) en "La Rábida" (Huelva), tres años después del comienzo de las obras.

Desde octubre se ha ido completando el montaje de las

unidades de proceso e iniciado las operaciones previas a la puesta en marcha. Estas actividades continuarán en 2010 siguiendo el Plan de Puesta en Marcha previsto. También en "La Rábida" continúa el montaje de la unidad de Cogeneración II y de la Planta de Azufre RS-7, así como otros proyectos asociados a la ACPDM, como la nueva línea de fuelóleo hasta la Terminal de Decal y el poliducto a CLH.

En la refinería "Gibraltar-San Roque" han entrado en servicio las nuevas unidades de Vacío, Planta de Hidrógeno, "Stripper" de Aguas Ácidas, Planta de Azufre VI, así como la unidad criogénica y de recuperación de Gases Licuados del Petróleo de la red de combustibles de refinería



En la refinería “Gibraltar-San Roque” han entrado en servicio las nuevas unidades de Vacío, Planta de Hidrógeno, “Stripper” de Aguas Ácidas, Planta de Azufre VI, así como la unidad criogénica y de recuperación de Gases Licuados del Petróleo de la red de combustibles de refinería. Como inversiones más relevantes se encuentran en curso las asociadas a la nueva Cogeneración de Lubrisur, y las modificaciones en la turbina PC2 del “Platforming R-56”.

En la refinería “Tenerife”, se han puesto en marcha los proyectos para aumentar la capacidad y mejora de eficiencia energética en las unidades de Destilación, Hidrodesulfuración y “Visbreaker”. En agosto y octubre se acometieron modificaciones en Azufre 3 para aumentar la eficiencia del proceso de recuperación de azufre. También se llevaron a cabo mejoras en el tratamiento biológico de la Planta de Aguas Residuales.

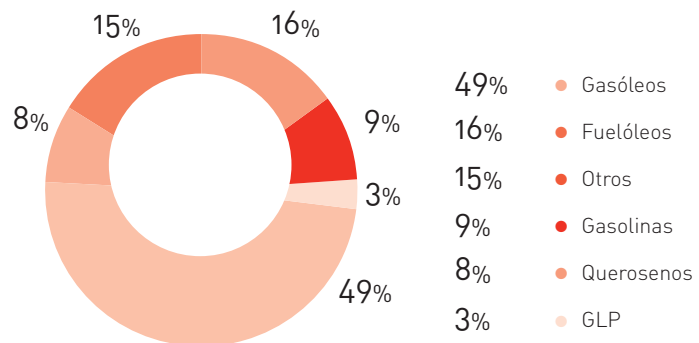
Durante 2009, se ha continuado con la implementación de los proyectos de mejora emprendidos y planificados años atrás para optimizar los procesos de las refinerías, el ahorro energético y la gestión y realización del mantenimiento.



Las refinerías de CEPSA cuentan con un modelo de optimización que maximiza la sinergia entre ellas y permite integrar las operaciones de refino con las de petroquímica básica y derivada

Distribución y Comercialización

Consumo por Productos en 2009 Mercados España y Portugal



El consumo de productos petrolíferos en España y Portugal en el año 2009 se situó en 79,1 millones de toneladas, un 5,2% menos que en 2008, en línea con la debilidad de los principales indicadores económicos registrados en el año.

Por grupos de productos, el descenso ha incidido especialmente en los Gases Licuados de Petróleos (-8,7%) y en los destilados medios (-5,3%). Estos últimos representan el 56,6% del consumo total, con unas tasas de crecimiento de -4,8% para los gasóleos y del -8,5% para los querosenos.

El mercado de combustibles para automoción ha caído un 4,1%, representando los gasóleos el 79,3% del consumo total de carburantes. Se detiene la tendencia a la dieselización del parque móvil que se venía registrando en los últimos años.

El consumo de gases licuados del petróleo ha descendido un 8,7%, producto del efecto sustitución por el gas natural y otras energías, manteniéndose el peso del envasado en torno al 60%. Por su parte, los fuelóleos han experimentado un retroceso del 4,8%, consecuencia de la caída de la demanda y de la actividad industrial.

Los precios de venta al público de la gasolina y del gasóleo de automoción en España se han comportado de manera diferente en el año 2009, debido a la desigual evolución de sus cotizaciones internacionales. El precio de venta al público del gasóleo de automoción en diciembre aumentó un 6,7% respecto a diciembre de 2008, mientras que el de la gasolina se incrementó un 22,3%.

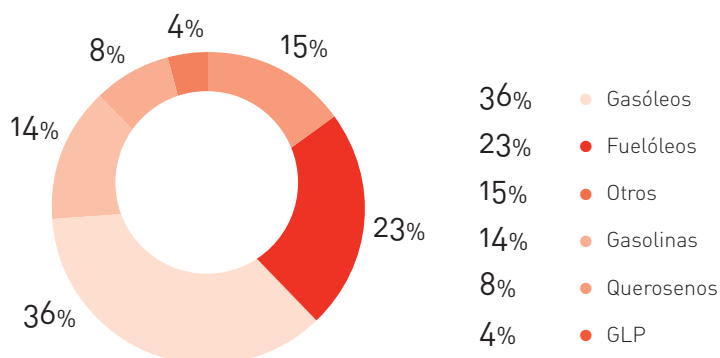
A pesar de estos incrementos, los precios de venta al público de dichos productos al final de 2009 siguen encontrándose por debajo de la media de la eurozona, siendo el precio de la gasolina 95 un 15,6% inferior (15,3% con Francia y 17,3 % con Portugal) y el del gasóleo de automoción un 9,3% inferior (7,6% con Francia y 8,2% con Portugal).

En 2009, las ventas de CEPSA en España y Portugal se han situado en 23 millones de toneladas de productos, lo que supone una disminución del 1,7% respecto al año anterior.



	Miles de Toneladas Comercializadas en 2009 Variación sobre 2008	Principales Empresas Comercializadoras 100% CEPSA
Combustibles y Carburantes	12.052 ↓ 3%	CEPSA y filiales CEPSA Estaciones de servicio CEPSA PORTUGUESA
Combustible para buques	7.503 ↓ 0%	CEPSA y filiales CEPSA PORTUGUESA
Combustible para aviación	2.190 ↓ 10%	CEPSA CEPSA PORTUGUESA
Gases licuados del petróleo	516 ↓ 2%	CEPSA GAS LICUADO CEPSA PORTUGUESA
Asfaltos	1.235 ↑ 3%	PROAS CEPSA PORTUGUESA
Lubricantes, bases y parafinas	263 ↓ 4%	CEPSA LUBRICANTES y filiales CEPSA PORTUGUESA
Exportaciones (No incluye Portugal)	1.897 ↓ 3%	CEPSA INTERNATIONAL

Producción CEPSA 2009 Detalle por Derivados del Petróleo





Combustibles y Carburantes

CEPSA Estaciones de Servicio, S.A., filial de CEPSA al 100%, ha seguido realizando durante el año 2009 el esfuerzo de consolidar su posicionamiento como empresa diferenciada por su trato al cliente y su alta calidad de servicio. Presta esmerada atención al profesional e incide en la fidelización del cliente particular, optimizando la capacidad de generación de recursos mediante productos y servicios "non oil". Para ello, se han incorporado nuevas estaciones de servicio de alto volumen y potencial "non oil", principalmente para clientes

particulares (emplazamientos urbanos y áreas metropolitanas con desarrollo urbanístico), sin abandonar los puntos de venta y servicios especializados para transporte profesional. Asimismo, y en línea con el proceso de optimización de la red, se ha procedido al cierre de estaciones de difícil encaje en los estándares de calidad.

En Portugal, tras la adquisición en 2008 de la Red TOTAL y de sus actividades de comercialización de derivados del petróleo, la Compañía se ha consolidado como uno de los principales actores en el mercado portugués, tanto en estaciones de servicio como en ventas directas.

La Red de estaciones de servicio CEPSA cuenta con 1.762 puntos de venta, de los cuales 1.483 están ubicados en España y 279 en Portugal. Mantiene la posición de liderazgo en tiendas de estaciones de servicio, con 815 puntos de venta en España y 39 en Portugal, en las que se ofrece una amplia gama de productos y servicios, dando respuesta a una demanda diversificada y exigente.

En 2009, se ha lanzado la nueva Tarjeta CEPSA STAR EUROTRAFIC. Con ella, las empresas de transporte y los transportistas autónomos podrán pagar carburante,

Sistemas de Fidelización

Ventajas

Tarjeta Porque Tu Vuelves (España) Tarjeta "Porque Eu Volto" (Portugal)	Puntos Descuento canjeables por productos de un catálogo exclusivo, productos de tienda, otros servicios de la estación y carburantes.
Tarjeta VISA CEPSA Porque Tu Vuelves	Descuentos del 5% en carburantes y otras compras en nuestras estaciones de servicio, y del 1% en más de 18 millones de establecimientos en todo el mundo.
Tarjeta RACE Porque Tu Vuelves	Combina las ventajas de la asistencia en carretera y otros productos RACE con los del programa Porque Tu Vuelves de CEPSA.
Tarjetas Regalo CEPSA	Tarjetas recargables, dirigidas tanto para clientes finales como para empresas.
Tarjeta TRANS Club (España y Portugal)	Club exclusivo para los profesionales del transporte, que ofrece toda una serie de beneficios, ventajas, regalos y premios.
Tarjeta Agro Club	Club gratuito para agricultores y ganaderos, único en el mercado español.

La Red de estaciones de servicio CEPSA cuenta con 1.762 puntos de venta, de los cuales 1.483 están ubicados en España y 279 en Portugal. Mantiene la posición de liderazgo en tiendas de estaciones de servicio, con 815 puntos de venta en España y 39 en Portugal



lubricantes y artículos de tienda en más de 12.000 estaciones de servicio, tanto de la Red CEPSA como de la Red Eurotrafic, en 18 países de Europa y Marruecos y peajes por toda la geografía del continente.

En cuanto a ventas directas, destaca el desarrollo de la comercialización de dos productos de gama alta: CEPSA Agromax Diesel y Gasóleo Calefacción CEPSA Rendimiento. Son gasóleos de última generación que responden a los requerimientos de la moderna maquinaria agrícola, eficiencia de las instalaciones y protección medioambiental.

En 2009, todas las sociedades filiales comerciales han cumplido con el referencial "Qualicert" que garantiza una calidad de servicio objetiva percibida por los usuarios, con el objetivo constante de lograr la excelencia en la calidad de servicio.

En marketing, se han obtenido en 2009 premios de reconocido prestigio a nivel nacional e internacional: Plata en los Premios IMAN de la Federación Española de Comercio Electrónico y Marketing Directo en la categoría de "Productos de consumo duradero" y Bronce en los Premios ECHO AWARDS de la U.S. Direct Marketing Association en la categoría "Communication/Utilities".

En materia de protección medioambiental, CEPSA Estaciones de Servicio ha continuado con la línea de firmas de Acuerdos Voluntarios Medioambientales con las Comunidades Autónomas. En este ámbito, cabe destacar la implantación progresiva de humedales artificiales para la depuración de aguas residuales.

Por otra parte, la Compañía ha continuado trabajando con el Proyecto Clinova de innovación, que genera y desarrolla ideas realmente innovadoras, que van más allá de las mejoras operativas habituales.



Biocarburantes

Para CEPSA, el respeto por el medio ambiente es clave en el desarrollo de sus actividades. Este compromiso, recogido en la Visión de la Compañía, queda reflejado en la fabricación de sus carburantes. En línea con la tendencia europea, los carburantes que fabrica CEPSA cada vez tienen mayores componentes de origen "bio".

El año 2009 ha estado marcado por la obligatoriedad de incorporar niveles específicos de biocomponentes en los carburantes comercializados en España, a raíz de la aplicación de la Orden Ministerial ITC 2877 2008 (BOE 14 de octubre 2008). Consecuentemente, CEPSA ha puesto en marcha las medidas necesarias y esto le ha permitido cumplir holgadamente con esta normativa.

De hecho, la Compañía es pionera en Europa en la incorporación del ETBE (etil terc-butil éter) como componente "bio" en las gasolinas. A diferencia de la aplicación directa de etanol, el uso del ETBE preserva mejor la calidad de las gasolinas y permite su transporte por la red española de oleoductos, mejorando la eficiencia y seguridad de la distribución. En 2009, se han utilizado algo más de 75.000 toneladas de bioetanol, en forma de ETBE, para la fabricación de gasolinas en las tres refinerías: "Gibraltar-San Roque", "La Rábida" y "Tenerife".

En cuanto al biodiésel, CEPSA ha continuado incorporando este producto en el gasóleo de automoción (Gasóleo A), con un máximo del 5 % en volumen, según las especificaciones europeas. Con ello se han introducido 215.500 toneladas de biodiésel en el Gasóleo A, y otras 3.800 toneladas en mezclas etiquetadas "B-10" "B-15", "B-20" y "B-30", destinadas a clientes que disponen de flotas de vehículos adaptados.

La Compañía es pionera en Europa en la incorporación del ETBE como componente "bio" en las gasolinas

Las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar-San Roque" cuentan con dos plantas anexas de biodiésel, concertadas con BIO OILS y ABENGOA, respectivamente. La capacidad total de producción de estas dos instalaciones asciende conjuntamente a 450.000 toneladas, lo que permite abastecer las necesidades actuales de biodiésel de CEPSA.

Combustible para Buques

En un contexto de recesión económica internacional, CEPSA ha conseguido mantener sus ventas de combustibles para buques en torno a 7,5 millones de toneladas. La Compañía ha afianzado su posición de liderazgo en Canarias y en el Estrecho y mantiene una presencia destacada en Panamá, Malta y Marruecos.

A lo largo de 2009 el Grupo ha seguido considerando oportunidades de expansión en otros puertos internacionales, actividad que se continuará en el año 2010.

Con el objetivo de mantener los niveles más altos de servicio posibles, la Compañía ha incorporado dos nuevas gabarras de doble casco a su flota: una en Algeciras y otra en Panamá. En total, la flota de gabarras en exclusiva al servicio de CEPSA es de tres en Canarias, cinco en el Estrecho de Gibraltar, una en Barcelona y tres en Panamá. También se contratan gabarras para servicios puntuales en los puertos de Las Palmas, Cristóbal y Balboa (Panamá) y Malta.

Además, CEPSA realiza suministros por tubería y camión, así como a través de Postes Pesca.

En todos los puertos en los que está presente, CEPSA cumple con las especificaciones del ANEXO VI de MARPOL (que regula el contenido de azufre de los combustibles marinos) y con las especificaciones marcadas por la norma ISO 8217, que regula las características de la calidad de los combustibles marinos.

Al igual que en todas sus actividades de distribución y comercialización, la Compañía lleva a cabo la venta de combustibles para buques cumpliendo con las más estrictas medidas de seguridad, calidad y medioambiente en las instalaciones donde opera, tanto propias (refinerías y factorías, estas últimas gestionadas por sus filiales PETROCAN y Atlas) como arrendadas a terceros.

La ubicación de sus refinerías permite a CEPSA contar con una posición de liderazgo en el ámbito nacional, en las principales zonas de suministro a buques: Islas Canarias y el Estrecho de Gibraltar. Además, su presencia a ambos extremos del Canal de Panamá le otorga una posición internacional relevante.

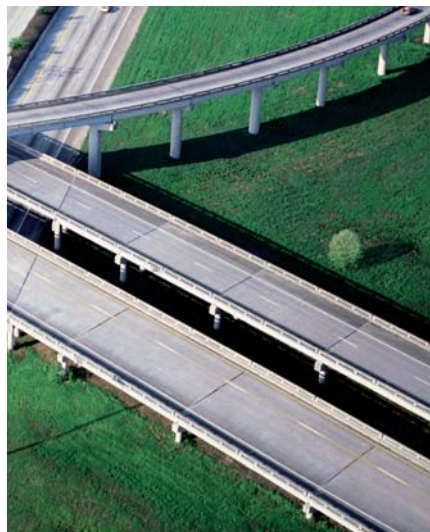
Combustibles para Aviación

CEPSA mantiene el liderazgo en el mercado de combustible para aviación en España a pesar de la fuerte bajada de la demanda que se ha producido tanto en la Península y Baleares como en Canarias, y que ha supuesto una caída en las ventas del 10% respecto a las del año 2008.

La Compañía desarrolla su actividad comercial en los principales aeropuertos de la red nacional y participa activamente en la gestión de operaciones de combustible en alguno de ellos, a través de sus filiales CMD, CEPSA Aviación y "Spanish Intoplane Services" (SIS).

Desde sus refinerías, suministra combustibles para aviación, sometidos a las más estrictas especificaciones, a todos los aeropuertos españoles a través de buques petroleros, oleoductos y transporte terrestre.





Las ventas de productos asfálticos alcanzaron 1,2 millones de toneladas, con un aumento del 3% respecto al ejercicio anterior

Gases Licuados de Petróleo: Butano y Propano

CEPSA cuenta con más de 2,3 millones de clientes de gases licuados del petróleo (GLP) envasados (propano, butano y autogás), que se comercializan a domicilio a través de una red de más de 90 distribuidores y más de 2.000 puntos de venta, de los cuales 800 corresponden a las estaciones de servicio de CEPSA. La Compañía suministra propano a granel a 9.000 instalaciones individuales y a otras 1.800 por canalización, dando servicio a más de 41.000 hogares.

En octubre de 2009, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio estableció una nueva fórmula de precios máximos de venta de los GLP envasados que aleja aún más los precios medios de venta en España de los practicados en el resto de la Unión Europea, y que no considera la recomendación de liberalización realizada por la CNE (Comisión Nacional de la Energía).

En 2009 se ha invertido en mejorar la calidad y la seguridad de todas las operaciones que se realizan en las instalaciones de la Compañía. Además, CEPSA ha seguido impulsando la nueva botella ligera para butano, que lleva incorporado un dispositivo novedoso que permite controlar el llenado, la vida útil de la misma, su recorrido y rotaciones.

Este sistema electrónico de control se está instalando progresivamente en todo el parque de envases fabricados en años anteriores.

Asfaltos

CEPSA fabrica sus asfaltos en las refinerías de "Tenerife", "La Rábida" y ASES (50% CEPSA), ubicada en Tarragona. Su capacidad nominal de producción es superior al millón de toneladas al año. Comercializa desde las propias refinerías y a través de siete factorías, donde además se fabrican derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción.

En cuanto a desarrollo de productos, en 2009 se han realizado diversas obras en carretera con betunes mejorados con caucho procedente de neumáticos





Las ventas de productos asfálticos alcanzaron 1,2 millones de toneladas, con un aumento del 3% respecto al ejercicio anterior.

El 61% de las ventas correspondieron al mercado nacional. En cuanto a la exportación, cabe destacar el fuerte aumento del 17% de las ventas en Portugal respecto a 2008.

A través de su filial 100% CEPSA, Productos Asfálticos, S.A. (PROAS),

la Compañía ha realizado un importante esfuerzo en desarrollar una gran tecnología en el mundo de los betunes, basado en la calidad de un equipo humano con un profundo conocimiento de las nuevas tecnologías. Esto le ha permitido alcanzar una sólida reputación basada en la experiencia, la competencia y la capacidad de sus profesionales.

Lubricantes, Bases y Parafinas

CEPSA es líder en el mercado español de lubricantes y grasas, comercializando sus productos bajo las marcas CEPSA y ERTOil. Sus filiales CEPSA Lubricantes y Atlántico tienen una notable presencia en España, en todos los sectores y segmentos del mercado, tanto de forma directa como a través de la más importante red de distribuidores.

En 2009, se comercializaron 263.000 toneladas de aceites bases, parafinas, lubricantes terminados y grasas, un 4% menos que en el ejercicio anterior, de las cuales el 63% se han dirigido al mercado nacional. Continuando con el plan de expansión internacional, las exportaciones de lubricantes terminados, grasas y parafinas llegan ya a 61 países a través de una selecta red de distribuidores.

En Portugal se ha consolidado, con notable éxito, la comercialización conjunta de los lubricantes de las marcas CEPSA, TOTAL y ELF, tras el acuerdo de distribución alcanzado en 2008 con Total Lubrifiants, France.

Exportaciones

En 2009 se han exportado desde las refinerías de CEPSA 1,9 millones de toneladas de productos energéticos, cifra inferior en un 3% al año anterior. Los productos principales son gasolinas y naftas y los destinos más frecuentes América y Europa.

Logística

En 2009, el sistema de distribución capilar terrestre en la Península Ibérica, por carretera y ferrocarril, ha transportado 7,6 millones de toneladas de productos hasta los consumidores finales.

El Grupo dispone de sistemas de transporte eficientes que permiten atender las demandas de múltiples clientes en diferentes localizaciones y en un plazo establecido, llegando a suministrar combustible a buques en puertos, a aviones en aeropuertos, a estaciones de servicio, a clientes industriales, agrícolas y a consumidores particulares y de la administración.

Para ello, dispone de una amplia red de empresas propias y acuerdos estables con empresas independientes que cubre todo el territorio peninsular.





Compañías Operadoras Logísticas Participadas por CEPSA

Denominación Comercial	Actividad Principal	Localización de la Actividad	Participación de CEPSA (%)
CMD	Almacenamiento, transporte y suministro de Jet A-1	Canarias	60
CEPSA Aviación	Almacenamiento, transporte y suministro de Jet A-1	Canarias y Melilla	100
SIS	Suministro de Jet A-1	Madrid, Sevilla, Alicante y Málaga	50
PETROCAN	Almacenamiento y suministros de combustibles marinos	Canarias	100
PETRONUBA	Operación terminal marítimo refinería "La Rábida"	Palos de la Frontera (Huelva)	100
ATLAS	Distribución de carburantes y combustibles. Suministros de combustibles marinos	Ceuta y Melilla	100
CLH*	Distribución de productos petrolíferos	Península y Baleares	14

(*) La actividad señalada es sólo la realizada por esta empresa para CEPSA.

Petroquímica

2009 2008

Ventas consolidadas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	3,0	3,1
Cifra de negocio sin impuestos (millones de euros)	1.888	2.293
Resultado de explotación ajustado (millones de euros)	62	88
Inversiones realizadas en el ejercicio (millones de euros)	34	27

Durante el año 2009, se ha ido materializando una parte importante de los objetivos que se establecieron al fusionar en 2008 las actividades petroquímicas en CEPSA Química, S.A., fundamentalmente: optimizar la gestión, aprovechar las sinergias y ahorros de una entidad única, implantar las mejores prácticas, y aumentar la transparencia en la gestión.

Las numerosas y diversas acciones impulsadas para alcanzar estos fines se han traducido en un importante ahorro en costes variables y fijos, que han permitido compensar parcialmente los efectos negativos de elementos externos tales como la evolución de la paridad del dólar con el euro, la evolución de las materias primas y la caída de la actividad económica a nivel internacional. En este entorno, el Resultado de Explotación (EBIT) Ajustado en el ejercicio 2009 ha sido de 62 millones de euros, un 30% menos que el mismo periodo de 2008.

Las ventas de productos petroquímicos en 2009 han alcanzado 3 millones de toneladas, un 4% menos que en el mismo periodo de 2008, reflejando el peor contexto en toda la actividad petroquímica.

En la primera mitad del ejercicio, las ventas se han mantenido en niveles similares a los de los últimos meses de 2008, en un entorno de baja demanda de productos petroquímicos, que ha afectado de manera muy importante a sectores como la industria del automóvil y de la construcción, consumidores importantes de la petroquímica de CEPSA. Durante el segundo semestre del año, se ha producido una cierta recuperación de la actividad, lo que ha permitido cerrar el ejercicio con unas ventas ligeramente inferiores a las obtenidas en 2008.

Materia Prima para Detergentes

CEPSA Química produce y comercializa alquilbenceno lineal (LAB) y su derivado, el ácido sulfónico (LAS), que son tensoactivos utilizados como materia prima para la elaboración de detergentes biodegradables. Como parte del proceso productivo también se fabrican parafinas lineales y otros disolventes desaromatizados que son objeto de comercialización directa.

En 2009, las principales inversiones realizadas en las tres plantas de fabricación se han destinado a continuar con el esfuerzo constante de mejora de las instalaciones, fundamentalmente a través de proyectos de ahorro y eficiencia energética. En la planta de Puente Mayorga en San Roque, Cádiz, cabe destacar, la adquisición y cambio de tamices moleculares y las reformas en el parque de almacenamiento de la planta.



Materia Prima Poliéster

La Compañía fabrica y comercializa ácido tereftálico purificado (PTA) y ácido isoftálico purificado (PIPA), que se utilizan para producir poliésteres lineales saturados y resinas, empleadas, fundamentalmente, en la fabricación de envases PET y diversos tipos de fibras textiles.

Durante 2009, las inversiones se han destinado a mejorar y optimizar la estructura de fabricación de las plantas de Guadarranque en San Roque, Cádiz, y Montreal, Canadá, así como, en esta última, en un proyecto para la recuperación del "bio gas" generado.

Fenol – Acetona

CEPSA Química dispone de instalaciones en Palos de la Frontera (Huelva) en las que obtiene básicamente fenol y acetona, así como cumeno, producto intermedio que también se comercializa. Sus usos principales son la fabricación de resinas fenólicas, plásticos avanzados y otros productos de aplicación en los sectores de la construcción, automóviles, etc.

Durante el ejercicio, hay que destacar la construcción de un nuevo horno de aceite térmico, así como diversos trabajos asociados a la parada programada efectuada este año.

Disolventes e Intermedios

CEPSA Química comercializa tanto los productos petroquímicos fabricados en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida" como aquellos otros que encajan -por sus características comerciales y de mercado- en esta línea de negocio y que son elaborados en sus plantas químicas.

La línea de disolventes comprende, entre otros, los aromáticos, alifáticos y desaromatizados. También, comercializa los azufres producidos en los procesos de hidrotratamiento de las refinerías.

Entre los intermedios se encuentran: ciclohexano, anhídrido ftálico, maleico, aminas y alfametilstireno. Todos ellos son productos de múltiples aplicaciones.

Productos Fabricados y Comercializados	Ventas 2009 (Tm totales)	Empresa	Participación de CEPSA (%)	Capacidad (Tm/año)
Materia prima para detergentes (LAB, LAS)	497.000	CEPSA Química-España	100	220.000
		CEPSA Chimie Bécancour-Canadá	51	120.000
		DETEN-Brasil	72	220.000
Materia prima para el sector poliéster (PTA, PIPA)	892.000	CEPSA Química-España	100	750.000
		CEPSA Chimie Montreal-Canadá	51	500.000
Fenol y acetona	763.000	CEPSA Química-España	100	970.000
Disolventes e intermedios	844.000	CEPSA Química-España	100	925.000

Gas y Electricidad

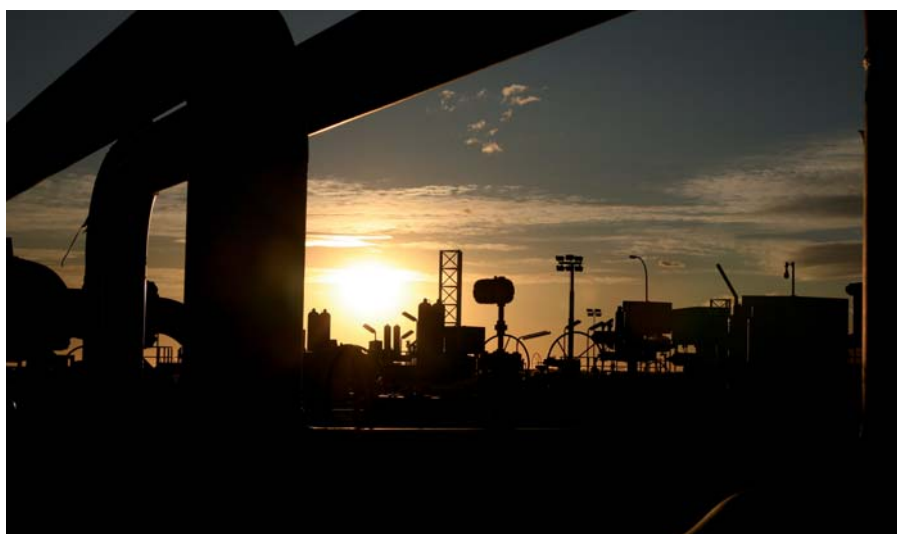
	2009	2008
Resultados (millones de euros)		
Ventas de gas natural (GWh)	21.338	22.122
Ventas de electricidad (GWh)	3.273	3.494
Ventas de vapor de agua (miles de Tm)	4.321	4.053
Cifra de negocio	398	561
Resultado de explotación ajustado	57	66
Inversiones realizadas en el ejercicio	101	125

El Resultado de Explotación (EBIT) Ajustado alcanza 57 millones de euros, un 14% menos que en 2008, cifra que refleja el descenso del consumo español de gas natural y electricidad, con caídas del 4% y del 6% respectivamente frente a 2008, así como el deterioro de márgenes, especialmente en electricidad, cuyo precio de venta al “pool” se ha situado en 37 €/Mwh, inferior en un 43% al del año anterior, y que ha descendido más rápidamente que el de su materia prima.

Gas natural

MEDGAZ, sociedad constituida en 2001 por iniciativa de Sonatrach y CEPSA, está formada por varias empresas españolas y extranjeras. Su objeto es el estudio, diseño, construcción y operación de un gasoducto submarino que conecte Argelia con Europa, vía España, proyecto estratégico para ambos países.

CEPSA tiene suscrito con Sonatrach un acuerdo de compraventa de gas natural de 1,6 bcm (miles de millones de metros cúbicos) al año que serán transportados a través de MEDGAZ a partir de 2010 y por un periodo de 20 años. Este gas natural se destinará tanto al consumo propio de CEPSA como a la comercialización.





Gasoducto MEDGAZ

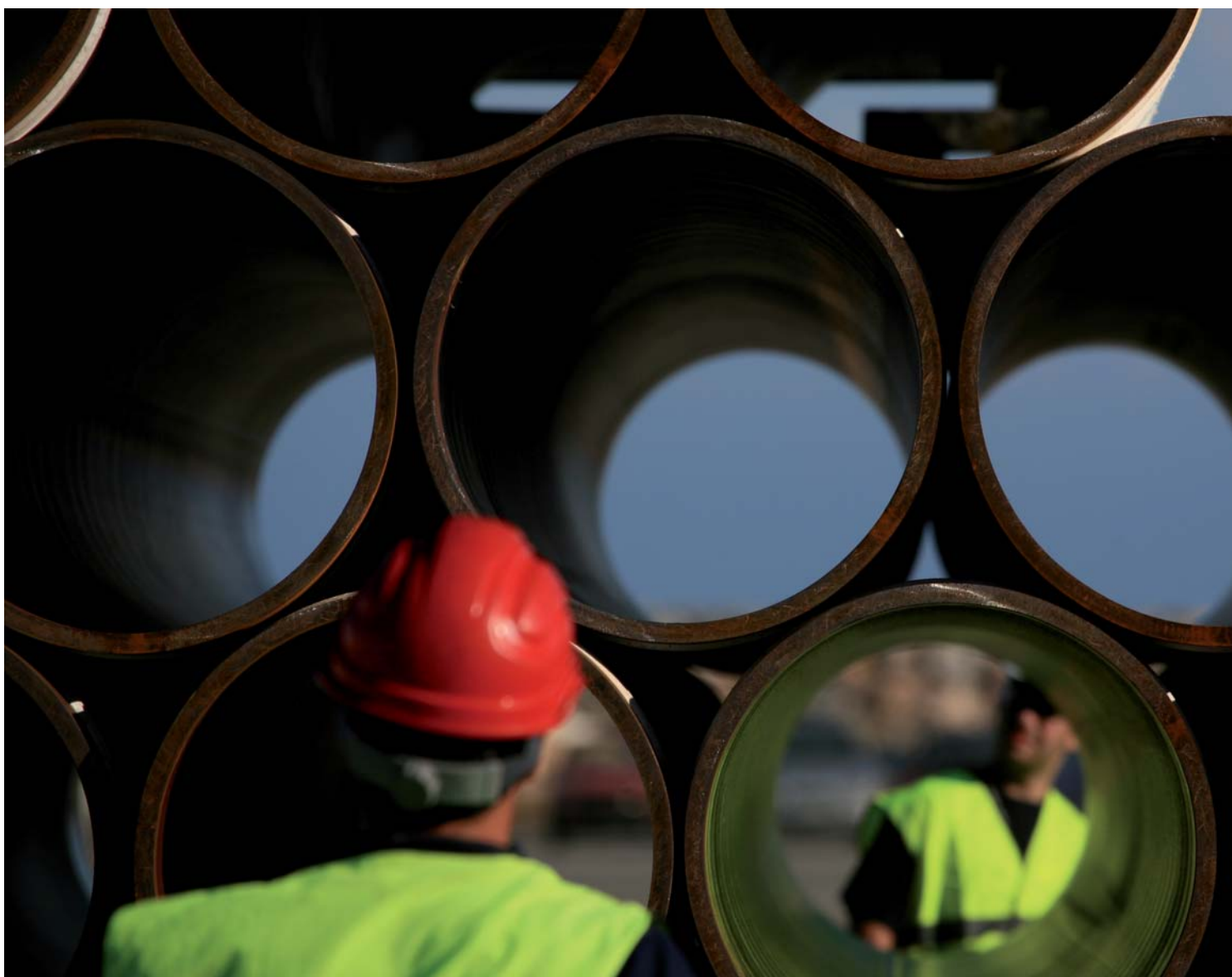
Capacidad total inicial: 8bcm/año (8.000 millones de m³/año)

Longitud: 200 kilómetros

Profundidad máxima: 2.160 metros

Inversión: 900 millones de euros

Puesta en marcha: segundo semestre de 2010





Durante 2009 se ha alcanzado el 90% de progreso de construcción, habiéndose avanzado en la construcción de las estaciones terrestres de Argelia y España. En diciembre de 2009 se empezó con el ciclo de pruebas de circuitos que continuará durante el primer trimestre de 2010. La puesta en marcha de la instalación se espera para el segundo semestre de 2010.

Comercialización y Distribución

En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con Sonatrach y TOTAL, la Compañía, a través CEPSA Gas Comercializadora (CGC), en la que participa con un 35%, ha recibido 21.338 GWh de gas y lo ha regasificado, transportado y distribuido al mercado industrial en virtud de los contratos ATR (accesos de terceros a la red) vigentes con Enagás y Gas Natural. Con el fin de optimizar la gestión logística de su aprovisionamiento, CGC ha realizado intercambios con otras comercializadoras por un volumen total de 65.518 GWh.

CGC se dedica a la venta al mercado industrial donde su cuota de mercado alcanza el 10,2%, ligeramente inferior a la de 2008 (10,9%), a pesar de la reducción del 10,5% del consumo de gas en el mercado español en 2009.

En cuanto a la distribución, Gas Directo, empresa participada por CEPSA en un 40%, cuenta con autorizaciones para distribuir gas natural en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia y Castilla-La Mancha. Durante 2009, el gas natural transportado por sus redes ha alcanzado los 581 GWh/año, dando servicio a 5.410 suministros, tanto domésticos como industriales. En relación con el ejercicio anterior, el número de suministros conectados se ha incrementado en un 8% y la energía vehiculada ha disminuido en un 5%.

Cogeneración

Para mejorar la eficiencia energética de sus refinerías y plantas industriales, CEPSA cuenta con cinco centrales de cogeneración, cuyo porcentaje medio de utilización en el ejercicio 2009 ha sido del 85%.

Para cubrir las nuevas necesidades de consumo de vapor en las instalaciones -que se generarán tras la puesta en marcha de nuevas unidades-, se han empezado a construir dos nuevas centrales de cogeneración en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida" que incrementarán la potencia autorizada en 123 MW. Su entrada en funcionamiento se producirá de forma escalonada entre el año 2010 y 2011.

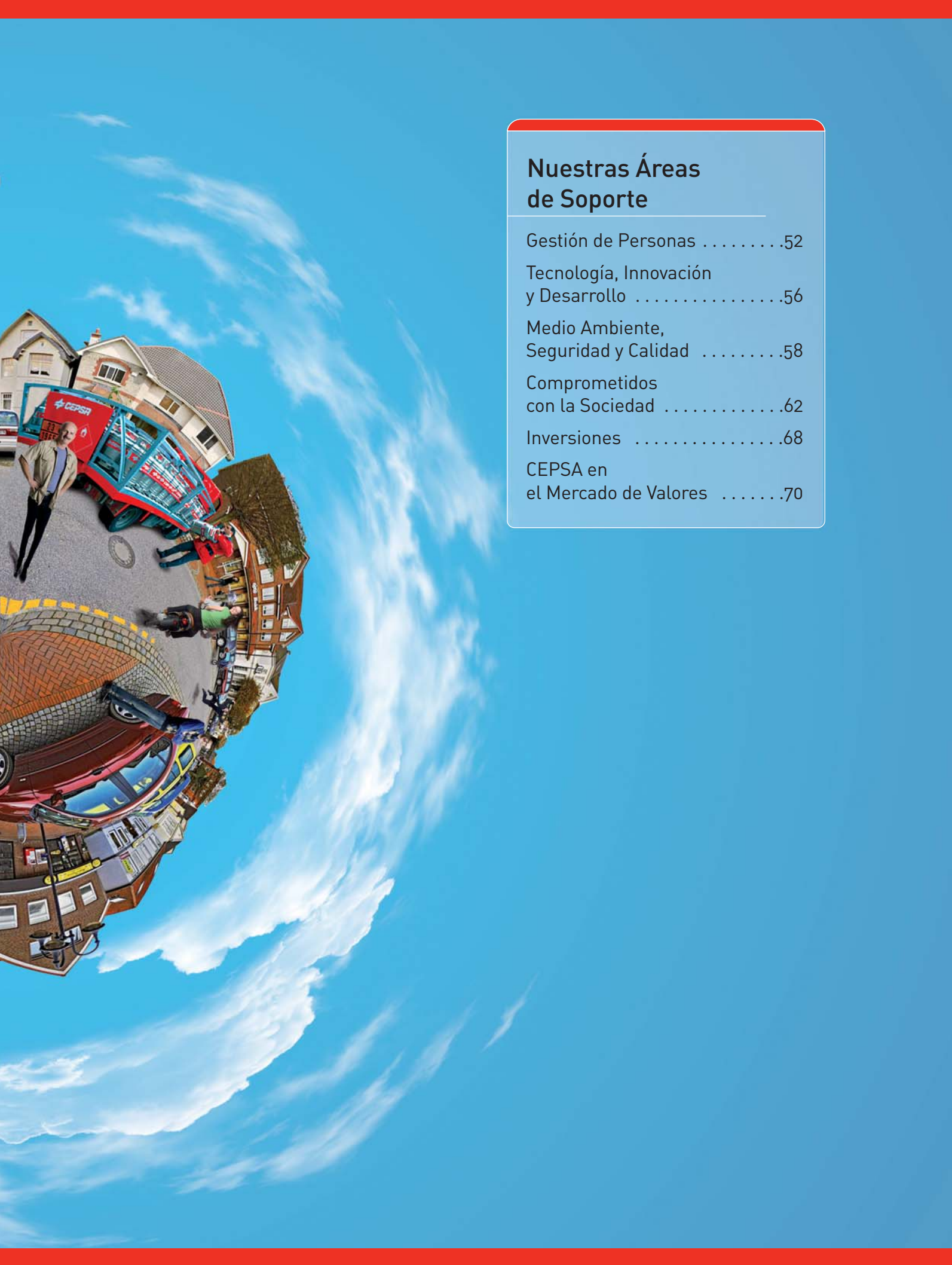
Ciclo Combinado

CEPSA participa con un 50% en la central de ciclo combinado Nueva Generadora del Sur (NGS), que vende toda su producción de vapor de agua a la refinería "Gibraltar-San Roque" y contribuye a preservar la calidad del medio ambiente reduciendo de forma significativa las emisiones de NO_x y SO_2 .



Sociedad	Potencia Autorizada MW	Producción Eléctrica GWh	Producción de Vapor Miles de Toneladas
GEPESA (70% CEPSA)			
• Cogeneración "La Rábida"	50	400,1	1.388,6
• Cogeneración GEGSA	74	601,1	1.236,6
• Cogeneración GETESA	41	278,0	382,0
• Cogeneración GEMASA	27	158,8	326,8
COTESA (100% CEPSA)	38	280,8	566,2
Total Cogeneración	230	1.718,8	3.900,2
Nueva Generadora del Sur (50% CEPSA)	780	3.225,1	1.247,1





Nuestras Áreas de Soporte

Gestión de Personas	52
Tecnología, Innovación y Desarrollo	56
Medio Ambiente, Seguridad y Calidad	58
Comprometidos con la Sociedad	62
Inversiones	68
CEPSA en el Mercado de Valores	70

Gestión de Personas

Plantilla por Áreas de Actividad (31.12.09)

2009

2008

Exploración y Producción	478	362
Refino, Distribución y Comercialización	9.095	9.269
Petroquímica	1.452	1.533
Gas y Electricidad	68	68
Corporación, Tecnología, Centro de Investigación y Servicios Generales	610	583
Nº Empleados Grupo CEPSA	11.703	11.815

CEPSA cuenta con una plantilla de más de 11.700 empleados en todo el mundo, de los cuales 3.855 son mujeres y 7.848 hombres. En 2009, ha invertido importantes esfuerzos y recursos en implantar un nuevo modelo de gestión de sus profesionales.

Se trata de un sistema basado en el conocimiento de las cualidades de los empleados, referidas tanto a la forma de hacer como al saber. Durante el ejercicio, la implantación de este modelo, denominado Gestión de Recursos Humanos por Competencias (GxC), ha permitido identificar los puntos fuertes y oportunidades de mejora de los profesionales de la Compañía y

organizar consecuentemente las acciones de desarrollo más adecuadas a sus necesidades individuales, respondiendo igualmente a los requerimientos y retos de su negocio o actividad profesional.

Como parte de este proyecto, se han implantado varias aplicaciones para la gestión por competencias, que facilitan la identificación de candidatos internos para la cobertura de puestos y la elaboración de planes de relevo y de sucesión.

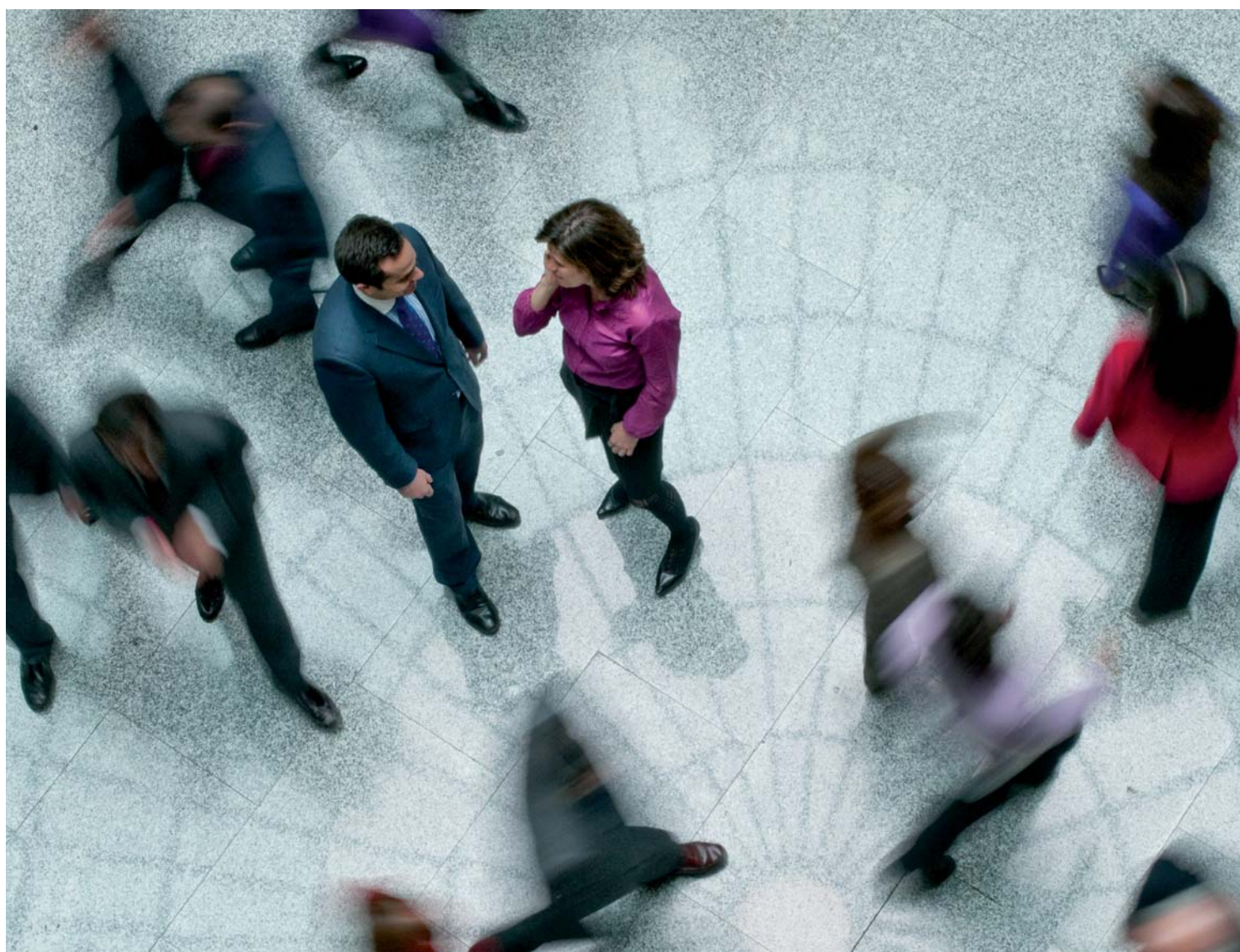
En 2009, también ha culminado la primera fase del Programa de Desarrollo de Mandos de Fabricación (P.D.M.F) dirigido a la mejora permanente de las habilidades directivas y de gestión de personas de este colectivo. El programa ha implicado a todos los

centros industriales del Grupo CEPSA del Refino y de la Petroquímica, basándose en itinerarios de desarrollo y formación adaptados a cada nivel de responsabilidad.

Además de las acciones formativas derivadas del nuevo Modelo de GXC y del P.D.M.F., destacan las siguientes:

- Desarrollo de competencias profesionales y conocimientos técnicos.
- Responsabilidad ambiental, seguridad, calidad y prevención de riesgos laborales.
- Programa O.R.P. (cursos de operación en Refino y Petroquímica).
- Desarrollo de competencias profesionales y habilidades de comunicación.
- Gestión comercial y relación con clientes.

En 2009, CEPSA ha invertido importantes esfuerzos y recursos en implantar un nuevo modelo de gestión de sus profesionales, permitiendo identificar sus puntos fuertes y oportunidades de mejora y organizar consecuentemente las acciones de desarrollo más adecuadas a sus necesidades individuales



CEPSA Estaciones de Servicio ha resultado elegida en 2009 una de las 10 mejores Compañías en la categoría Gran Empresa, en el Premio Empresa Flexible, organizado por la Comunidad de Madrid

A fin de adaptar sus recursos a las necesidades de un entorno cambiante y de avanzar en el desarrollo de sus profesionales, CEPSA ha impartido en la Compañía más de 460.000 horas de formación -unas 45 horas por persona- utilizando, además de las metodologías tradicionales, talleres, entornos virtuales de colaboración o e-learning.

CEPSA Estaciones de Servicio ha resultado elegida en 2009 una de las 10 mejores Compañías en la categoría Gran Empresa, en el Premio Empresa Flexible organizado por la Comunidad de Madrid. Para este galardón se analizan las empresas con mejores políticas de flexibilidad en sus organizaciones en materia de jornada laboral y horaria, políticas de igualdad, conciliación de la vida laboral y personal, y beneficios sociales dentro o fuera del salario.

Con el objetivo de responder a la demanda de distintos valores por parte de las nuevas generaciones y atraer a los mejores profesionales, CEPSA ha lanzado alotroladodelamesa.com.

Se trata de un portal de empleo en el que la Compañía se convierte en un 'aspirante' para los candidatos, ofreciéndoles la posibilidad de que realicen una entrevista virtual a la Compañía para conocer todas sus áreas de actividad y ofertas de trabajo.

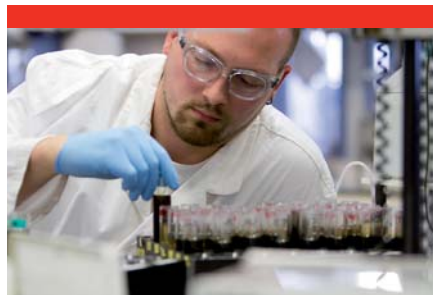
En cumplimiento de lo establecido en el artículo 46 de la Ley Orgánica 3/2007 de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, en febrero de 2009 CEPSA entregó a la representación de los Trabajadores el Informe sobre el Diagnóstico de Situación, paso previo

a la elaboración del Plan de Igualdad. Este diagnóstico, realizado por expertos en la materia, permite conocer la realidad de la plantilla de los centros de trabajo incluidos en el Convenio Colectivo de CEPSA. Se detectan las necesidades y definen los objetivos para mejorar la situación de personas que trabajan en la empresa, estableciendo los mecanismos que permitirán formular las propuestas que se integren en el futuro Plan de Igualdad de la Compañía.

En el marco de las relaciones laborales, se han firmado los convenios colectivos de CEPSA Química Palos para 2009-2010, CEPSA Química Montreal y CEPSA Aviación, para el periodo 2008-2012. En total, estos convenios afectan a 519 trabajadores.

El Grupo CEPSA, en cumplimiento con la legislación vigente, ha asumido un compromiso con sus



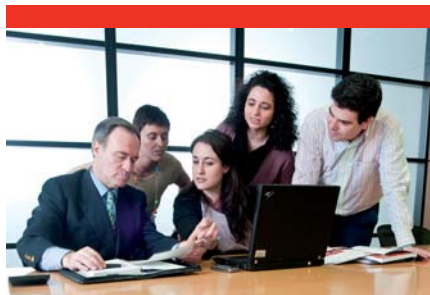


Nº de Empleados
Grupo CEPSA (31/12/2009)

11.703*

Empleados
Internacionales

13%



Nº de Hombres
en Plantilla

7.848

Nº de Mujeres
en Plantilla

3.855



Edad Media
de los Empleados

41,4 años

Antigüedad
Media

12,4 años

Nº horas de formación ⁽¹⁾ 462.839 (81% internas)

* Del total de la plantilla, 310 personas son imputables a los socios participantes en aquellas sociedades en las que CEPSA cuenta con un capital superior al 50%, pero inferior al 100%. De las 11.703 personas, 4.338 están empleadas en empresas filiales (CEDIPSA, SERVICAR y PROPEL) dedicadas a la explotación directa de estaciones de servicio.

(1) No incluye las horas de formación impartidas en las filiales extranjeras del Grupo CEPSA.

empleados activos y pasivos, a través de planes de pensiones y/o contratos de seguros. Los planes de pensiones implantados son de prestación definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento, y de aportación definida en jubilación. El 47,3% de la plantilla del Grupo es partícipe de alguno de los planes de pensiones del Grupo CEPSA. Al cierre de 2009 el patrimonio del Fondo de Pensiones Grupo CEPSA ascendía a 256,61 millones de euros, habiéndose producido en el ejercicio una revalorización neta positiva del 11,77%.

En 2009, la plantilla del Grupo CEPSA ha disminuido un 0,9% debido al descenso de la actividad, especialmente en la red de Estaciones de Servicio. Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por el incremento de la actividad en el área de Exploración y Producción. También, se ha seguido optimizando la estructura, sobre todo en el área Petroquímica, tras la fusión de las empresas nacionales en CEPSA Química S.A. y se ha fomentado la movilidad interna en todo el Grupo.



Tecnología, Innovación y Desarrollo

En 2009 el Área de Tecnología ha completado un hito clave para la Compañía: la construcción del proyecto de Ampliación de Capacidad de Producción de Destilados Medios (ACPDM) en la refinería "La Rábida". Este proyecto entrará en producción a mediados de 2010 y su objetivo es aumentar la seguridad en el suministro de los destilados medios, requeridos por el mercado de automoción, y consolidar a la refinería "La Rábida" como una plataforma de refino de primera magnitud.

Se trata de la mayor inversión en unidades de producción jamás realizada por CEPSA si se excluye la construcción inicial de sus refinerías.

Pese al entorno económico difícil, el proyecto ACPDM se ha desarrollado en el plazo previsto y por debajo del presupuesto aprobado gracias, sobre todo, al excelente trabajo

realizado por los equipos de Desarrollo e Ingeniería y por la mayoría de los contratistas y suministradores que han participado en él.

En Ingeniería se han gestionado más de 6,5 millones de horas de construcción con un excelente Índice de Frecuencia de Seguridad global (1,69), incluyendo los proyectos de cogeneración en curso en la refinería "Gibraltar-San Roque" y en la refinería "La Rábida" y otros de menor entidad.

Por otro lado, la infraestructura disponible desde mediados de 2008 en el nuevo Centro de Investigación de Alcalá de Henares ha permitido en 2009, no sólo centralizar las actividades de I+D+I de Refino y

Petroquímica, sino también consolidar Exploración & Producción como nueva área de actividad en cuanto a proyectos de investigación orientados a la mejora de rendimiento de los pozos en producción, a la que se le suministra un soporte analítico específico de primer nivel.

La investigación aplicada a los procesos productivos y al desarrollo de nuevos productos es uno de los objetivos estratégicos de CEPSA. Desde su inauguración en 1975, el Centro de Investigación de CEPSA desarrolla una intensa y variada actividad en áreas tan diversas como la biología molecular, la bioquímica, los derivados de polímeros, la química fina, el refino, la petroquímica, etc. El nuevo Centro de Investigación de CEPSA dispone de una superficie de 12.000 m² y cuenta con unos 60 profesionales dedicados a la actividad de I+D.

En Ingeniería, se han gestionado más de 6,5 millones de horas de construcción con un Índice de Frecuencia de Seguridad global excelente



Se han realizado diferentes programas orientados a la mejora de los procesos de producción en refinerías y plantas petroquímicas. El objetivo es aumentar los rendimientos y la eficiencia energética, y buscar aplicaciones para los subproductos que generamos



En el campo de la Investigación Aplicada y con el objetivo de mantener y mejorar la posición competitiva del Grupo CEPSA, se han realizado diferentes programas orientados a la mejora de los procesos de producción existentes en refinerías y plantas petroquímicas. El objetivo es aumentar los rendimientos y la eficiencia energética, y buscar aplicaciones para los subproductos que generamos.

Además de su impacto económico, estos programas tienen un efecto

positivo sobre el medio ambiente ya que implican la reducción de emisiones o de residuos.

Finalmente, en I+D+I se han definido como líneas de investigación prioritarias a medio y largo plazo:

- Las que hagan posible la utilización de activos existentes en procesos de hidrogenación de aceites vegetales para la obtención de combustibles diesel parcialmente "bio".
- Las que permitan incrementar la conversión a destilados medios de

los productos de fondo de barril y, por tanto, el valor añadido de las refinerías del Grupo y su integración con las plantas petroquímicas.

- Las relacionadas con la producción de biodiésel de origen no fósil a partir del aprovechamiento de cultivos de algas, dentro del concepto genérico de Bio-Refinerías.

Medio Ambiente, Seguridad y Calidad

Medio Ambiente

CEPSA entiende que la actividad industrial no está reñida con la protección del entorno. En este sentido, la Compañía, como parte de su estrategia, dedica importantes recursos a mantener un equilibrio entre las necesidades energéticas y el cuidado medioambiental.

En 2009, la inversión en CEPSA en proyectos de instalaciones y actuaciones ambientales ascendió a 41,11 millones de euros.

Durante el ejercicio, la Compañía ha centrado sus esfuerzos en:

- Emplear combustibles de muy bajo o nulo contenido en azufre, como el gas natural y el fuel BIA (Bajo Índice de Azufre);
- Mejorar el rendimiento de las plantas de azufre en el Área de Refino;

- Desarrollar trabajos para reducir/eliminar emisiones de NO_x, benceno y otros compuestos orgánicos volátiles (C.O.V.s);
- Reducir los contaminantes en origen, así como en la optimización de la eficiencia energética de los procesos.

Por otra parte, se ha continuado con los trabajos de evaluación de emisiones fugitivas de C.O.V.s en las grandes plantas industriales del Grupo. Se han identificado las fuentes con el fin de promover las medidas correctoras para la reducción/eliminación de las mismas, de acuerdo con los programas LDAR ("Leak Detection and Repair") y según los estándares de la EPA ("United States Environmental Protection Agency").

En el año 2009, de acuerdo con el Plan Nacional de Reducción de Emisiones, las refinerías del Grupo han consolidado la reducción de sus emisiones de SO₂, NO_x y partículas, lo que ha permitido obtener unos valores de **reducción de las emisiones** mayor que los exigidos.

Dentro de las necesidades de información a la Unión Europea de las emisiones establecidas en el reglamento E-PRTR (Reglamento 166/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo), en 2009 se han llevado a cabo los trabajos de identificación, análisis y cuantificación de los diferentes contaminantes para las áreas de Refino y Petroquímica.

Durante el ejercicio, se han mantenido las Certificaciones de gestión medioambiental ISO 14001 y EMAS para todas las plantas industriales del Grupo.

En el ámbito de los **vertidos industriales**, se ha seguido trabajando en el desarrollo de medidas para reducir el impacto de los vertidos producidos en las instalaciones del Grupo, tanto de aguas superficiales como costeras, así como a mejorar el grado de reutilización de aguas depuradas procedentes de las citadas instalaciones. En relación con el impacto sobre los suelos y las aguas subterráneas, se ha perfeccionado y ampliado la red de control de la mayoría de las plantas industriales, así como la de la red de estaciones de servicio.



Las refinerías del Grupo han consolidado la reducción de sus emisiones de SO₂, NO_x y partículas, lo que ha permitido obtener unos valores de **reducción de las emisiones** mayor que los exigidos



Asimismo, se están mejorando las instalaciones de las plantas de tratamiento de efluentes industriales líquidos existentes.

En cuanto a los **residuos industriales**, CEPSA sigue trabajando activamente en la segregación, minimización y reutilización de los residuos, analizando, evaluando y empleando métodos de valorización específicos de los mismos, con el fin de reducir el depósito final en vertederos.

Además, después de la realización de los informes preliminares de situación de acuerdo con lo establecido por la legislación vigente, todas las plantas industriales del Grupo han evaluado la situación de las instalaciones frente a la mencionada legislación.

Asimismo, en el dominio de la **lucha contra la contaminación marina accidental** se mantienen los Planes Interiores de Lucha Contra la Contaminación Marina Accidental (PICCMA) de todas las terminales e

instalaciones marítimas del Grupo en el ámbito de la Autoridad Portuaria. Además, se sigue realizando el inventario de medios necesarios para cumplir con lo exigido con la legislación vigente.

En el ámbito de la Exploración y Producción, se siguen elaborando los estudios de Evaluación de Impacto Ambiental en las zonas donde opera (Colombia, Perú, Argelia y Egipto) manteniendo una estrecha relación con las comunidades nativas de estas zonas.

En 2009, la Compañía ha conseguido reducir su índice de frecuencia de accidentes en más de un 22% con respecto al año anterior. CEPSA sigue así con la tendencia de consolidación de bajos niveles de accidentes de los trabajadores, tanto propios como contratados

Durante este año, la Dirección de CEPSA, reconociendo la importancia de la protección y conservación de la **biodiversidad** en los entornos naturales donde opera, ha iniciado una línea de trabajo para conocer la situación de la misma en relación con los efectos producidos por las diferentes actividades industriales.

Seguridad

CEPSA otorga un interés prioritario y los máximos recursos a la prevención de riesgos laborales e industriales como medio para proteger la integridad de las personas, las instalaciones, la producción y el medio ambiente.

En 2009, la Compañía ha conseguido reducir su índice de frecuencia de accidentes en más de un 22% con respecto al año anterior. CEPSA sigue así con la tendencia de consolidación de bajos niveles de accidentes de los trabajadores, tanto propios como contratados.

Las principales instalaciones y empresas de CEPSA disponen de la certificación OHSAS 18001:2007 en Seguridad y Salud Laboral.

En 2009, se han superado satisfactoriamente las auditorías legales en los centros afectados por la legislación relacionada con la prevención de accidentes graves. Además, se han realizado simulacros periódicos programados para contrastar la validez de las acciones tomadas para poner en marcha, en caso de que fuese necesario, las medidas correctoras oportunas.

Calidad

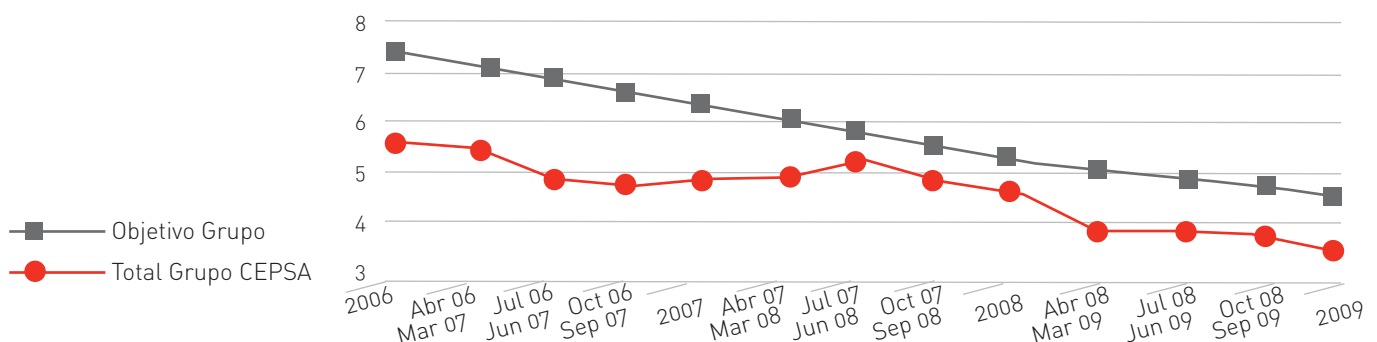
El compromiso de CEPSA con la calidad de sus productos y servicios es un objetivo presente en cada una de sus actividades y que cuenta con el apoyo de toda la organización. Con la certificación ISO 9001:2008 del Sistema de Calidad de las actividades de Venta y Distribución de la nueva CEPSA QUÍMICA, S.A., han quedado certificadas todas las actividades de esta sociedad del Grupo.

En 2009, los combustibles de aviación fabricados por las tres refinerías de CEPSA han renovado su homologación por el área de Inspecciones Industriales de la Dirección General de Armamento y Material del Ministerio de Defensa.

CEPSA ha obtenido también en abril de 2009 la **certificación ISO 20000 de calidad** en la gestión de servicios de

Índice de Frecuencia de Accidentes*

Personal propio + Contratados



* Por cada millón de horas trabajadas



Sistemas de Información, que se añade a la certificación ISO 27001, ya obtenida en noviembre de 2008, en materia de seguridad de la información.

Durante todo el ejercicio 2009, CEPSA ha continuado la implantación de un "Referencial de Servicio" en sus sociedades filiales que realizan actividades de venta y distribución capilar de gasóleos agrícola y de calefacción, con el objeto de homogeneizar y mejorar la calidad del servicio prestado a los clientes.

CEPSA ha sido reelegida como miembro del Consejo Nacional de la Asociación Española para la Calidad, en las elecciones del pasado mes de noviembre de 2009.

Gases de Efecto Invernadero

Las emisiones de Gases Efecto Invernadero de CEPSA se han reducido significativamente con respecto al año anterior obteniéndose la menor emisión desde que se empezó la necesidad de cumplimiento en 2005.

Durante el año 2009, se ha participado en el mercado secundario con una venta de 103.465 derechos y un intercambio de derechos por créditos procedentes de proyectos de desarrollo limpio de 681.721.

También se han recibido, como resultado de la participación de CEPSA en el Fondo Español de Carbono, la cantidad de 15.967

créditos procedentes de proyectos de desarrollo limpio.

Respecto al próximo periodo de cumplimiento (2013-2020), tanto las refinerías como las plantas petroquímicas han sido incluidas entre las afectadas por la denominada "fuga de carbono" por lo que, durante los dos primeros años, recibirán una asignación del 100% de los derechos que les correspondan.

CEPSA ha colaborado también en el desarrollo de las metodologías de asignación, tanto con asociaciones nacionales, AOP o FEIQUE, como con europeas, CONCAWE y EUROPIA.

CEPSA ha obtenido
la certificación
ISO 20000 de
calidad en la
gestión de servicios
de Sistemas de
Información



Comprometidos con la Sociedad

CEPSA es consciente de que desarrolla su actividad en entornos muy diversos. Sabe que, para generar valor, tiene que atender las expectativas y demandas de la sociedad y mantener relaciones de cercanía con las comunidades en las que está presente. Entiende que el crecimiento es compatible con la responsabilidad y se esfuerza día a día por ser una empresa consecuente.

CEPSA se rige bajo cinco principios institucionales. El respeto, el compromiso, la seguridad, la calidad y la transparencia forman parte de la cultura de una Compañía sólida que ha cumplido ya 80 años de historia. Durante 2009, CEPSA ha seguido impulsando nuevos proyectos orientados a dar respuesta a su vínculo con las zonas donde opera.

En este sentido, ha colaborado en diversas acciones socio-culturales, ha reforzado sus iniciativas solidarias, ha apoyado la educación y el cuidado medioambiental y ha continuado volcándose con el deporte.





CEPSA participa activamente en uno de los proyectos de recuperación arqueológica más importantes del momento: la restauración del templo funerario del faraón Tutmosis III, situado en la ciudad egipcia de Luxor

Con el Patrimonio Histórico

Fruto de su compromiso de atender las necesidades específicas de las comunidades donde trabaja, CEPSA participa activamente en uno de los proyectos de recuperación arqueológica más importantes del momento: la restauración del templo funerario del faraón Tutmosis III, situado en la ciudad egipcia de Luxor. En 2009, un equipo de 100 profesionales ha desenterrado más de 4.000 bloques que posibilitarán la reconstrucción de este "templo olvidado". También se han hallado relieves de sorprendente calidad y pinturas en buen estado de conservación. Tutmosis III, conocido como el "Napoleón de Egipto", vivió hace 3.400 años y fue el artífice del mayor imperio que jamás tuvo ese país. Hoy CEPSA recupera su huella.

Por otra parte, la Compañía ha renovado su compromiso con la Fundación Atapuerca, encargada de respaldar las investigaciones arqueológicas llevadas a cabo en la

Sierra de Atapuerca. CEPSA suministra combustible para el equipo que trabaja en estas excavaciones, convertidas ya en referente internacional para el estudio de la evolución humana.

CEPSA, principal empresa en Andalucía, está presente también en las excavaciones de la Ciudad de Carteia (Cádiz). En colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid, trabaja en la restauración de este yacimiento arqueológico de origen romano.

Por la Cultura y la Educación

CEPSA apuesta por promover la cultura e impulsar la educación. Buena parte de sus acciones sociales están orientadas hacia el apoyo de entidades e instituciones dedicadas a la promoción de labores científicos, técnicas o culturales.

En 2009, renovó sus acuerdos de colaboración con la Fundación de Amigos del Museo del Prado y con la Fundación Príncipe de Asturias. En los enclaves en los que está presente, cabe destacar el apoyo al Festival de Cine de Huelva, al Festival Iberoamericano de Teatro de Cádiz o el apoyo a la Orquesta

Sinfónica Juvenil en Portugal, cuyo objetivo es promover la música clásica entre los más jóvenes.

CEPSA mira al futuro y se preocupa por que los jóvenes puedan acceder al mercado laboral con una buena base y que la sociedad, por tanto, cuente siempre con los mejores profesionales. La Compañía quiere que las nuevas generaciones reciban una formación continuada, como punto de partida de cualquier proyecto a largo plazo. En 2009, el Grupo reforzó este compromiso con el futuro a través de la creación de una nueva Cátedra: la "Cátedra CEPSA de Energía", firmada con la Universidad de Sevilla a finales de año. Su objetivo es promocionar las actividades docentes y de investigación relacionadas con los procesos de producción y uso de derivados petrolíferos. Se trata de un ámbito de conocimiento significativo y que, en el marco del nuevo Espacio Europeo de Educación Superior, es susceptible de ser incorporado a las instituciones universitarias.



Esta Cátedra se suma a las ya existentes en las Universidades de Huelva, Cádiz, y en la Politécnica de Madrid. Se enmarca dentro de la estrategia de CEPSA de promover áreas de conocimiento e investigación que favorezcan la mejor formación en materias relacionadas con su actividad.

Además, la Compañía mantiene una participación muy activa en numerosos foros de empleo organizados por Universidades y Escuelas de Ingenieros, en los que expone las posibilidades profesionales en el Grupo. Impulsa a su vez la formación en el extranjero, ofreciendo becas para estudiar en el Instituto Francés del Petróleo (Francia), "Heriot Watt University" (Reino Unido) o del "Iacocca Institute" de la "Lehigh University" (USA).

Finalmente, CEPSA viene apoyando desde los últimos diez años el programa "Primer Empleo" de la Asociación de la Prensa de Madrid (APM). Este convenio facilita el primer contacto de los jóvenes con el mundo laboral.

Hacia un Entorno más Limpio y Solidario

La preocupación de CEPSA por el medio ambiente se plasma a través de diversas iniciativas destinadas a la conservación y mejora del entorno. La Compañía se esfuerza también en concienciar a los más jóvenes sobre la importancia del cuidado medioambiental. Entre sus principales acuerdos, cabe señalar: el convenio con la organización "Red Life" -a través del apadrinamiento del Águila Imperial-; la adhesión a la Campaña de Ecobonos -que tiene como objetivo repoblar la corona

forestal del Sur de Tenerife-; el trabajo emprendido junto con la asociación para la Conservación, Información, y Estudio sobre Cetáceos, CIRCE, para la conservación de los cetáceos en el Estrecho de Gibraltar; y, por octavo año consecutivo, la celebración del Día Mundial de los Humedales con un programa de visitas a la Laguna Primera de Palos, en el que participan los centros escolares de la provincia de Huelva.

En el ámbito social, CEPSA se esfuerza por ayudar a los más desfavorecidos. Este año, se ha celebrado la nueva edición de los Premios CEPSA al Valor Social: una iniciativa de la refinería "La Rábida" que continúa ampliando su ámbito de actuación y que, por primera vez, se ha convocado en los centros de Portugal y Campo de Gibraltar.



Su objetivo es apoyar los mejores proyectos sociales y de solidaridad de cualquier índole y, para ello, involucra a los empleados del Grupo convirtiéndolos en “padrinos solidarios” de los proyectos presentados.

En 2009, 1.524 empleados han apadrinado los 233 proyectos solidarios presentados en las cinco áreas donde han sido convocados: Madrid, Huelva, Campo de Gibraltar, Tenerife y Portugal. En estas zonas CEPSA tiene una actividad relevante y ha establecido, de una forma más profunda, lazos y relaciones de calidad con el entorno. Además, la Compañía coopera con diferentes

asociaciones y fundaciones como Proyecto Hombre, Fundación Energía Sin Fronteras, Fundación Prodis o la “Fondation des maladies du coeur”, en Canadá.

Apoyando el Deporte

Un año más, CEPSA ha prestado especial atención a las actividades deportivas, dirigidas fundamentalmente a los más jóvenes. En las zonas donde desarrolla su actividad, el Grupo vuelca sus esfuerzos en apoyar a clubes deportivos de disciplinas como fútbol, esgrima o vela. En 2009, la Compañía se ha adherido a una iniciativa novedosa que combina deporte con solidaridad: **Play4África**, proyecto puesto en marcha para

apoyar el derecho a jugar de los niños de África, mediante la donación de balones y botas, además de luchar contra la malaria, el sida y las enfermedades que se pueden contraer a través del agua.

En línea con su apuesta por el deporte, la Compañía es patrocinadora oficial de la Selección Española de Fútbol y, con su himno Fieles a la Roja, ha conseguido un posicionamiento excepcional de la marca CEPSA.

Por último, hay que resaltar el éxito del equipo de competición de camiones CEPSA, con Antonio Albacete como piloto, que ha conseguido el tercer puesto en el

En línea con su apuesta por el deporte, la Compañía es patrocinadora oficial de la Selección Española de Fútbol y, con su himno Fieles a la Roja, ha conseguido un posicionamiento excepcional de la marca CEPSA

Campeonato de Europa FIA de Camiones y el primer puesto en el Campeonato de España por 11ª vez.

En Comunicación con sus Grupos de Interés

CEPSA se esfuerza en mantener un contacto fluido con empleados, accionistas, medios de comunicación y otros agentes sociales. Con el fin de cumplir con las expectativas depositadas en ella, la Compañía cuenta con un Plan de Comunicación anual de aplicación en diferentes canales para atender a sus públicos objetivo.

Relaciones Institucionales

CEPSA está representada en diferentes asociaciones sectoriales, participa y colabora activamente en foros y congresos a través de reuniones y mesas redondas para discutir y acordar posturas comunes

del sector. A nivel nacional, destaca la participación de la Compañía en la Federación de la Industria Química Española (FEIQUE) y la Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos (AOP). La Compañía pertenece también al consejo consultivo de la Comisión Nacional de la Energía (CNE) y forma parte del Club Español de la Energía (Enerclub), a la que contribuye con sus aportaciones a divulgar información sobre el negocio energético. CEPSA es parte del Patronato de la Fundación "Energía sin Fronteras", que tiene como misión extender y facilitar el acceso a los servicios energéticos y de agua potable a todos aquellos que carecen de este bien. También forma parte del Comité Ejecutivo del Real Instituto Elcano.

A nivel internacional, la Compañía participa activamente en diversas

asociaciones como la Asociación Europea del Petróleo (EUROPIA), en la que ostenta una de la Vicepresidencias; la Asociación Europea del Petróleo para el Medioambiente, la Salud y la Seguridad en el refinio y distribución (CONCAWE). También es miembro del Observatorio Mediterráneo de la Energía (OME), asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes del arco Mediterráneo.

Comunicación Interna

Los profesionales que trabajan en CEPSA constituyen su activo más valioso. En este sentido, y con el objetivo de fortalecer el sentimiento de orgullo y pertenencia, se han implantado una serie de herramientas de comunicación para difundir internamente la estrategia de la Compañía, establecer



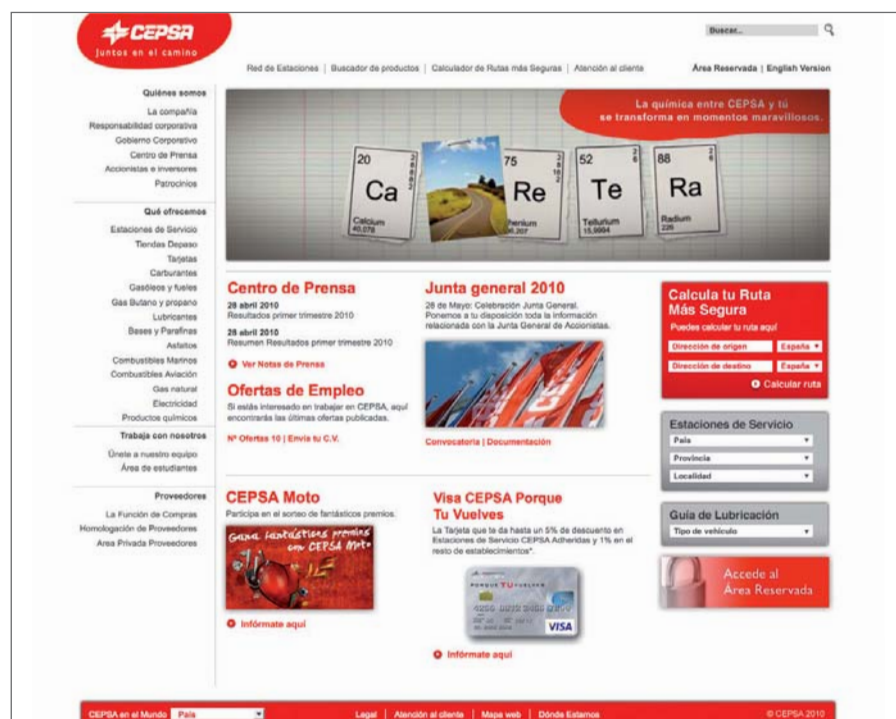
relaciones entre las distintas áreas, incluir a los empleados en los principales retos del Grupo, y dar a conocer todas sus actividades, productos, servicios y procesos.

Como principal vía de comunicación interna, CEPSA cuenta con su página de intranet, en la que además de información relevante de las diferentes áreas y empresas del Grupo, dispone de herramientas de trabajo "on line", y con gran cantidad de gestiones virtuales destinadas a agilizar trámites. Se impulsa también el desarrollo y uso de entornos de colaboración para intercambiar información y conocimientos entre empleados sobre temas concretos.

Además del envío de comunicados internos para mantener siempre informados a los trabajadores de los hechos más relevantes para la Compañía, existen también revistas, boletines y comunicaciones digitales etc. en los diferentes centros del Grupo, con el fin de acercar la realidad de la Compañía al empleado en un tono cercano y directo. Por otra parte, estos soportes informan sobre otros aspectos, menos técnicos y más humanos, dando protagonismo a los trabajadores mediante entrevistas, perfiles, etc.

En CEPSA se fomenta la **comunicación interpersonal**. Como ejemplo, cabe destacar los Desayunos con el Director que organiza la refinería "Gibraltar-San Roque". Esta iniciativa, implantada en 2009, consiste en reunir mensualmente a 8 personas de distintas plantas y categorías profesionales con el director de la refinería para plantearle preguntas y transmitir inquietudes.

A lo largo del ejercicio, CEPSA ha seguido reforzando sus acciones destinadas a reforzar la **participación**: buzones de sugerencias, Concurso de Fotografía Digital, encuestas de satisfacción etc. A través de ellos, la Compañía trata de motivar a los trabajadores,



incluyéndoles en los planes de mejora del Grupo, tanto a nivel medioambiental como social y tecnológico.

Comunicación Externa

CEPSA, consciente de la importancia de su actividad en el entorno, se esfuerza en mantener **relaciones de confianza** con sus públicos externos. Su política de comunicación se rige por los principios de transparencia, disponibilidad y rigor en el tratamiento de la información.

La comunicación externa se dirige fundamentalmente a los medios de comunicación, inversores, analistas financieros y asociaciones sectoriales. A lo largo del año, desde la Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales, **se trabaja en mantener un contacto fluido** con estos públicos a través de acciones como la difusión de notas de prensa, la elaboración de artículos e informes, las visitas a instalaciones y plantas industriales, la organización de ruedas de prensa y reuniones personales, la participación en coloquios, y otras acciones concretas llevadas a cabo

cuando las circunstancias lo requieren.

A través de su página web (www.cepsa.com), CEPSA mantiene una comunicación activa y transparente con sus públicos objetivo. Cuenta con un **espacio para los medios de comunicación** en "el centro de prensa", donde se incluye material básico (notas de prensa, galería de imágenes etc.) para facilitar la elaboración de las noticias. Dispone también de una **sección específica para accionistas e inversores** que se actualiza periódicamente. En 2009, se ha trabajado en la implantación de una nueva plataforma tecnológica, con el fin de facilitar el uso y la navegación de la web. Dicha plataforma estará operativa en 2010.

La actuación de CEPSA en el ámbito de la comunicación va más allá de las meras obligaciones legales. Trabaja para fomentar y desarrollar, siempre con el objetivo de mejora, las relaciones que ha establecido con sus diferentes públicos y la sociedad en general.

Inversiones

2009

(millones de euros)

Exploración y Producción	214
Refino y Distribución	594
Petroquímica	34
Gas y Electricidad	101
Corporación	8
Total Inversiones	951

Con el objetivo de mejorar la eficiencia y la productividad de las refinerías, así como reducir el impacto de sus actividades en el entorno, CEPSA ha acometido un plan de inversiones para 2009 que ha alcanzado los 951 millones de euros.

En el área de **Exploración y Producción**, se ha acometido un plan de perforación de 15 pozos para mantener los niveles productivos en Colombia. Además, se continúa con el desarrollo exploratorio en Egipto y Perú, donde se cuenta con seis contratos de exploración.

En **Refino y Petroquímica** destaca la finalización del montaje mecánico del proyecto de Ampliación de la Capacidad de Refino y Producción de Destilados Medios (ACPDM) en la refinería "La Rábida". Las inversiones principales se han destinado a infraestructuras de líneas de conexión y almacenamiento y a mejoras en la eficiencia energética y cuidado del medio ambiente.

En el área comercial, se ha continuado el plan de expansión y consolidación de la red de estaciones de servicio con mejoras tendentes a incrementar la productividad y los servicios a clientes.

En el área de **Gas y Electricidad** se ha proseguido con el desarrollo del proyecto MEDGAZ -gasoducto submarino entre Argelia y España- teniendo por objetivo su puesta en servicio en junio de 2010. También se ha trabajado en la construcción de dos nuevas plantas de cogeneración que entrarán en funcionamiento en 2010 y 2011.

Principales Inversiones Realizadas en 2009 en Refino y Petroquímica

- "Revamping" del tren de intercambio de la unidad de destilación de crudo en la refinería "Tenerife".
- Planta de Vacío y "Stripper" de aguas ácidas en la refinería "Gibraltar-San Roque".
- Planta de Azufre en la refinería "Gibraltar-San Roque".

Principales Inversiones en Curso

- Planta de Azufre en la refinería "La Rábida".
- Ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida".
- Cuarto atraque en el pantalán Reina Sofía en la refinería "La Rábida".
- Modificaciones en las unidades de "Plattforming" y HDSV en la refinería "Gibraltar-San Roque".
- Plantas de cogeneración en las refinerías "La Rábida" y ASES y en la planta de Lubrisur, en San Roque.
- Mejora de las líneas externas de suministro y otras conexiones en la refinería "Tenerife".



CEPSA ha
acometido un plan
de inversiones para
2009 que ha
alcanzado los 951
millones de euros



CEPSA en el Mercado de Valores

Capital Social: 267.574.941 euros 2009 2008 2007 2006 2005

Acciones al portador de 1 euro de valor nominal

Cotizaciones (euros por acción)

Máxima	69,10	71,10	72,60	62,35	46,75
Mínima	21,50	67,40	52,80	38,56	29,31
Media	26,78	69,30	68,07	54,47	37,43
Última	21,77	67,60	71,00	59,40	38,65

Ratios bursátiles

Dividendo/Cotización media(%)	2,99	1,59	1,84	2,29	3,34
-------------------------------	------	------	------	------	------

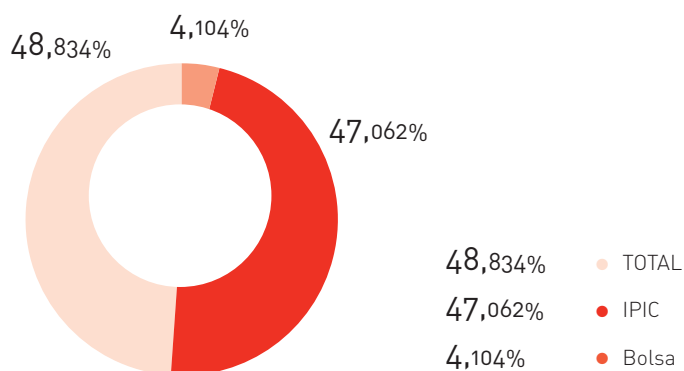
Las acciones de CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo, con unas ponderaciones al cierre del ejercicio en el Índice general de la Bolsa de Madrid, Sector Petróleo y Energía y Subsector Petróleo de 0,157840%, 0,989056% y 4,073811% respectivamente.

La cotización de las acciones de CEPSA ha sufrido un significativo descenso durante 2009, pasando de un valor medio de 69,30 en 2008 a 26,78 en 2009. Como consecuencia, el PER ("Price Earning Ratio"), calculado como relación entre la cotización media y el beneficio neto por acción, se ha situado en línea con PER medio del Sector Petróleo y Energía y el de la Bolsa española.

El dividendo a cuenta acordado ha sido de 0,40 €/acción, que junto con el complementario del mismo importe, sitúa al dividendo total en 0,80 €/acción.

Esta propuesta se someterá a aprobación en la Junta General de Accionistas del Ejercicio, y supone un "pay out" del 79%.

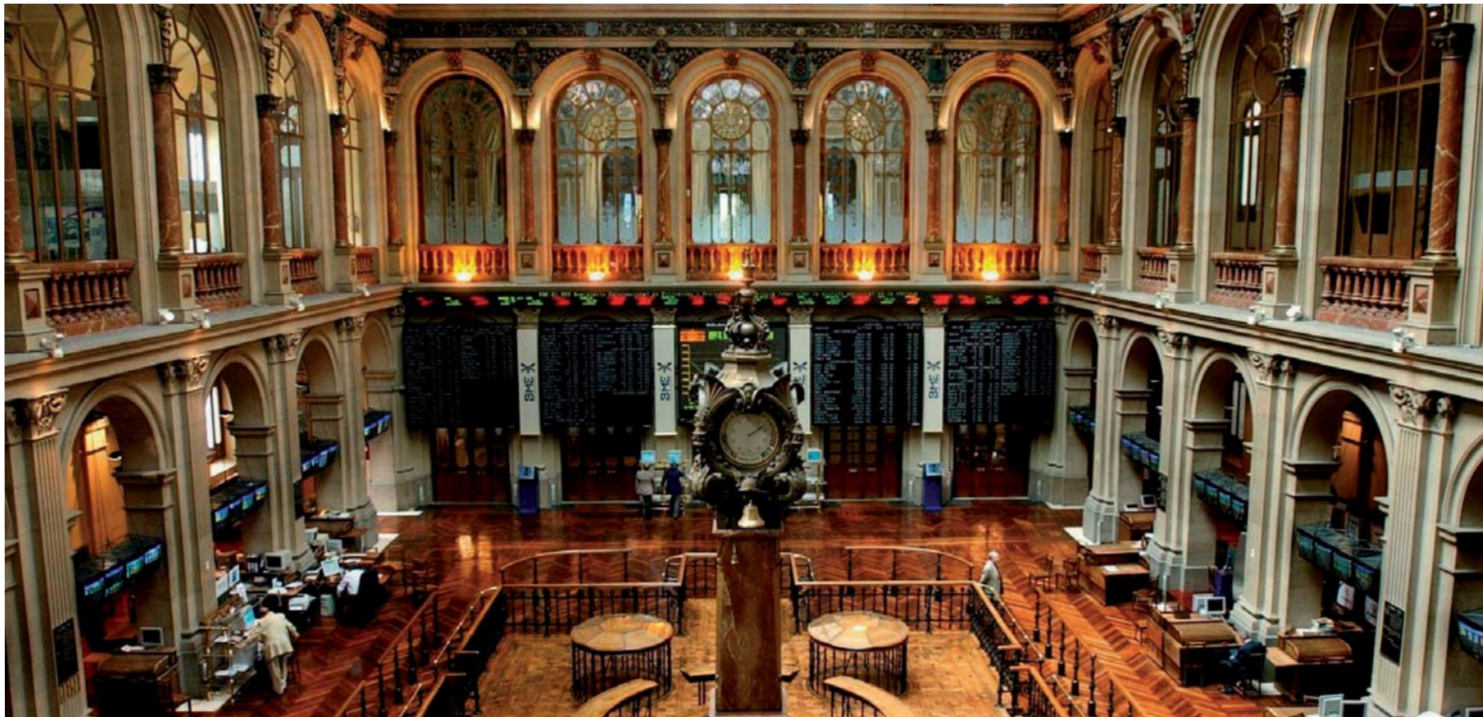
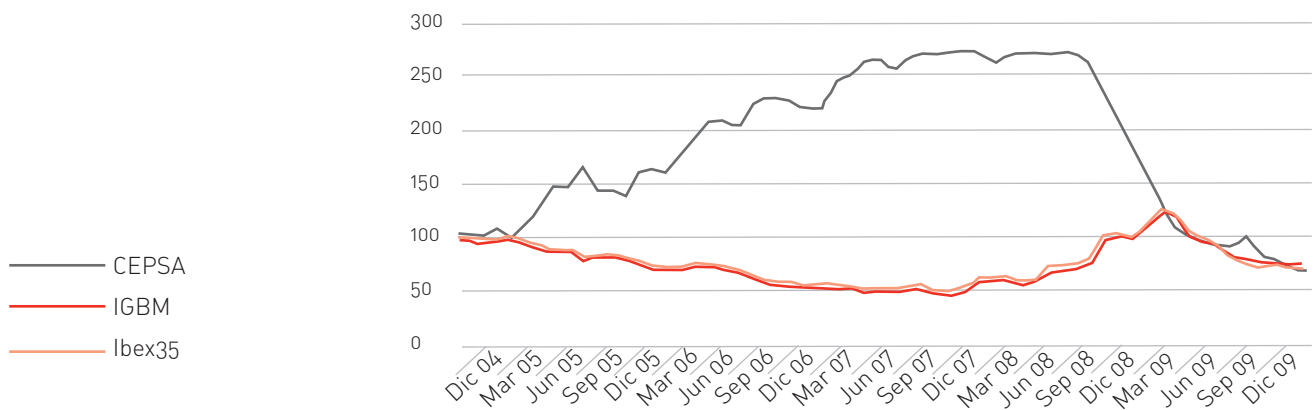
Composición Accionarial de CEPSA al 31.12.2009



El dividendo a cuenta acordado ha sido de 0,40 €/acción, que junto con el complementario del mismo importe, sitúa al dividendo total en 0,80 €/acción

Evolución de Índices Bursátiles

Índice 100 al 31.12.2004







Documentación Legal

Informe de Auditoría Externa . . .	74
Cuentas Anuales	
Consolidadas	76
Balances de Situación	76
Cuentas	
de Pérdidas Y Ganancias	78
Estados de Flujos	
de Efectivo	79
Estados de Ingresos y Gastos	
Reconocidos	80
Estados de Cambios	
en el Patrimonio Neto	81

Informe de Auditoría Externa

Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades filiales (GRUPO CEPSA)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Compañía Española de Petróleos, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 25 de marzo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. n° S0692



Fernando García Beato
25 de febrero de 2010

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1, 2, y 3)

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

ACTIVO	2009	2008
(Miles de euros)		
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	481.012	513.067
Provisiones y amortizaciones	(234.158)	(251.789)
Total inmovilizaciones inmateriales	246.854	261.278
Fondo de comercio (Nota 5)	61.025	52.616
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Bienes y derechos materiales	10.339.850	9.500.491
Provisiones y amortizaciones	(5.227.585)	(4.635.705)
Total inmovilizaciones materiales	5.112.265	4.864.786
Inversiones por el método de participación (Nota 7)	88.926	95.034
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	109.434	141.805
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	88.837	129.840
Total activos no corrientes	5.707.341	5.545.359
Activos corrientes		
Existencias (Nota 9)	1.448.512	1.336.595
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	2.317.936	2.059.877
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	-	34.768
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	266.311	183.985
Otros activos corrientes	8.595	9.328
Activos líquidos (Nota 11)	598.537	480.954
Total activos corrientes	4.639.891	4.105.507
Total activo	10.347.232	9.650.866

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

PASIVO

(Miles de euros)

2009**2008****Patrimonio neto** (Nota 12)**Fondos propios**

Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.201.847	4.194.677
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	374.688	274.745
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107.030)	(107.030)
Total fondos propios	5.166.744	5.059.631

Ajustes por cambio de valor

Diferencias de conversión	66.050	54.675
Otros ajustes por cambio de valor	54.762	24.861
Total ajustes por cambio de valor	120.812	79.536

Total patrimonio neto atribuible a la sociedad matriz**5.287.556****5.139.167****Socios externos** (Nota 12.f)

Patrimonio neto atribuidos a socios externos	49.119	49.638
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	16.117	16.267
Total Socios Externos	65.236	65.905

Total patrimonio neto**5.352.792****5.205.072****Pasivos no corrientes**

Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.109.601	916.516
Otras deudas financieras (Nota 13)	150.926	199.701
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	228.572	275.820
Subvenciones en capital (Nota 15)	81.451	70.119
Provisiones (Notas 16 y 17)	130.349	165.157
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	31.804	102.838

Total pasivos no corrientes**1.732.703****1.730.151****Pasivos corrientes**

Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	740.628	738.388
Otras deudas financieras (Nota 13)	69.647	18.199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	2.407.498	1.944.260
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	35.599	5.399
Otros pasivos corrientes	8.365	9.397

Total pasivos corrientes**3.261.737****2.715.643****Total pasivo****10.347.232****9.650.866**

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidadas)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

(Miles de euros)	2009	2008
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	16.084.145	22.830.564
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.280.753	2.284.935
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.n y 25)	18.364.898	25.115.499
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(410.159)	170.684
Trabajos realizados por la empresa para su activo	56.169	39.430
Aprovisionamientos (Nota 25)	(12.852.169)	(18.833.595)
Otros ingresos de explotación (Nota 25)	43.948	35.884
Gastos de personal (Nota 25)	(530.867)	(554.744)
Variación de provisiones de tráfico	524.842	(593.892)
Otros gastos de explotación:		
Impuesto especial sobre hidrocarburos	(2.281.291)	(2.285.169)
Otros gastos (Nota 25)	(1.777.181)	(2.059.362)
Amortización del inmovilizado	(615.877)	(587.810)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 25)	85.821	126.954
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado (Nota 25)	(33.677)	(50.840)
Resultado de explotación (Nota 24)	574.457	523.039
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	35.600	37.492
Ingresos financieros (Nota 27)	93.698	42.620
Gastos financieros (Nota 27)	(42.140)	(68.870)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	1.646	711
Beneficios consolidados antes de impuestos	663.261	534.992
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.m y 14)	(272.456)	(243.980)
Resultado consolidado del ejercicio de las explotaciones continuadas	390.805	291.012
Resultado consolidado del ejercicio	390.805	291.012
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	374.688	274.745
Intereses minoritarios	16.117	16.267
Beneficio por acción:		
Básico	1,40	1,03
Diluido	1,40	1,03

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

FLUJOS DE TESORERÍA DE LA EXPLOTACIÓN

2009

2008

(Miles de euros)

Beneficio neto del ejercicio	390.805	291.012
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	649.554	639.667
Variación provisiones para riesgos y gastos	2.724	37.404
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	[85.821]	[126.970]
Variación impuestos diferidos	[11.710]	[74.229]
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	[1.646]	[1.477]
Variación provisiones circulante	[524.842]	592.267
Otras variaciones	8.627	6.709
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	427.691	1.364.383
Variación del capital circulante operacional	647.681	[497.603]
Total flujos de tesorería de la explotación (a)	1.075.372	866.780

Flujos de tesorería de inversión

Pagos

Inmovilizaciones inmateriales	[24.748]	[17.509]
Inmovilizaciones materiales	[895.095]	[1.204.444]
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	[859]	[1.492]
Otras inversiones financieras	[65.394]	[47.471]
Adquisición de participaciones consolidadas	-	[86.065]
Subvenciones cobradas	7.347	628
Total pagos	[978.749]	[1.356.353]

Cobros

Inmovilizaciones inmateriales	2.803	1.234
Inmovilizaciones materiales	34.767	8.034
Inmovilizaciones financieras	25.576	39.102
Total cobros	63.146	48.370

Total flujos de tesorería de inversión	[915.603]	[1.307.983]
---	------------------	--------------------

Flujos de tesorería de financiación

Dividendos satisfechos:

A los accionistas de la sociedad dominante	[267.575]	[294.333]
A los accionistas minoritarios	[24.557]	[14.675]
Total dividendos pagados	[292.132]	[309.008]

Variación neta de las deudas financieras no corrientes	378.170	726.305
Variación neta de las deudas financieras corrientes	[135.961]	343.064
Variación neta de las inversiones financieras remuneradas	[5.718]	-
Pagos por arrendamientos financieros	[23.184]	[21.183]
Total flujos deuda financiera	213.307	1.048.186

Total flujos de tesorería de financiación	[78.825]	739.178
--	-----------------	----------------

Variación neta de la tesorería y activos equivalentes

Efecto de los cambios en el perímetro de consolidación	-	3.154
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	36.639	[28.228]

Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	480.954	208.053
---	----------------	----------------

Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	598.537	480.954
---	----------------	----------------

(a) Los pagos netos por impuestos sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 288.735 y 313.236 miles de euros respectivamente.
Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 ascienden a 1.588 y 24.040 miles de euros respectivamente.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

(Miles de euros)	2009	2008
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO de la cuenta de pérdidas y ganancias	390.805	291.012
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	47.769	(51.180)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	(983)
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	(983)
2. Por coberturas de flujos de efectivo	37.119	(84.864)
3. Diferencias de conversión	19.146	14.134
4. Entidades valoradas por el método de la participación	303	(832)
5. Efecto impositivo	(8.799)	21.365
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1.278	(7.581)
1. Por coberturas de flujos de efectivo	1.826	(10.830)
2. Efecto impositivo	(548)	3.249
Total ingresos/(gastos) reconocidos (A+B+C)	439.852	232.251
a) Atribuidos a la entidad dominante	415.964	222.896
b) Atribuidos a intereses minoritarios	23.888	9.355

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidadas)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

(Miles de euros)

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/08	267.575	338.728	90.936	4.529.146	33.629	(147.166)	97.756	71.225	5.281.829
Resultado del ejercicio				274.745				16.267	291.012
Rdos reconocidos directamente fondos propios					21.046		(72.895)	(6.912)	(58.761)
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	274.745	21.046	-	(72.895)	9.355	232.251
Por transacciones con los accionistas									
- Dividendo bruto				(334.469)		147.166		(13.519)	(200.822)
- Dividendo a cuenta del ejercicio						(107.030)		(1.156)	(108.186)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(334.469)	-	40.136	-	(14.675)	(309.008)
Saldo a 31/12/08	267.575	338.728	90.936	4.469.422	54.675	(107.030)	24.861	65.905	5.205.072

(Miles de euros)

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/09	267.575	338.728	90.936	4.469.422	54.675	(107.030)	24.861	65.905	5.205.072
Resultado del ejercicio				374.688				16.117	390.805
Rdos reconocidos directamente fondos propios					11.375		29.901	7.771	49.047
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	374.688	11.375	-	29.901	23.888	439.852
Por transacciones con los accionistas									
- Dividendo bruto				(267.575)		107.030		(15.471)	(176.016)
- Dividendo a cuenta del ejercicio						(107.030)		(9.086)	(116.116)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(267.575)	-	-	-	(24.557)	(292.132)
Saldo a 31/12/09	267.575	338.728	90.936	4.576.535	66.050	(107.030)	54.762	65.236	5.352.792

(Las notas 1 a 29 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidadas)





Otras Informaciones

Información a la Junta General de Accionistas	84
Notas del Consejo de Administración.....	86
Información Económico-Financiera	88
Principales Direcciones del Grupo CEPSA	96

Información a la Junta General de Accionistas

Extracto de Propuesta de Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas

1. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y de los informes de gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de su Grupo Consolidado, así como de la propuesta de aplicación del resultado y de la gestión social de Compañía Española de Petróleos, S.A., todo ello correspondiente al ejercicio de 2009.
2. Ratificación, reelección y fijación del número, en su caso, de administradores de la sociedad:
 - 2.1 Ratificación del nombramiento de D. Khadem Al Qubaisi.
 - 2.2 Ratificación del nombramiento de D. David Forbes.
 - 2.3 Ratificación del nombramiento de Dña. Nathalie Brunelle.
 - 2.4 Reección de D. José Manuel Otero Novas.
 - 2.5 Fijación del número de administradores del Consejo de Administración de la sociedad.
3. Modificación del artículo 47 de los Estatutos Sociales.
4. Reección de Deloitte, S.L., por el periodo de un año, como auditor externo para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio de 2010 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo Consolidado.
5. Delegación de facultades al Presidente, Consejero Delegado o Secretario del Consejo de la Sociedad para elevar a público los acuerdos de la Junta General de Accionistas que así lo exijan, así como para formalizar, ejecutar e inscribir los que procedan en los Registros Públicos.



Propuesta de Aplicación del Resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) Correspondiente al Ejercicio de 2009

Base de Reparto

(Euros)

Pérdidas y Ganancias	406.013.055,97
Total	406.013.055,97

Aplicación

(Euros)

A Dividendo	214.059.952,80
A Dividendo a Cuenta	107.029.976,40
A Dividendo Complementario	107.029.976,40
A Reservas voluntaria	191.953.103,17
Total aplicado	406.013.055,97

El Consejo de Administración, en reunión válidamente celebrada el 25 de noviembre de 2009, acordó abonar un dividendo a cuenta de 0,40 euros por acción, equivalente a 107.029.976,40 euros, con cargo a los

resultados del ejercicio, que se hizo efectiva el 14 de diciembre de 2009.

Si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la propuesta de aplicación del resultado que se le

someterá, antes indicada, se abonará un importe complementario de 0,40 euros por acción, con lo que el dividendo ascenderá a 0,80 euros por acción.

Notas del Consejo de Administración

En el Consejo de Administración de la sociedad, celebrado el 25 de mayo de 2009, presentó su dimisión D. Pedro López Jiménez, debido a que había cesado en sus cargos de Presidente y miembro del Consejo de Administración de Unión Fenosa, S.A., sociedad a la que representaba en el Consejo de Administración de CEPSA y en cumplimiento de la Resolución de 11 de febrero de 2009, de la Comisión Nacional de la Competencia, relativa a la operación Gas Natural/Unión Fenosa, S.A., y del artículo 26º del Reglamento del Consejo de Administración de CEPSA. El Consejo agradeció su gestión hasta el momento de su cese y los relevantes servicios prestados a la sociedad en el ejercicio de su cargo.

Conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el 26 de junio de 2009, se procedió a la ratificación de D. Santiago Bergareche Busquet, D. Joël Vigneras y D. Jean-Luc Guiziou en sus cargos de administradores de la misma, designados todos ellos por el sistema de cooptación en las reuniones del Consejo de Administración de la sociedad, celebradas el 27 de junio de 2008, en cuanto al primero y el 25 de septiembre del mismo año, en cuanto a los dos últimos.

Además, en la misma Junta General de Accionistas, se procedió a reelegir en sus cargos respectivos

de administradores de la sociedad, por un nuevo periodo de cinco años, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, a D. Juan Rodríguez Inciarte y a D. Ernesto Mata López.

En la misma Junta General se aprobó la modificación de los artículos 26 y 51 de los Estatutos Sociales y del artículo 9 del Reglamento de la Junta General de Accionistas, con el fin de que quedaran regulados en dichos artículos todos los aspectos concernientes a los plazos de convocatoria a Junta General y a la remuneración de los miembros del Consejo de Administración contemplados en las disposiciones legales vigentes y en las sentencias de la Sala de lo Contencioso Administrativo del Tribunal Supremo, de 13 de noviembre de 2008, Recursos números 2578/2004 y 3991/2004.

El 30 de julio de 2009, se hizo efectiva la venta de las participaciones accionariales de Banco de Santander y de Unión Fenosa, S.A. a favor de International Petroleum Investment Company (IPIC), por lo que la sociedad de los Emiratos Árabes Unidos ha pasado a tener una participación del 47,062 por ciento en el capital social de CEPSA, quedando el resto del capital repartido entre un 48,834 por ciento propiedad de TOTAL, S.A. y un "free-float" en el mercado del 4,104 por ciento restante.

Banco de Santander, desde el año 1933 y hasta la citada fecha del mes

de julio de 2009, ha sido uno de los más importantes accionistas de CEPSA. Inicialmente, bajo el nombre de Banco Internacional de Industria y Comercio, que más tarde pasaría a denominarse Banco Central, participó, prácticamente, en el nacimiento de CEPSA y en su desarrollo posterior. Más tarde, el Banco Central se fusionó con el Banco Hispanoamericano, fusionándose posteriormente el Banco resultado de esta unión con el Banco Santander.

Unión Fenosa entró en el accionariado de CEPSA en 1995, con una participación del 5 por ciento que ha mantenido hasta su venta, siendo un accionista estable y un socio muy activo, que ha colaborado en la consecución de los ambiciosos objetivos alcanzados por CEPSA, aportando su experiencia en el área de gas y electricidad, que ha tenido un importante desarrollo en los últimos años.

El Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión del 1 de octubre de 2009, aceptó las dimisiones de D. Alfredo Sáenz Abad, D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Juan Rodríguez Inciarte y D. Ernesto Mata López, como administradores dominicales de la sociedad, motivadas por las ventas de acciones citadas más arriba, agradeciéndoles su gestión hasta el momento de su cese y los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de sus respectivos cargos.



En esa misma reunión, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó nombrar administradores dominicales de la sociedad a los accionistas de la misma, D. Khadem Al Qubaisi y D. David Forbes, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, a propuesta de International Petroleum Investment Company, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo 35 de los Estatutos Sociales. Su nombramiento se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas que celebre la sociedad. Asimismo, dicho Consejo de Administración nombró Vicepresidente del mismo y miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al Sr. Al Qubaisi, en sustitución del Sr. Sáenz.

También en la citada reunión, el Consejo de Administración aceptó la dimisión de D. José Luis Leal Maldonado como Administrador Independiente de la sociedad, por cambio en la estructura de capital de la misma, agradeciéndole su gestión hasta el momento de su cese y los relevantes servicios prestados a la sociedad en el ejercicio de su cargo.

Asimismo, en dicha reunión se aceptaron las dimisiones de D. Joël Vigneras y D. Jean-Luc Guiziou como administradores de la sociedad, motivadas por la reducción del número de

representantes de TOTAL en el Consejo de Administración de la misma, al disminuir el número total de administradores, procediendo el Consejo a agradecer su gestión y los relevantes servicios prestados a la sociedad en el ejercicio de sus cargos respectivos hasta el momento de sus ceses.

De este modo, el número de administradores integrantes del Consejo de Administración de la sociedad ha quedado establecido en trece miembros, 9 externos dominicales, 3 independientes y 1 ejecutivo.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 25 de febrero de 2010, formuló y aprobó las cuentas anuales y los informes de gestión de CEPSA y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio de 2009, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, de todos sus miembros, y aprobó, igualmente, la propuesta de aplicación del resultado de CEPSA correspondiente al ejercicio de 2009, todo ello conforme a lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia, acordando presentar todo ello, para su aprobación, a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas que celebre la sociedad. En la misma reunión, el Consejo de Administración formuló, aprobó y acordó presentar el informe

explicativo del Informe de Gestión a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas que celebre la sociedad.

En la misma reunión, el Consejo de Administración aprobó también el Informe de Gobierno Corporativo de CEPSA correspondiente al ejercicio de 2009, que forma parte del Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Además, en esa reunión del Consejo de Administración, se aprobó la propuesta de un pago de dividendo complementario de 0,40 euros por acción, lo que sitúa al dividendo total en 0,80 euros por acción, un 20 por ciento inferior al dividendo del año pasado. Esta propuesta se someterá a aprobación en la próxima Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio de 2009.

El Consejo de Administración desea dejar constancia de su felicitación y agradecimiento a las personas que trabajan en CEPSA y en las empresas del Grupo y en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por la eficaz labor desarrollada durante el pasado ejercicio 2009.

Información Económico-Financiera

Detalles Cuenta de Pérdidas y Ganancias

a 31 de diciembre

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	16.084	22.831	18.888	18.474	16.188
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.281	2.285	2.342	2.233	2.182
Cifra de negocios	18.365	25.116	21.230	20.707	18.370
Resultado bruto de la explotación ajustado (*)					
Exploración y Producción	472	581	499	499	461
Refino y Distribución	380	642	691	772	924
Petroquímica	143	183	133	122	211
Gas y Electricidad	63	87	60	83	99
Total Resultado bruto de la explotación ajustado	1.058	1.493	1.383	1.476	1.695
Resultado de explotación ajustado (*)					
Exploración y Producción	236	332	380	394	354
Refino y Distribución	113	394	440	585	689
Petroquímica	62	88	63	53	143
Gas y Electricidad	57	66	34	49	77
Total Resultado de explotación ajustado	468	880	917	1.081	1.263
Beneficios / (pérdidas) sobre valoración de existencias	159	(350)	160	67	250
Elementos no recurrentes del periodo	(53)	(7)	4	(3)	2
Total Resultado de explotación NIIF	574	523	1.081	1.145	1.515
Beneficio antes de impuestos NIIF	663	535	1.170	1.190	1.518
Impuesto sobre Sociedades	(272)	(244)	(405)	(385)	(496)
Resultado neto de explotaciones discontinuadas	-	-	-	21	(1)
Resultado del ejercicio NIIF	391	291	765	826	1.021
Intereses minoritarios	(16)	(16)	(17)	(14)	(11)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF	375	275	748	812	1.010
(Pérdidas) / beneficios netos no recurrentes del periodo	(110)	249	(110)	(62)	(163)
Ajuste a los Intereses de minoritarios por (pérdidas)/beneficios netos no recurrentes del periodo	5	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante	270	524	638	750	847

(*) Resultados ajustados excluyendo el efecto patrimonial de variación de precios de los inventarios y otros elementos no recurrentes.

Inversiones en Inmovilizado Material, Inmaterial y Financiero en Empresas Asociadas (Detalles por Áreas de Negocio)

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Exploración y producción	214	742	98	91	76
Refino y Distribución	594	680	413	340	368
Petroquímica	34	27	65	121	77
Tecnología Gas y Cogeneración	101	125	55	21	24
Corporación	8	5	4	8	6
Total Inversiones	951	1.579	635	581	551

Estado de Flujos de Efectivo

al 31 de diciembre

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Flujos explotación					
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional	428	1.365	1.154	1.180	1.480
Variación del capital circulante operacional	647	(498)	(229)	(159)	(459)
Total Flujos de Explotación	1.075	867	925	1.021	1.021
Flujos inversión					
Pagos de inversiones	(985)	(1.357)	(650)	(550)	(414)
Subvenciones cobradas	7	1	7	2	-
Cobros de desinversiones	63	48	52	54	54
Inversiones por variaciones en el Grupo	-	-	-	-	-
Total Flujos de Inversión	(915)	(1.308)	(591)	(494)	(360)
Flujos financiación					
Variación de la deuda financiera	213	1.048	(116)	(224)	(96)
Dividendos	(292)	(309)	(342)	(346)	(309)
Total Flujos de Financiación	(79)	739	(458)	(570)	(405)
Total Variación Neta de la Tesorería y Activos Equivalentes	81	298	(124)	(43)	256

Balance de Situación (antes de la distribución de resultados)

al 31 de diciembre

(Millones de euros)

ACTIVO	2009	2008	2007	2006	2005
Inmovilizado:	5.646	5.492	4.521	4.427	4.226
Inmovilizaciones inmateriales	247	261	152	184	182
Inmovilizaciones materiales	5.112	4.864	3.988	3.836	3.705
Inmovilizaciones financieras	287	367	381	407	339
Fondo de comercio de consolidación	61	53	41	38	38
Activos no corrientes	5.707	5.545	4.562	4.465	4.264
Activo corriente					
Existencias	1.449	1.337	1.739	1.591	1.439
Deudores	2.318	2.095	2.808	2.251	2.225
Otros activos financieros corrientes	266	184	110	67	139
Otros activos corrientes	9	9	14	13	31
Activos líquidos	598	481	208	326	371
Activos corrientes	4.640	4.106	4.879	4.248	4.205
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	-	11	6
Activo Total	10.347	9.651	9.441	8.724	8.475

(Millones de euros)

PASIVO	2009	2008	2007	2006	2005
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Matriz	5.288	5.139	5.212	4.779	4.310
Fondos Propios	5.168	5.060	5.080	4.666	4.188
Capital suscrito	268	268	268	268	268
Prima de emisión	339	339	339	339	339
Reserva de revalorización	91	91	91	91	91
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.202	4.194	3.781	3.303	2.627
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	375	275	748	812	1.010
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107)	(107)	(147)	(147)	(147)
Ajustes por cambio de valor	120	79	132	113	122
Diferencias de conversión	66	54	34	27	41
Otros ajustes por cambio de valor	54	25	98	86	81
Socios externos	65	66	71	59	64
Total Patrimonio Neto	5.353	5.205	5.283	4.838	4.374
Pasivos no Corrientes					
Deudas con entidades de crédito	1.110	917	287	442	667
Otras deudas financieras	151	200	146	141	130
Subvenciones en capital	81	70	70	62	67
Provisiones	130	165	202	252	252
Otros pasivos no corrientes	261	378	478	459	450
Pasivos no Corrientes	1.733	1.730	1.183	1.356	1.566
Pasivos Corrientes					
Entidades de crédito	741	738	257	284	313
Otras deudas financieras remuneradas	70	18	66	26	31
Otros pasivos corrientes	2.450	1.960	2.652	2.220	2.191
Pasivos Corrientes	3.261	2.716	2.975	2.530	2.535
Pasivo Total	10.347	9.651	9.441	8.724	8.475

Inmovilizado Material e Inmaterial

al 31 de diciembre

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Inmovilizado inmaterial bruto:	481	513	397	552	431
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	1
Concesiones, patentes, licencias y otros	74	70	80	71	69
Fondo de comercio	20	21	5	5	5
Aplicaciones informáticas	147	136	128	118	111
Otro inmovilizado inmaterial	240	286	184	358	245
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	234	252	245	368	249
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	1
Concesiones, patentes, licencias y otros	39	35	41	37	35
Fondo de comercio	-	-	5	4	4
Aplicaciones informáticas	116	107	102	92	83
Otro inmovilizado inmaterial	79	110	97	235	126
Inmovilizado inmaterial neto:	247	261	152	184	182
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	-
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	35	39	34	34
Fondo de comercio	20	21	-	1	1
Aplicaciones informáticas	31	29	26	26	28
Otro inmovilizado inmaterial	161	176	87	123	120
Inmovilizado material bruto:	10.340	9.500	8.090	7.591	7.144
Terrenos y construcciones	384	373	341	313	309
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.901	5.539	5.349	5.041	4.801
Inversiones en zonas con reservas	1.975	1.892	1.216	1.121	1.045
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	128	121	110	100	96
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.248	877	428	392	317
Otro inmovilizado	704	698	646	624	576
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	5.228	4.636	4.102	3.755	3.439
Terrenos y construcciones	100	101	83	73	65
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.576	3.302	3.073	2.889	2.708
Inversiones en zonas con reservas	1.155	933	691	571	478
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	96	91	82	69	61
Otro inmovilizado	301	209	173	153	127
Inmovilizado material neto:	5.112	4.864	3.988	3.836	3.705
Terrenos y construcciones	284	272	258	240	244
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.325	2.237	2.276	2.152	2.093
Inversiones en zonas con reservas	820	959	525	550	567
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	32	30	28	31	35
Otro inmovilizado	403	489	473	471	449
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.248	877	428	392	317

Estado de Capital Empleado (antes de la distribución de resultados)

al 31 de diciembre

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Capital Empleado					
1. Activo fijo neto	5.671	5.472	4.546	4.433	4.264
2. Capitales operacionales	1.542	1.672	1.970	1.672	1.588
Capitales Invertidos	7.213	7.144	6.516	6.105	5.852
3. Capitales gratuitos	(472)	(614)	(751)	(774)	(811)
Total Capital Empleado	6.741	6.530	5.765	5.331	5.041
Fondos Propios más Financiación Neta					
4. Recursos permanentes:	6.614	6.322	5.716	5.421	5.171
4.1. Fondos propios	5.288	5.139	5.212	4.779	4.310
4.2. Intereses minoritarios	65	66	71	59	64
4.3. Acreedores a largo plazo remunerados	1.261	1.117	433	583	797
5. Financiación neta a corto plazo:	127	208	49	(90)	(130)
5.1. Financiación a corto plazo	811	756	323	308	341
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(86)	(67)	(66)	(72)	(100)
5.3. Activos líquidos	(598)	(481)	(208)	(326)	(371)
Total Fondos Propios más Financiación Neta	6.741	6.530	5.765	5.331	5.041

Detalle del Capital Empleado Ajustado por Áreas de Negocio

al 31 de diciembre

(Millones de euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Capital Empleado Ajustado					
Exploración y Producción	949	1.052	493	509	538
Refino y Distribución	3.936	3.847	3.476	3.213	2.925
Petroquímica	996	1.029	1.044	1.010	1.013
Gas y Electricidad	492	345	251	224	247
Total Capital Empleado Ajustado	6.373	6.273	5.264	4.956	4.723
Beneficios / (pérdidas) después de impuestos sobre valoración de existencias	368	257	501	375	318
Total Capital Empleado	6.741	6.530	5.765	5.331	5.041

Estructura Estado de Capital Empleado

(antes de la distribución de resultados)

al 31 de diciembre

	2009	2008	2007	2006	2005
1. Activo fijo neto	84,13%	83,80%	78,86%	82,97%	84,37%
2. Capital circulante	22,87%	25,60%	34,17%	31,29%	31,43%
3. Capitales gratuitos	(7,00)%	(9,40)%	(13,03)%	(14,26)%	(15,80)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Recursos permanentes	98,12%	96,81%	99,15%	101,68%	102,56%
5. Financiación neta a corto plazo	1,88%	3,19%	0,85%	(1,68)%	(2,56)%

Ratios al 31 de diciembre

[%]

	2009	2008	2007	2006	2005
Rentabilidad capital empleado ajustado (R.O.A.C.E.) (1)	4,6%	9,8%	12,6%	16,0%	18,8%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	7,2%	5,3%	15,0%	17,9%	25,6%
Rentabilidad fondos propios ajustados (3)	5,5%	10,9%	14,0%	17,9%	22,8%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	1,4	1,0	2,8	3,0	3,8
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	1,0	2,0	2,4	2,8	3,2
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios (4)	2,3%	1,2%	4,0%	4,4%	6,2%
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios (5)	1,7%	2,3%	3,4%	4,1%	5,2%
Deuda financiera media / Flujos de la explotación	1,3	1,0	0,5	0,6	0,8
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios (GEARING)	25,9%	25,5%	9,1%	10,2%	15,2%

(1) Resultado ajustado neto antes de intereses, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio ajustado

(2) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios atribuidos a socios de la sociedad dominante

(3) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios ajustados atribuidos a socios de la sociedad dominante

(4) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios sin incluir Impuestos Especiales

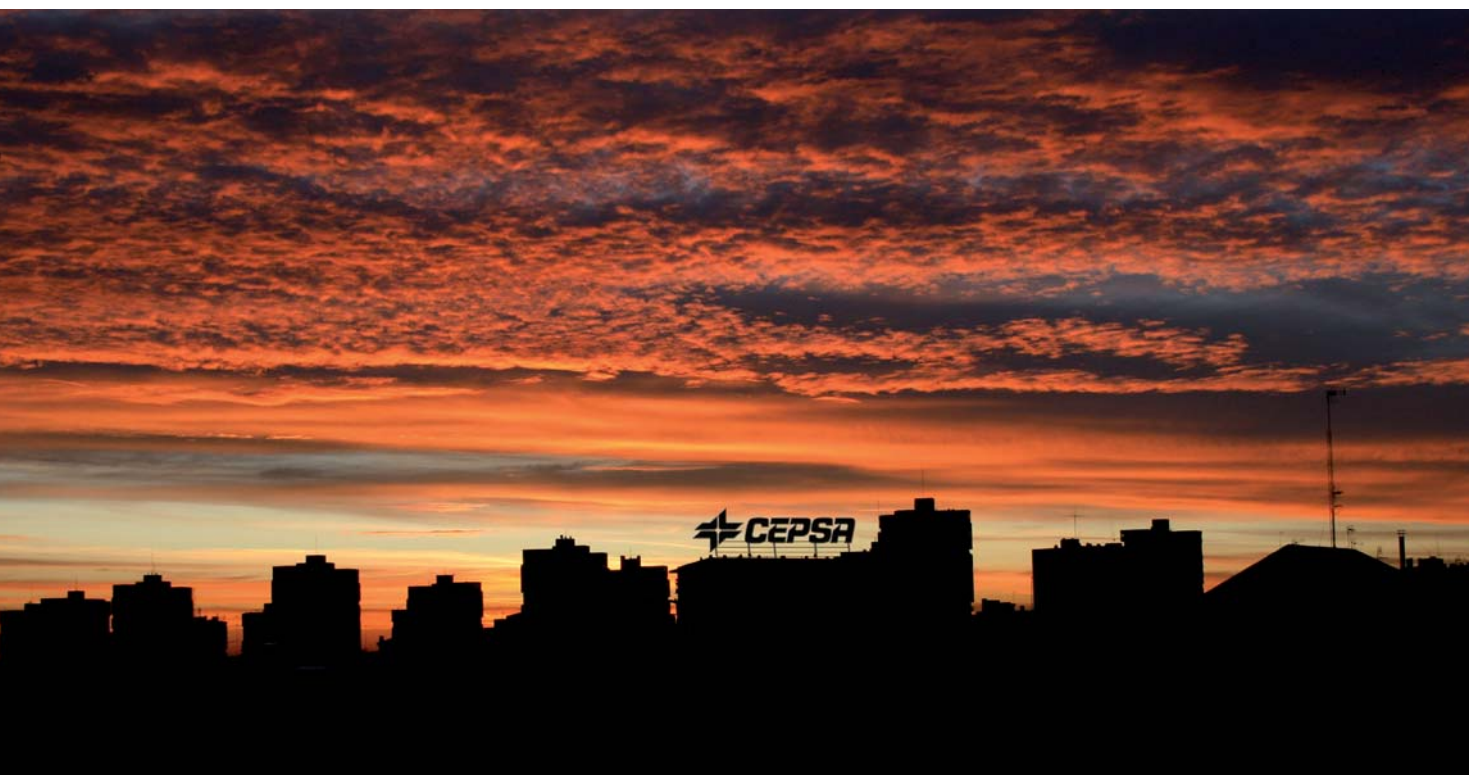
(5) Resultado ajustado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra de negocios sin incluir Impuestos Especiales

Entorno de referencia

	2009	2008	2007	2006	2005
Crudo Brent (\$/barril)	61,51	96,99	72,52	65,14	54,38
Tipo de cambio (\$/€)	1,395	1,471	1,370	1,255	1,245

Principales Centros y Empresas del Grupo CEPSA

Centro	Domicilio	Teléfono	Fax
Sede Social	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 62 25
Refinería "Tenerife"	Avda. Manuel Hermoso Rojas, 3 38005 Santa Cruz de Tenerife Tenerife (Islas Canarias)	922 60 26 00	922 21 88 03
Refinería "La Rábida"	Polígono Industrial Nuevo Puerto 21810 Palos de la Frontera (Huelva)	959 37 94 00	959 37 94 23
Refinería "Gibraltar-San Roque"	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque (Cádiz)	956 02 30 00	902 10 22 06



Empresas Filiales	Domicilio	Teléfono	Fax
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Orense, 34 28020 Madrid	91 597 04 65	977 54 06 06
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n 38206 La Laguna (Tenerife)	922 31 44 64	922 25 09 40
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	902 322 110	91 337 76 66
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA E. P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA EGYPT, S.A., B.V.	10, Road 261 New Maadi - Cairo (Egipto)	00 202 2522 9500	00 202 2522 9501
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 75 58
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	902 416 416	91 337 96 48
CEPSA LUBRICANTES, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 75 55	91 337 95 86
CEPSA MARINE FUELS (CMF)	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 69 52	91 337 60 27

Empresas Filiales	Domicilio	Teléfono	Fax
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. Francisco Larrache, 21 38001 Santa Cruz de Tenerife	922 28 30 02	922 27 30 09
CEPSA PANAMÁ, S.A.	50, Edificio Banco Alemán, 6º Ciudad de Panamá	00 507 214 77 09	00 507 214 83 00
CEPSA PERÚ, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS, S.A.	Rua General Firmino Miguel, nº 3 Torre 2 - 2º andar 1600-100 Lisboa (Portugal)	00 351 21 721 76	00 351 21 727 52 69
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 725 41 16
CEPSA QUÍMICA BÉCANCOUR	5250 Boulevard Bécancour Bécancour - Québec - G9H 3X3 Canadá	00 1 819 294 14 14	00 1 819 294 26 26
CEPSA QUÍMICA MONTRÉAL	10200 Sherbrooke St. East H1B 1 B4 - Montreal - Québec Canadá	00 1 614 645 78 87	00 1 514 645 91 15
CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	C/ Hernández de Tejada S/N (esquina C/ Agastia). 28027. Madrid.	91 301 87 32	91 368 26 16
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.A.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV parcelas 17 y 18 38008 Güimar (Santa Cruz de Tenerife)	922 50 53 44	922 50 53 80

Empresas Filiales	Domicilio	Teléfono	Fax
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A (DETISA)	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 95 33
DETÉN QUÍMICA	Rua Hidrogênio, 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari 42810-000 Salvador de Bahía (Brasil)	00 55 13 63 43 200	00 55 71 36 34 51 56
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 95 33
LUBRICANTES DEL SUR	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 75 80	91 337 75 89
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. de San Luis, 77 28033 Madrid	91 210 78 77	91 567 60 88
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 71 27	91 337 71 33
SEGEPER	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 68 19
PROMIMER	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 62 25
PETROPESCA	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 6220	91 337 9729

Toda aclaración a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión del ejercicio de 2009 o a cualquier documento citado en este Informe, será atendida por la Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales, en la sede de la Compañía, en:

Avda. del Partenon, 12 - Campo de las Naciones, 28042 Madrid

O a través de la "Oficina de Atención al Accionista" en el teléfono gratuito **900 10 12 82** y en la dirección de correo electrónico **oficina.accionista@cepsa.com**

El presente Informe puede ser consultado en nuestra página web:
www.cepsa.com

Diseño y maquetación:
SEE THE CHANGE

Fotografía:
Archivo fotográfico de CEPESA

Impresión:
TF Artes Gráficas

Depósito Legal M-22815-2010

Para la realización de este informe
se ha utilizado papel ecológico libre
de cloro en su fabricación



Fuentes mixtas
Grupo de producto de bosques bien
gestionados y otras fuentes controladas
www.fsc.org Cert.no. SGG-COC-005575
© 1996 Forest Stewardship Council

