

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2010, junto con el
Informe de Revisión Limitada

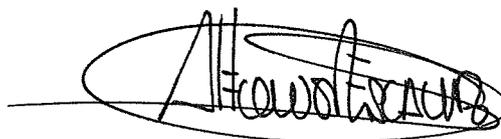
Handwritten signature or initials in black ink, located in the bottom left corner of the page.

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 de junio de 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACTIVO	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	513.955	481.012
Provisiones y amortizaciones	(246.134)	(234.158)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	267.821	246.854
Fondo de comercio	66.316	61.025
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
Bienes y derechos materiales	10.865.324	10.339.850
Provisiones y amortizaciones	(5.638.259)	(5.227.585)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	5.227.065	5.112.265
Inversiones por el método de participación	94.874	88.926
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	93.511	109.434
Activos por impuestos diferidos	92.534	88.837
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	5.842.121	5.707.341
Activos Corrientes		
Existencias (Nota 6)	1.818.734	1.448.512
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.649.849	2.317.936
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	71.972	-
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	319.448	266.311
Otros activos corrientes	18.319	8.595
Activos líquidos	895.274	598.537
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5.773.596	4.639.891
TOTAL ACTIVO	11.615.717	10.347.232

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

	Miles de euros	
PASIVO	30/06/2010	31/12/2009
Patrimonio neto (Nota 7)		
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	4.362.475	4.201.847
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	280.308	374.688
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(107.030)
Total fondos propios	5.340.022	5.166.744
Ajustes por cambio de valor		
Diferencias de conversión	187.883	66.050
Otros ajustes por cambio de valor	(11.199)	54.762
Total ajustes por cambio de valor	176.684	120.812
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD MATRIZ	5.516.706	5.287.556
Socios Externos		
Patrimonio Neto atribuidos a socios externos	65.042	49.119
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	5.975	16.117
Total Socios Externos	71.017	65.236
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.587.723	5.352.792
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.544.771	1.109.601
Otras deudas financieras (Nota 8)	142.582	150.926
Pasivos por Impuestos diferidos	338.291	228.572
Subvenciones en capital	122.945	81.451
Provisiones (Nota 9)	145.956	130.349
Otros pasivos no corrientes	25.810	31.804
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.320.355	1.732.703
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	764.915	740.628
Otras deudas financieras (Nota 8)	110.668	69.647
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.804.983	2.407.498
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	20.249	35.599
Otros pasivos corrientes	6.824	8.365
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.707.639	3.261.737
TOTAL PASIVO	11.615.717	10.347.232

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 de junio de 2010 Y 2009**

	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	9.400.583	7.192.043
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	1.147.493	1.086.083
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	10.548.076	8.278.126
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	68.841	(303.447)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	24.125	18.040
Aprovisionamientos	(7.568.982)	(5.492.602)
Otros ingresos de explotación	16.536	46.717
Gastos de personal	(282.978)	(265.940)
Variación de provisiones de tráfico	(6.603)	454.180
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(1.148.054)	(1.085.778)
Otros gastos	(909.599)	(893.939)
Amortización del inmovilizado	(323.170)	(300.841)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	35.891	60.393
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	341	(53.685)
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN (Nota 11)	454.424	461.224
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	16.647	16.678
Ingresos Financieros	17.420	19.971
Gastos financieros	(17.244)	(16.295)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(218)	(1.543)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	471.029	480.035
Impuestos sobre beneficios	(184.746)	(189.376)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUADAS	286.283	290.659
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	286.283	290.659
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	280.308	284.402
Intereses minoritarios	5.975	6.257
Beneficio por acción:		
Básico	1,05	1,06
Diluido	1,05	1,06

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 de junio de 2010 Y 2009**

	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO de la cuenta de pérdidas y ganancias	286.283	290.659
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	58.210	36.750
Por coberturas de flujos de efectivo	(95.588)	22.417
Diferencias de conversión	125.248	20.200
Entidades valoradas por el método de la participación	(970)	(70)
Efecto impositivo	29.520	(5.797)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1.077	(3.426)
Por coberturas de flujos de efectivo	1.549	(4.894)
Efecto impositivo	(472)	1.468
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A+ B+ C)	345.570	323.983
a) Atribuidos a la entidad dominante	336.180	312.720
b) Atribuidos a intereses minoritarios	9.390	11.263

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




**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 de junio de 2010 Y 2009**

Miles de euros								
PERIODO ACTUAL	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
Saldo final al 31/12/2009	267.575	4.524.481		374.688		120.812	65.236	5.352.792
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
Saldo Inicial ajustado	267.575	4.524.481		374.688		120.812	65.236	5.352.792
Total ingresos / (gastos) reconocidos				280.308		55.872	9.390	345.570
Operaciones con socios o propietarios		107.030		(214.060)			(3.609)	(110.639)
Distribución de dividendos		107.030		(214.060)			(3.609)	(110.639)
Otras variaciones de patrimonio neto		160.628		(160.628)				
Traspaso entre partidas de patrimonio neto		160.628		(160.628)				
Saldo final al 30/06/2010	267.575	4.792.139		280.308		176.685	71.017	5.587.723

Miles de euros								
PERIODO ANTERIOR	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
Saldo final al 31/12/2008	267.575	4.517.311		274.745		79.536	65.905	5.205.072
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
Saldo Inicial ajustado	267.575	4.517.311		274.745		79.536	65.905	5.205.072
Total ingresos / (gastos) reconocidos				284.402		28.318	11.263	323.983
Operaciones con socios o propietarios		107.030		(267.575)			(12.976)	(173.521)
Distribución de dividendos		107.030		(267.575)			(12.976)	(173.521)
Otras variaciones de patrimonio neto		7.170		(7.170)				
Traspaso entre partidas de patrimonio neto		7.170		(7.170)				
Saldo final al 30/06/2009	267.575	4.631.511		284.402		107.854	64.192	5.355.534

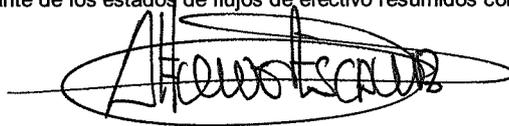
(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de los estados total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 de junio de 2010 Y 2009

Flujos de tesorería de explotación	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Beneficio neto del ejercicio	286.283	290.659
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	322.829	354.525
Variación provisiones para riesgos y gastos	42.742	(9.044)
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(35.891)	(60.393)
Variación impuestos diferidos	115.328	(34.040)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	220	1.566
Variación provisiones circulante	4.984	(454.940)
Otras variaciones	(4.846)	(13.132)
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	731.649	75.201
Variación del capital circulante operacional	(382.384)	548.359
Total flujos de tesorería de explotación (a)	349.265	623.560
Flujos de tesorería de inversión		
PAGOS		
Inmovilizaciones inmateriales	(11.538)	(9.740)
Inmovilizaciones materiales	(346.230)	(471.925)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(596)	-
Otras inversiones financieras	(13.256)	(25.809)
Adquisición de participaciones consolidadas	-	-
Subvenciones cobradas	752	1.629
Total pagos	(370.868)	(505.845)
COBROS		
Inmovilizaciones inmateriales	941	92
Inmovilizaciones materiales	748	1.285
Inmovilizaciones financieras	12.772	9.945
Total cobros	14.461	11.322
Total flujos de tesorería de inversión	(356.407)	(494.523)
Flujos de tesorería de financiación		
DIVIDENDOS SATISFECHOS:		
A los accionistas de la sociedad dominante	(107.030)	-
A los accionistas minoritarios	(3.609)	(12.976)
Total dividendos pagados	(110.639)	(12.976)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	348.886	135.728
Variación neta de las deudas financieras corrientes	69.237	(122.135)
Variación neta de las inversiones financieras remuneradas	(16.937)	
Pagos por arrendamientos financieros	(4.680)	(4.978)
Total flujos deuda financiera	396.506	8.615
Total flujos de tesorería de financiación	285.867	(4.361)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	278.725	124.676
Efecto de los cambios en el perímetro de consolidación	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	18.012	21.397
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	598.537	480.954
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	895.274	627.027

(a) Los pagos netos por impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a 156.740 y 96.096 miles de euros, respectivamente.
 Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a 6.067 y 1.902 miles de euros, respectivamente.

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
Resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

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

1.- Actividad del Grupo CEPSA

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

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

En el Cuadro I, que forma parte de la Memoria Anual, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2009.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de mayo de 2010.

2.- Bases de presentación y otra información

a) Bases de preparación

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 29 de julio de 2010, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, excepto por las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones nuevas que entraron en vigor con posterioridad al 1 de enero de 2010 y que se están aplicando:

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios, modificación de la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados, modificación de la NIC 39 Elementos designables como partida cubierta, CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a accionistas y CINIIF 18 Activos recibidos de clientes, Proyecto de mejoras 2009 y modificación de la NIIF2 Pagos basados en acciones dentro del Grupo. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.a de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

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

b) Uso de estimaciones e hipótesis

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

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las Notas 2 y 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

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

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos,
- Estimación del tipo impositivo medio ponderado esperado para el período anual, en base al cual, de acuerdo a lo establecido en la NIC 34, se determina el gasto por impuesto sobre las ganancias,
- Estimación de las reservas de crudo que afecta principalmente al cálculo de amortizaciones basado en el método de la unidad de producción del área de exploración y producción así como a la determinación de los importes recuperables en relación a los análisis de deterioro sobre los activos del área de exploración y producción,
- Cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo,
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales,
- Valoración de los pasivos por provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2010 o en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

c) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

d) Importancia relativa

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

e) Moneda funcional

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

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

a) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

b) Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo Cuadro I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

No ha habido ninguna adquisición ni enajenación de sociedades del grupo durante los seis primeros meses de 2010, ni tampoco durante el primer semestre de 2009.

Variaciones en el perímetro de consolidación

El perímetro de consolidación al 30 de junio de 2010 difiere del considerado al cierre de 2009, por la siguiente variación:

Sociedad	Integración global/ proporcional	Inversiones en sociedades por método de participación
Lubricantes Turia, S.A. (LUBRITURIA)	—	B

A= Alta; B= Baja

Cabe destacar que la baja del perímetro antes señalada responde a la derivada de su fusión por absorción con la sociedad del grupo Compañía Española de Petróleos Atlántico, S.A. (ATLANTICO).

Por su parte, el perímetro de consolidación al 30 de junio de 2009 es igual al considerado al cierre de 2008.

4. Inmovilizaciones inmateriales

A 30 de junio de 2010 y 2009 las altas del periodo corresponden, básicamente, al valor de los derechos de emisión asignados de forma gratuita dentro del Plan Nacional de Asignación vigente en cada ejercicio, que ascienden a 80.390 y 88.575 miles de euros, respectivamente.

Esta asignación de derechos de emisión gratuitos se valora inicialmente al precio de mercado al comienzo del ejercicio al cual corresponden. Como consecuencia de una disminución entre éste y el valor de cotización existente en el mercado de los derechos de emisión a la fecha de presentación del Balance, el Grupo CEPSA procedió a registrar el deterioro de valor de dichos derechos por importe de 52.404 miles de euros al 30 de junio de 2009, no existiendo deterioro alguno al 30 de junio de 2010.

5. Inmovilizaciones materiales

a) Movimientos en el período

Las adiciones de activos materiales habidas durante los seis primeros meses de los ejercicios 2010 y 2009, ascienden a 321.070 y 462.159 miles de euros, respectivamente, entre las cuales cabe destacar:

- En el área de Exploración y Producción las realizadas para el incremento de las actividades de exploración en Argelia, Colombia, Egipto y Perú.
- En el área de Refino y Marketing, inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción, entre los que destaca la construcción de nuevas unidades en la Refinería La Rábida incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación, de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos cuya finalización y puesta en marcha se ha producido durante el primer semestre de 2010, así como el inicio también en el ejercicio de 2010 de la construcción de la nueva unidad de Oxidación de Asfaltos; y con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.
- En el área de Gas y Electricidad destacan las inversiones realizadas en la construcción de las Plantas de Cogeneración en la Planta de Lubrisur, Asesa (funcionando desde Mayo) y La Rábida (prevista su puesta en marcha en Agosto).

Las bajas y enajenaciones de activos materiales en los seis primeros meses de 2010 y 2009, recogen básicamente bajas de instalaciones técnicas. La práctica totalidad de estos activos estaban completamente amortizados.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de los ejercicios 2010 y 2009 no se produjeron pérdidas por deterioro de elementos de Activo Material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de Inmovilizado Material

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía compromisos de adquisición del Inmovilizado Material por importe de 168.251 y 214.323 miles de euros, respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en curso.

6. Existencias

El detalle de las existencias al 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Existencias	1.822.061	1.452.167
Provisiones	(3.327)	(3.655)
Total	1.818.734	1.448.512

A 30 de junio de 2010 y 2009 se ha producido una aplicación de la provisión de existencias por importe de 328 y 465.829 miles de euros respectivamente, como consecuencia de la desaparición de las circunstancias que habían motivado su dotación debido al incremento de su valor neto de realización.

7. Fondos Propios

a) Capital Social y Prima de Emisión

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

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración, al 30 de Junio de 2010, Total, S.A. e International Petroleum Investment Company (IPIC), poseían directa e indirectamente el 48,83% y el 47,06%, del capital social de CEPSA, respectivamente.

Durante el segundo semestre de 2009 se produjo la venta a IPIC, de las participaciones que el Banco Santander y Unión FENOSA ostentaban en CEPSA y que al 30 de junio de 2009 eran del 32,5% y 5%, respectivamente.

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

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el saldo de esta cuenta, asciende a 338.728 miles de euros.

b) Reserva de revalorización

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

En la Reserva de revalorización se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Incluidas en el epígrafe "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" presentan el siguiente desglose, por sociedades, al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de euros	
	30/06/2010	31/12/2009
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	220.732	221.652
Cepsa Lubricantes, S. A	26.512	25.796
Cepsa Portuguesa, S.A.	9.017	984
Proas, S.A.	11.219	11.239
Cepsa Química	632.725	656.904
Otras sociedades	158.884	176.611
Suma Integración Global y Proporcional	1.059.089	1.093.186
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(12.723)	(12.544)
Otras sociedades	20.012	17.061
Suma Inversiones en sociedades por método participación	7.289	4.517
TOTAL	1.066.378	1.097.703

d) Diferencias de conversión

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica "Diferencias de conversión", es el que sigue:

	Miles de euros	
Sociedad	30/06/2010	31/12/2009
Cepsa Internacional, B.V.	1.852	(4.738)
Deten Química, S.A.	46.778	32.943
CEPSA Colombia	136.336	32.495
Resto sociedades	2.917	5.350
Total Diferencias de Conversión	187.883	66.050

La variación del saldo de este epígrafe responde principalmente a la variación entre los tipos de cambio inicial y final del dólar estadounidense y el real brasileño.

e) Dividendos pagados por la Sociedad

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" en el balance de situación resumido consolidado a 31 de diciembre de 2009, recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante el ejercicio de 2009, que asciende a 107.030 miles de euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2010, se acordó el pago de un dividendo de 0,8 € por acción con cargo a los resultados de 2009, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,40 € por acción. Este dividendo se hará efectivo a partir del 7 de julio de 2010.

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

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

8. Composición y desglose de activos y pasivos financieros

Se indican seguidamente el detalle de activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración:

30/06/2010						Miles de euros
ACTIVOS FINANCIEROS NATURALEZA / CATEGORÍA	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total	
Instrumentos de patrimonio		16.874			16.874	
Valores representativos de deuda			43.514		43.514	
Otros activos financieros			33.123		33.123	
No corrientes		16.874	76.637		93.511	
Valores representativos de deuda			316.989		316.989	
Derivados	1.313			137	1.450	
Otros activos financieros			1.009		1.009	
Corrientes	1.313		317.998	137	319.448	
TOTAL	1.313	16.874	394.635	137	412.959	
31/12/2009						Miles de euros
ACTIVOS FINANCIEROS NATURALEZA / CATEGORÍA	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total	
Instrumentos de patrimonio		16.243			16.243	
Valores representativos de deuda			73.452		73.452	
Otros activos financieros			19.739		19.739	
No corrientes		16.243	93.191		109.434	
Valores representativos de deuda			262.310		262.310	
Derivados	3.186			93	3.279	
Otros activos financieros			722		722	
Corrientes	3.186		263.032	93	266.311	
TOTAL	3.186	16.243	356.223	93	375.745	

30/06/2010					Miles de euros
PASIVOS FINANCIEROS CATEGORÍA	NATURALEZA /	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con ent.crédito			1.544.771		1.544.771
Otros pasivos financieros			142.582		142.582
No corrientes			1.687.353		1.687.353
Deudas con ent.crédito			764.915		764.915
Derivados		3.415		516	3.931
Otros pasivos financieros			106.737		106.737
Corrientes		3.415	871.652	516	875.583
TOTAL		3.415	2.559.005	516	2.562.936

31/12/2009					Miles de euros
PASIVOS FINANCIEROS CATEGORÍA	NATURALEZA /	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con ent.crédito			1.109.601		1.109.601
Otros pasivos financieros			150.926		150.926
No corrientes			1.260.527		1.260.527
Deudas con ent.crédito			740.628		740.628
Derivados		1.711		45	1.756
Otros pasivos financieros			67.891		67.891
Corrientes		1.711	808.519	45	810.275
TOTAL		1.711	2.069.046	45	2.070.802

9. Provisiones y pasivos contingentes

En las Notas 14, 17 y 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

Durante el primer semestre de 2010 no se han producido variaciones significativas en los mismos ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

Durante el mes de julio de 2010 se han iniciado las actuaciones inspectoras para la revisión, entre otros impuestos, de los ejercicios 2005 a 2008 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPESA; la Dirección del Grupo no espera que se pongan de manifiesto discrepancias en las declaraciones objeto de inspección, que ocasionen pasivos no provisionados.

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

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

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPESA con sus administradores y directivos durante el primer semestre de 2010.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Miles de euros					
OPERACIONES VINCULADAS					
GASTOS E INGRESOS:	Accionistas significativos	Adminsitadores y Directivos	30/06/2010 Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	31		110		141
Arrendamientos			115		115
Recepción de servicios	2.078		62.332		64.410
Compra de bienes (terminados o en curso)	446.997		105.121		552.118
Otros gastos			428		428
GASTOS	449.106		168.106		617.212
Ingresos financieros			2.146		2.146
Prestación de servicios	1.024		4.910		5.934
Venta de bienes (terminados o en curso)	298.808		655.990		954.798
Otros ingresos			113		113
INGRESOS	299.832		663.159		962.991

Miles de euros					
OTRAS TRANSACCIONES:					
OTRAS TRANSACCIONES:	Accionistas significativos	Adminsitadores y Directivos	30/06/2010 Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Dividendos y otros beneficios distribuidos	102.638				102.638
Otras operaciones					

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

Miles de euros					
OPERACIONES VINCULADAS					
30/06/2009					
GASTOS E INGRESOS:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	1.819		214		2.033
Arrendamientos	388		135		523
Recepción de servicios	5.204		67.227		72.431
Compra de bienes (terminados o en curso)	252.221		78.776		330.997
Otros gastos			140		140
GASTOS	259.632		146.492		406.124
Ingresos financieros	1.321		3.663		4.984
Prestación de servicios	621		5.259		5.880
Venta de bienes (terminados o en curso)	105.483		474.435		579.918
Otros ingresos	312		110		422
INGRESOS	107.737		483.467		591.204

Miles de euros					
OTRAS TRANSACCIONES:					
30/06/2009					
OTRAS TRANSACCIONES:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatarío)	554.766				554.766
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	19.972				19.972
Garantías y avales recibidos	67.500				67.500
Dividendos y otros beneficios distribuidos	151.159				151.159
Otras operaciones	2.992				2.992

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

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Al 30 de junio de 2010 el Consejo de Administración estaba formado por 13 miembros de los cuáles uno es mujer y 12 hombres, mientras que al 30 de junio de 2009, estaba formado por 18 miembros de los cuáles uno es mujer y 17 hombres.

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado al 30 de junio de 2010 y 2009 son las siguientes:

Concepto retributivo	Miles de euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Retribución fija	405	400
Retribución variable	170	218
Dietas	166	231
Atenciones estatutarias	2.825	3.603
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones, primas seguros y otros conceptos	483	452
Total	4.049	4.904

Retribuciones y otras prestaciones de la Alta Dirección

El número de miembros de Alta Dirección ha pasado de 13 a 30 de junio de 2009 a 15 a 30 de junio de 2010.

La remuneración a los miembros de la alta dirección que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo Consolidado al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

Concepto retributivo	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Retribución fija	2.340	1.963
Retribución variable	598	537
Otros conceptos	123	92
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones contraídas	1.231	1.107
Total	4.292	3.699

11. Información segmentada

a) Información por áreas de negocio:

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

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

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

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2009.

Información por segmentos
al 30 de Junio de 2010 y 2009

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)							Miles de euros	
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS							Información sin elementos no recurrentes	
30/06/10	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
SOBRE RESULTADOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	372.147	8.396.566	1.395.498	383.865	-	10.548.076		10.548.076
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	16.725	659.615	28.589	77.083	(782.012)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	388.872	9.056.181	1.424.087	460.948	(782.012)	10.548.076		10.548.076
Impuesto especial repercutido en ventas	-	(1.147.493)	-	-	-	(1.147.493)		(1.147.493)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	388.872	7.908.688	1.424.087	460.948	(782.012)	9.400.583		9.400.583
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(14.162)	(6.757.650)	(1.106.815)	(407.993)	648.592	(7.638.028)	137.887	(7.500.141)
Otros Ingresos y gastos de explotación	(68.642)	(923.153)	(222.093)	(30.297)	133.420	(1.110.765)	-	(1.110.765)
Resultado bruto de explotación	306.068	227.885	95.179	22.658	-	651.790	137.887	7.89.677
Variación Provisiones de Tráfico	-	(6.704)	(254)	23	-	(6.935)	332	(6.603)
Amortización del Inmovilizado	(142.064)	(132.435)	(41.214)	(7.457)	-	(323.170)	-	(323.170)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otros	1.327	(4.461)	4.522	(7.209)	-	(5.821)	-	(5.821)
Deterioro y resultados por enajenación de Inmovilizado	(247)	602	(14)	-	-	341	-	341
Resultado explotación	165.084	84.887	58.219	8.015	-	316.205	138.219	454.424
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	14.675	1.972	-	-	16.647	-	16.647
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	176	-	176
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	(218)	-	(218)
Resultado consolidado antes de impuestos						332.810	138.219	471.029
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	(143.279)	(41.467)	(184.746)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto consolidado del ejercicio						189.531	96.752	286.283

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS							Información sin elementos no recurrentes	
30/06/09	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
SOBRE RESULTADOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	305.308	6.938.596	839.533	194.689	-	8.278.126		8.278.126
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	34.440	351.316	16.976	49.171	(451.903)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	339.748	7.289.912	856.509	243.860	(451.903)	8.278.126		8.278.126
Impuesto especial repercutido en ventas	-	(1.086.083)	-	-	-	(1.086.083)		(1.086.083)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	339.748	6.203.829	856.509	243.860	(451.903)	7.192.043		7.192.043
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(16.502)	(5.119.737)	(566.526)	(198.088)	340.295	(5.560.558)	(235.491)	(5.796.049)
Otros Ingresos y gastos de explotación	(118.353)	(851.936)	(226.984)	(22.379)	111.608	(1.108.043)	-	(1.108.043)
Resultado bruto de explotación	204.894	232.156	62.999	23.393	-	523.442	(235.491)	287.951
Variación Provisiones de Tráfico	-	(4.356)	(7.193)	(605)	-	(12.154)	466.334	454.180
Amortización del Inmovilizado	(127.452)	(120.935)	(42.878)	(9.576)	-	(300.841)	-	(300.841)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otros	(399)	37.767	12.123	24.128	-	73.619	-	73.619
Deterioro y resultados por enajenación de Inmovilizado	10	(39.817)	(6.108)	(7.312)	-	(53.227)	(458)	(53.685)
Resultado explotación	77.053	104.815	18.943	30.028	-	230.839	230.385	461.224
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	14.416	2.327	(65)	-	16.678	-	16.678
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	3.676	-	3.676
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	(1.543)	-	(1.543)
Resultado consolidado antes de impuestos						249.650	230.385	480.035
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	(120.260)	(69.116)	(189.376)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto consolidado del ejercicio						129.390	161.269	290.659

b) Información por áreas geográficas:

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

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos	
	30/06/10	30/06/09
España (*)	7.438.971	6.244.052
Resto Unión Europea	1.742.615	1.079.356
África	335.055	240.359
América	819.716	565.027
Resto del mundo	211.719	149.332
Total consolidado	10.548.076	8.278.126

(*) En España, los datos de 2010 y 2009 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

c) Información de elementos no recurrentes:

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

Miles de euros					
30/06/10	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	
Sobre Resultado de la Explotación					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	115.013	20.779	2.427	138.219
Total	-	115.013	20.779	2.427	138.219
Sobre Resultado Consolidado Neto					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	80.509	14.545	1.698	96.752
Total	-	80.509	14.545	1.698	96.752

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

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

12. Plantilla media

La plantilla media a 30 de junio de 2010 y 2009 distribuida por sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

	Número de Empleados	
	30/06/2010	30/06/2009
Hombres	7.845	7.890
Mujeres	3.883	3.876
	11.728	11.766

13. Hechos posteriores

No existe a la fecha de la formulación de estos estados financieros resumidos consolidados ningún hecho relevante significativo posterior al 30 de junio de 2010.

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA. Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)**

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER
SEMESTRE DEL EJERCICIO DE 2010

Hasta donde alcanza mi conocimiento, los estados financieros resumidos consolidados que se presentan, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

En Madrid, a 29 de julio de 2010



FDO: D. Santiago Bergareche Busquet
Presidente



FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente



FDO: D. Khadem Al Qubaisi
Vicepresidente



FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado



FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero



FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero



FDO: D. Eric de Menten
Consejero



FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero



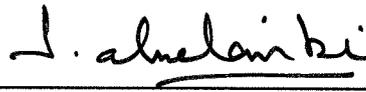
FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero



FDO: Dña. Nathalie Brunelle
Consejero



FDO: D. Murtadha Al Hashmi
Consejero



FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero



FDO: D. David Forbes
Consejero



FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero

Informe de Gestión correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo.

El primer semestre de 2010 se ha caracterizado por la inestabilidad de los mercados financieros, ésta situación ha afectado a la actividad económica y se ha seguido reflejando en la atonía en el consumo de productos petrolíferos en España. Mientras, continúa la recuperación económica en los países emergentes, elevando la demanda mundial al mismo tiempo que la OPEP mantiene sus cifras de producción aunque con menores cumplimientos.

En este entorno, el precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, ha marcado un mínimo en de 67,6 \$/b a finales de mayo y un máximo de 86,8 \$/b a finales de abril. El promedio de cotización de los primeros seis meses de 2010 es de 77,3 \$/b, superior en un 50% al mismo periodo del año 2009 que estuvo marcado por una subida continua del precio del crudo desde un mínimo de 40\$/b hasta cerca de 70\$/b a finales de junio. El segundo trimestre de 2010 cierra con un precio medio superior en un 3% al trimestre anterior y en un 33% al mismo trimestre de 2009, creando un contexto favorable para una mejora de los resultados de la actividad de exploración y producción de crudo.

En el segundo trimestre de 2010 se ha notado un aumento del diferencial de los destilados medios: queroseno y gasóleos. Este aumento ha compensado parcialmente el deterioro del margen de los demás productos. El resultado conjunto es una cierta recuperación del margen de refino sobre los niveles muy deprimidos de los tres trimestres anteriores. Esta elevación del margen se explica por la fuerte demanda en Asia, coincidente con paradas de refinerías, en particular en los países de la OCDE, por ausencia de márgenes suficientes en los meses precedentes.

Los márgenes publicados por la Agencia Internacional de la Energía (AIE) para la zona Mediterránea en la que se ubican las refinerías de CEPSA han tenido el siguiente comportamiento: el margen de refinerías con poca conversión tipo Hydroskimming (Ural Med) sigue siendo muy negativo, de -3,6 \$/b en el segundo trimestre 2010, aunque ligeramente mejor frente al nivel de -4,2 \$/b del trimestre precedente. El margen de conversión (Cracking Ural Med) se mantiene en niveles bajos frente a los conocidos de 2004 a 2008, 2,5 \$/b, aunque aumenta en 1,0 \$/b frente al trimestre anterior. En el primer semestre de 2010 el margen de conversión (Cracking) de 2,0 \$/b, es ligeramente superior al margen de 1,4 \$/b del primer semestre de 2009, pero queda muy por debajo del margen medio de los 5 años anteriores, que fue de 6,3 \$/b. El margen de destilación (Hydroskimming) se sitúa en -3,9 \$/b inferior en -0,5\$/b al primer semestre de 2009 y en -2,5 \$/b al margen medio de los 5 años anteriores.

La demanda de carburantes en España sigue bajando en el primer semestre de 2010. El avance del Boletín Estadístico de Hidrocarburos de CORES a mayo 2010 (última información disponible) indica una disminución del consumo de gasolinas del -6% y del -4,6% en variación anual móvil. El consumo de gasóleo de automoción y sus complementos de biodiesel disminuye en -0,6% a mayo y en -1,3% en los 12 últimos meses.

En relación a la Petroquímica, la recuperación del fuerte crecimiento asiático ha elevado la demanda y precios de las materias primas, mejorando este semestre los resultados de esta área en comparación con el año anterior.

Por último, la baja demanda española de electricidad, los excedentes de capacidad de producción y la abundancia del suministro de energía renovable, en este primer semestre del año han reducido sustancialmente los precios y márgenes del negocio eléctrico. No obstante se observa en los últimos meses una recuperación de la demanda eléctrica y sus precios. Asimismo, en el mercado del gas natural la reducida demanda nacional junto con los excedentes de suministro existentes lastran en este semestre los resultados del área de Gas y Electricidad.

El dólar estadounidense, que comenzó el año en el entorno de 1,44 \$/€, ha registrado en este primer semestre una fuerte apreciación frente al euro, alcanzando en junio el nivel mínimo ligeramente por

debajo de 1,20 \$/€. La media de este periodo se ha situado en 1,33 \$/€, igualando el nivel del mismo semestre de 2009, en el que el dólar conoció una evolución inversa de depreciación frente al euro.

Actividad.

En el área de Exploración y Producción:

La producción de crudo en el primer semestre de 2010, correspondiente a la participación de CEPSA, ha alcanzado los 121,8 mil barriles/día, cifra superior en un 4% al año anterior. Las producciones nuevas de Colombia han permitido compensar las consecuencias de las restricciones de la OPEP en Argelia.

La producción atribuida a CEPSA en 2010, entendida como la aplicación de las condiciones contractuales y antes del pago de impuestos, fue de 9,9 millones de barriles, un 4% menos que el año anterior. Esta desviación negativa es consecuencia de los mayores precios de crudo y su aplicación en los contratos de reparto de producción.

Además, CEPSA ha continuado, en este primer semestre, desarrollando un importante esfuerzo de exploración en Colombia (16 bloques, 11 como operador), Perú (4 bloques, todos como operador) y Egipto (1 bloque como operador). Hay que resaltar que en los 5 pozos exploratorios perforados en diferentes bloques en Colombia en lo que va de año, se han conseguido resultados positivos en 4 de ellos y se ha previsto realizar pruebas extensas de producción en 3 de ellos para confirmar su comercialidad.

Las inversiones realizadas en esta actividad durante el primer semestre de 2010 han sido de 94 millones de euros fundamentalmente por el aumento del esfuerzo de exploración en Argelia, Colombia, Egipto y Perú.

En el área de Refino y Distribución:

La puesta en marcha de la ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida", que se ha completado en la parte final del segundo trimestre de 2010, ha permitido que el conjunto del Grupo alcance los 10,6 millones de toneladas, cantidad igual a la del primer semestre de 2009, pero claramente mejor, en un 17%, al trimestre anterior en el que se produjeron reducciones del tratamiento en las refinerías, ajustándose a las muy adversas condiciones económicas de aquel momento.

En línea con la tendencia de mercado comentada anteriormente, las ventas acumuladas a junio han alcanzado 12,7 millones de toneladas, cifra inferior en un 4% a la del mismo periodo de 2009. En el segundo trimestre de 2010 continúa la tendencia a la baja de las ventas, con una caída del 2% respecto al trimestre precedente.

El flujo de inversiones del área, que ha alcanzado los 188 millones de euros en estos seis primeros meses, se ha aplicado, básicamente, a la construcción de las nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking, que se han puesto en marcha en este periodo, así como las inversiones en la nueva unidad de Oxidación de Asfaltos y la mejora de la Línea Submarina, todo ello, en la refinería "La Rábida".

En el área de Petroquímica:

Los precios y márgenes de los productos petroquímicos han continuado a niveles similares al trimestre anterior reflejando un incremento importante sobre las cifras de 2009. A ello ha contribuido el fuerte crecimiento de la demanda en Asia por efecto de la recuperación de la actividad industrial en esta zona.

Las ventas de productos petroquímicos de CEPSA en 2010 han alcanzado 1,8 Mt, superior en un 19% al mismo periodo de 2009.

Las inversiones del área se han situado en 18 millones de euros.

En el área de Gas y Electricidad:

Las ventas de electricidad en este periodo se han situado en 1.583 Gwh, cifra inferior en un 8% a la del primer semestre del año anterior si bien se observa un crecimiento intertrimestral del 6% alcanzando niveles similares a los de segundo trimestre de 2009.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A. (participada por CEPSA en un 35%), las ventas se han situado en 12.314 Gwh en el primer semestre de 2010, con un incremento de actividad del 22% con respecto al mismo periodo de 2009.

Las inversiones del área, 35 millones de euros en el primer semestre de 2010, se han aplicado a la construcción de las plantas de Cogeneración en Lubrisur (San Roque), Asesa en Tarragona (funcionando desde mayo) y La Rábida en Huelva (prevista su puesta en marcha en agosto), así como en la actividad de Gas a la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad MEDGAZ, que se pondrá en servicio a lo largo de este año.

Resultados

Los estados financieros consolidados correspondientes al 30 de junio de 2010 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas consolidadas de ciertos grupos de empresas, según la legislación española vigente.

Las cifras más relevantes de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2010, expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes (millones de €)	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	30/06/2010	30/06/2009
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos						
Total	372,0	8.397,0	1.395,0	384,0	10.548,0	8.278,0
Total excluido Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	372,0	7.249,5	1.395,0	384,0	9.400,5	7.192,0
Resultado de explotación de los segmentos	165,0	85,0	58,0	8,0	316,0	231,0
Variación % respecto al año anterior	114,3%	-19,0%	205,3%	-73,3%	36,9%	
Diferencial CMU - Coste Reposición y otros no recurrentes					138,0	231,0
Otros ingresos y gastos					17,0	18,0
Resultado consolidado antes de impuestos					471,0	480,0
Impuesto sobre sociedades					-185,0	-189,3
Resultados de actividades discontinuadas					0,0	0,0
Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)					286,0	290,7
Resultado atribuido a:						
	Accionistas de la sociedad dominante				280,0	284,4
	Intereses minoritarios				6,0	6,3

El Resultado de Explotación de los segmentos, excluidos los elementos no recurrentes, se elevó a 316 millones de euros, un 37 % por superior al obtenido en el primer semestre de 2009.

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

Elementos no recurrentes (millones de €)	30/06/2010	30/06/2009
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	138	231

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

El Resultado Consolidado antes de Impuestos se ha situado en 471 millones de euros, un 2 % inferior al obtenido en el año anterior. El Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante ha sido de 280 millones de euros, equivalente a 1,05 euros por acción, cifra prácticamente igual a la de 2009.

Situación financiera y patrimonial.

A 30 de junio de 2010, el activo consolidado del Grupo CEPSA ascendía a 11.616 millones de euros, con un incremento del 12,2 % respecto a las cifras de cierre de 2009.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se sitúan, al 30 de junio de 2010, en 5.842 millones de euros, 135 millones de euros más que en el ejercicio anterior.

El capital empleado del Grupo ascendía al 30 de junio de 2010 a 7.194 millones de euros, con el siguiente desglose por segmentos de negocios:

<u>Información por segmentos (millones de €)</u>	<u>Exploración y Producción</u>	<u>Refino y Distribución</u>	<u>Petroquímica</u>	<u>Gas y Electricidad</u>	<u>Total Consolidado</u>
Capital Empleado al 30-06-10	938	4.736	999	521	7.194
Capital Empleado al 31-12-09	949	4.344	957	491	6.741
Variación	-11	392	42	30	453

Los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz ascendían, al 30 de junio de 2010, a 5.587 millones de euros, financiando, por tanto, el 77,7 % de la cifra de capital empleado a esa fecha.

En el primer semestre de 2010, los flujos de tesorería de la explotación, más la variación del capital circulante, han ascendido a 349,3 millones de euros, los pagos netos de inversiones han sido de 356,4 millones de euros y los pagos de dividendos fueron de 110,6 millones de euros, lo que unido a un aumento de los saldos de tesorería y activos equivalentes por valor de 278,8 millones de euros, ha supuesto un aumento de la deuda financiera de 396,5 millones de euros.

El volumen total de deuda sigue en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que para este semestre se ha situado en el 28,7%, nivel algo superior al 25,9% con que se cerró el ejercicio anterior.

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

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

CEPSA publica anualmente el Informe de Responsabilidad Corporativa, que contiene, entre otros aspectos, un amplio detalle de las actuaciones desarrolladas en los ámbitos económico, social y ambiental, así como sobre su contribución al desarrollo sostenible que se elabora siguiendo las directrices del Global Reporting Initiative (GRI).

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, el Consejero Delegado y los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias. En el ámbito de la protección ambiental, seguridad y calidad el Comité de P.A.S.CAL tiene como función básica la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza y la proposición, en su caso, de medidas de adecuación o modificación. En el ámbito de la Seguridad de la Información, existe un Comité de Seguridad Corporativo cuya función básica es controlar e impulsar el cumplimiento de las medidas de seguridad de la Información

El Grupo CEPSA tiene establecidos sistemas de control de riesgos que pueden afectar a las inversiones y a las actividades que desarrolla, los cuales son adecuados al perfil de riesgo del Grupo.

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

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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

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

Las actividades del Grupo son en general sensibles a la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. El Grupo minimiza el impacto del riesgo de cambio

sobre las transacciones comerciales realizadas. Operativamente, se centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo.

Asimismo en el Grupo está centralizada la contratación de fuentes de financiación, de inversión de excedentes financieros, así como de instrumentos para la cobertura de riesgos financieros.

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

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

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo CEPSA mantiene un importe de líneas de créditos disponibles y de Tesorería disponible que asegure el poder hacer frente a las obligaciones de pago y poder gestionar eventuales necesidades de fondos.

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

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

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

Riesgos industriales, prevención y seguridad

Se aplica un sistema de control de la seguridad reflejado en el "Manual de prevención de riesgos" y su "Norma básica", de acuerdo a la especificación internacional OHSAS 18.001-2.007. Asimismo, se tienen establecidos procedimientos de actuación que reflejan los estándares elaborados con las mejores prácticas conocidas, que aseguran los máximos niveles de seguridad posible, prestándose especial atención a la eliminación del riesgo en origen. Dicho sistema tiene como objetivo la mejora continua en la reducción de los riesgos, que se apoya en diversas actividades, como son la planificación de los trabajos, el análisis y seguimiento de las acciones correctoras derivadas de incidentes y accidentes, auditoría interna, inspecciones periódicas de las instalaciones y supervisión de los trabajos de mantenimiento y de operación.

Riesgos ambientales

Algunas de las actividades del Grupo generan impactos sobre el medio ambiente como pueden ser los producidos por emisiones a la atmósfera, al agua, al suelo y aguas subterráneas o también durante la producción o gestión de los residuos. Desde el año 2007 este tipo de impactos está regulado por la Directiva de Prevención y Control Integrados de la Contaminación (Directiva IPPC) y por la transposición de la misma al ordenamiento jurídico español Ley 16/2002. En este sentido todas las plantas industriales del Grupo han conseguido sus Autorizaciones Ambientales Integradas lo que conlleva un control riguroso sobre sus procesos con el fin de minimizar los impactos ambientales. No obstante esto, CEPSA tiene, desde hace muchos años, como uno de sus objetivos principales la realización de sus actividades minimizando dichos impactos sobre el entorno en el que operan sus plantas industriales, cuestión que queda reflejada en su política interna de Protección al Medio Ambiente y regulada por la Norma Básica de Medio Ambiente.

En síntesis las medidas adoptadas para la minimización de los impactos son las siguientes, por vectores:

- *Atmósfera.*- Se aplican procedimientos internos para la gestión y el control de los impactos y se han implantado redes de control, tanto en emisión como en inmisión, compuestas por medidores en continuo. Los datos obtenidos se envían en tiempo real. a la autoridad competente.
- *Vertidos al agua.*- Se dispone de Plantas de tratamiento de efluentes industriales en todas las instalaciones lo que permite el control sobre los vertidos al medio hídrico y disminuye sensiblemente los impactos sobre el medio receptor. Como en el caso de la Atmósfera los datos sobre los parámetros del efluente industrial se facilitan en tiempo real a la autoridad competente, realizándose, adicionalmente, medidas de control del medio receptor, tanto de las aguas como de los sedimentos.
- *Suelos/Aguas subterráneas.*- Todas las instalaciones poseen redes piezométricas de control que permiten conocer en cada momento el estado de los suelos y de las aguas subterráneas y lo que permite una rápida actuación en caso de incidente, minimizando los impactos sobre este vector.
- *Residuos.*- En sus actividades, CEPESA ha establecido una política preventiva en la producción de residuos fomentando la reducción, la reutilización el reciclado y la valorización de los mismos con la finalidad de proteger el medio ambiente y la salud de las personas.
- *Protección contra la Contaminación Marina Accidental.*- Se llevan a cabo todas aquellas acciones encaminadas al cumplimiento de lo establecido por los Planes Internos de Contingencias por Contaminación Marina Accidental y lo especificado por los procedimientos internos para la prevención y lucha contra este tipo de contaminación Se realizan todas aquellas gestiones dirigidas a mejorar la operatividad de los Terminales o Instalaciones Marítimas, minimizando el riesgo de las actividades.
- *Exploración y producción de crudo.*- En sus operaciones en Argelia, Colombia, Egipto y Perú, el Grupo CEPESA aplica estrictos criterios ambientales para minimizar el impacto de sus actividades respetando al máximo, tanto los entornos naturales en los que opera como las comunidades autóctonas existentes en las zonas.

Desde el año 1995, CEPESA viene realizando actividades sobre el análisis y evaluación de los riesgos ambientales de sus actividades con el fin de su gestión y control, para conseguir la reducción de los posibles incidentes que puedan llevar aparejados impactos significativos sobre el medio ambiente o sobre la biodiversidad. En este sentido se han realizado los mencionados análisis en diferentes plantas del Grupo que finalmente han sido adaptados a la Norma UNE 150008:2008 de Análisis y Evaluación de Riesgos Ambientales como norma de referencia en España.

Adicionalmente, todas las grandes plantas industriales de CEPESA tienen implantados sistemas de gestión ambiental certificados por entidades externas. Como objetivo prioritario, se pretende completar la certificación del escaso número de actividades que por el momento no disponen de esta.

En esta materia, el Grupo CEPESA puede recibir reclamaciones de parte interesada por los daños ambientales causados por sus operaciones dentro o fuera de sus instalaciones. Con el nivel de conocimiento actual, la Dirección estima que se encontrarían cubiertas todas las eventualidades con las provisiones contables creadas a tal efecto y con las pólizas de seguro contratadas. Está pendiente de concretarse en función de cómo vaya a ser la legislación al respecto, las cuantías de la garantía financiera que pudiera generarse como consecuencia de la aplicación del Reglamento que desarrolla parcialmente la Ley de Responsabilidad Ambiental, en algunas de las Plantas del Grupo.

Las cuantías de las garantías financieras se concretaran tan pronto como se desarrolle la normativa derivada de la ley y el reglamento de la responsabilidad ambiental

Además, ciertas instalaciones productivas del Grupo han de cumplir con los requisitos impuestos por la reglamentación que afecta a las emisiones de gases efecto invernadero. Tanto en 2008 como en 2009,

las emisiones realizadas por las plantas afectadas por esta reglamentación, verificadas por AENOR, han sido, en su conjunto, ligeramente inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

Riesgos patrimoniales

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

Riesgos relacionados con la seguridad de la información.

CEPSA dispone de una organización de la seguridad cuya misión es garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para el buen desarrollo de las actividades del Grupo y con el nivel de riesgo y coste adecuados.

Existe un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información basado en la disminución del riesgo y que ha obtenido la máxima certificación internacional ISO 27001.

Otros riesgos

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

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

Riesgos materializados en el ejercicio.

Durante el Ejercicio no se han producido siniestros patrimoniales significativos. Por otra parte, la evolución de los créditos de dudoso cobro por ventas a clientes ha mejorado respecto al año anterior y se han provisionado adecuadamente.

Actividades de investigación y desarrollo.

El área de tecnología contribuye a incrementar continuamente la competitividad de CEPESA, ya sea mediante la mejora de las instalaciones de producción, ya sea por un aumento de la calidad de los productos. Para ello, se sigue participando en el desarrollo y mejoras de la tecnología de los distintos

procesos de producción, al tiempo que se continúa colaborando activamente en varios programas de investigación entre los que destacan los relacionados con la producción y utilización de biocombustibles o se estudian nuevas alternativas de aprovechamiento de los productos.

Recursos Humanos

A 30 de junio de 2010, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 11.911 personas, 208 más que al cierre de 2009.

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

Acciones propias.

Al 30 de junio de 2010, ni CEPSA ni las Sociedades que integran el Grupo han adquirido o enajenado, ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Hechos relevantes del periodo

- Con fecha 17 de febrero, CEPSA y Endesa presentaron un acuerdo de colaboración con el objetivo de desarrollar, integrar, desplegar y probar una red de puntos de recarga en estaciones de servicio de CEPSA. Las dos sociedades están interesadas en el desarrollo del vehículo y movilidad eléctrica como una de las vías de potenciar la lucha contra el cambio climático y contribuir al éxito de los objetivos de sostenibilidad y desarrollo económico así como de creación de valor para sus accionistas.
- El día 12 de marzo, CEPSA anuncia, la realización de un descubrimiento de petróleo, en asociación con Petrobrás, en la Cuenca de Los Llanos en Colombia. Ambas compañías, a través de una asociación conjunta, en la que la compañía española tiene un 30%, comunican que han realizado un descubrimiento de petróleo en el pozo exploratorio Balay-1. El yacimiento se encuentra en la formación Mirador, una de las principales áreas productoras de la región.
- El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 28 de abril, acordó nombrar, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el sistema de cooptación, como Administradora externa dominical de la Sociedad en representación de TOTAL, S.A., a Dña. Nathalie Brunelle, para proveer la vacante producida por la dimisión, a petición propia, de Dña. Bernadette Spinoy. La Sra. Spinoy presentó también su dimisión como miembro de la Comisión Ejecutiva, vacante que no ha sido cubierta.
- El día 28 de mayo la Junta General de Accionistas de CEPSA aprueba la gestión y cuentas del año 2009. Asimismo, acuerda la ratificación en sus cargos como Consejeros, por un plazo de cinco años, de Khadem Al Qubaisi, David Forbes y de Nathalie Brunelle, designados por cooptación en los meses de octubre de 2009 y de abril de 2010, respectivamente. También acuerda reelegir a José Manuel Otero Novas como Administrador Independiente de la Sociedad.

Por otra parte, se fija en 13 el número de administradores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Este Órgano societario decidió modificar el artículo 47 de los Estatutos Sociales en lo relativo a la Comisión Ejecutiva y al Comité de Auditoría, y reelegir a Deloitte, S.L., por el período 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.

El Consejo de Administración celebrado el 28 de mayo de 2010 modificó los artículos 15,16 y 17 del Reglamento del Consejo de Administración en lo relativo a la Comisión Ejecutiva y al Comité

de Auditoría en el mismo sentido que se había hecho con el artículo 47 de los Estatutos Sociales por la Junta General. Además, en esa misma reunión, se aceptó la dimisión de los miembros de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad, en el ejercicio de sus cargos, disolver este órgano social delegado del Consejo de Administración de la Sociedad, y nombrar miembros del Comité de Auditoría, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a Murtadha Al Hashmi y a Eric de Menten y Presidente de este Comité a D. Humbert de Wendel.

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del primer semestre de 2010.

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

Evolución previsible.

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

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

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

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

En las actividades de fabricación de productos energéticos y petroquímicos de base se está culminando el fuerte programa inversor a fin de mejorar su adaptación a las demandas del mercado, reduciendo el déficit de gasóleos y otros destilados medios e incrementando la producción de productos petroquímicos. Estas inversiones se están realizando en todas las instalaciones de refino pero se han destinado principalmente a la refinería de La Rábida (Huelva), donde la inversión por estos conceptos supera los 1.000 millones de euros y que se está poniendo en marcha a finales de este periodo. Los programas de mejora de eficiencia energética y operacional de las tres plataformas de refino y el desarrollo de los productos biocarburantes para gasolinas y gasóleos son también objetivos estratégicos a destacar.

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

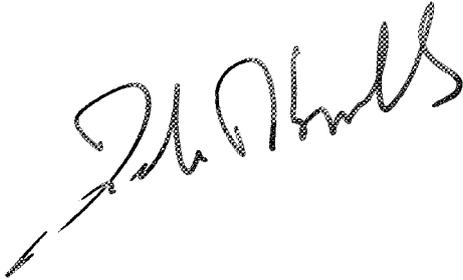
En petroquímica, la fusión de las filiales en una única empresa, CEPSA Química, ha mejorado la eficiencia y contención de costes, de imprescindible importancia estratégica, en esta área en los momentos actuales.

En Gas y Electricidad la estrategia se centra, en lo relativo al gas natural, en establecer fuentes propias de aprovisionamiento, en incrementar la participación en el mercado total de gas natural y en completar la construcción, puesta en marcha y operación, prevista para este año 2010, del gasoducto MEDGAZ que conectará Argelia con Europa, vía España, en el que CEPSA participa

accionarialmente en un 20 %. En el negocio eléctrico, principalmente se pretende aumentar nuestra actividad en nuevas cogeneraciones con producción de vapor para las plantas industriales del Grupo.

Otra información.

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

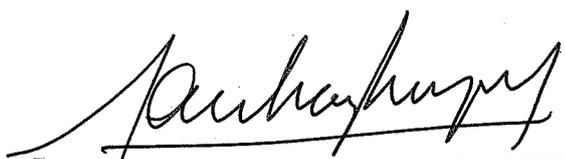
A handwritten signature in black ink, appearing to read "John Smith". The signature is written in a cursive style and is slanted downwards to the left.A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alberto Sánchez". The signature is written in a cursive style and is enclosed within a large, hand-drawn oval.

**COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA. Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL
EJERCICIO DE 2010**

Hasta donde alcanza mi conocimiento, el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

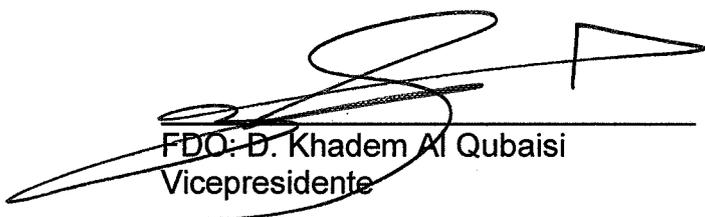
En Madrid, a 29 de julio de 2010



FDO: D. Santiago Bergareche Busquet
Presidente



FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente



FDO: D. Khadem Al Qubaisi
Vicepresidente



FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero

FDO: D. Eric de Menten
Consejero

FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero

FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero

FDO: Dña. Nathalie Brunelle
Consejero

FDO: D. Murtadha Al Hashmi
Consejero

FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero

FDO: D. David Forbes
Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero