

Índice

Carta del Presidente **02**

Mensaje del Consejero Delegado **04**

Consejo de Administración **06**

Comité de Dirección **08**

Perfil de la Compañía **10**

Actividades_12

Exploración y Producción **14**

Refino, Distribución y Comercialización **24**

26_Refino

28_Distribución y Comercialización

Petroquímica **38**

Gas y Electricidad **42**

Áreas de Soporte_46

Recursos Humanos **48**

Tecnología, Innovación y Desarrollo **50**

Medio Ambiente, Seguridad y Calidad **52**

CEPSA en la Sociedad **56**

Inversiones **59**

CEPSA en el Mercado de Valores **60**

Documentación Legal_62

Informe de Auditoría Externa **64**

Cuentas Anuales Consolidadas **66**

66_Balances de Situación Consolidados

68_Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

69_Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

70_Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

72_Memoria

Informe de Gestión Consolidado **152**

Información a la Junta General de Accionistas_170

Extracto de la Propuesta de Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas **172**

Propuesta de aplicación del Resultado de CEPSA correspondiente al Ejercicio de 2008 **173**

Otras Informaciones_174

Notas del Consejo de Administración **176**

Información Económico-Financiera del Grupo CEPSA **178**

Principales Centros y Empresas del Grupo CEPSA **186**

Carta del Presidente



Es para mí una gran satisfacción poder dirigirme a todos ustedes, señores accionistas, en esta primera ocasión, para presentarles el Informe Anual de la Compañía en el que encontrarán el detalle de la actividad desarrollada en el ejercicio 2008 y la información económica y financiera auditada sin ningún tipo de salvedad.

El año 2008 ha estado marcado por una fortísima volatilidad del precio del crudo y de los principales productos derivados, por fuertes variaciones en el tipo de cambio, y por el estallido de la crisis financiera, que ha tenido, entre otras consecuencias, la creación de una severa falta de liquidez en los mercados financieros, conduciendo finalmente a un gran deterioro de la economía.

En el mundo de la energía, tan ligado siempre al crecimiento económico general, esta crisis ha producido una fuerte reducción de la demanda de productos, sobre todo, de los más ligados a la actividad industrial, como los gasóleos o el gas natural.

El consumo mundial de petróleo, que fue de 85,8 millones de barriles diarios en 2007, ha descendido, por primera vez en muchos años, a 85,2 millones en 2008, y se prevé que se reduzca hasta los 83,3 millones en 2009.

En España, la caída del consumo de derivados del petróleo en 2008 ha sido del 3,3% y del 3,4% el de la electricidad -en variación interanual-, indicando claramente el descenso de la actividad económica en general. El consumo de carburantes de automoción, a su vez, disminuyó un 4,2% respecto a 2007. Durante el primer trimestre de 2009 ha continuado esta tendencia a la baja en el consumo de energía.

Como consecuencia de la volatilidad financiera y la súbita inversión del fuerte crecimiento de los últimos años, el precio del crudo Brent, que alcanzó un máximo de 144,22 \$/b a mediados de 2008, cayó fuertemente, cerrando el año en 36,55 \$/b, con un precio medio de 96,99 \$/b, un 34% más que en 2007.

Los diferenciales entre los principales productos derivados y el crudo han sido, en general, peores por la reducción de la demanda en los países de la OCDE.

Los márgenes de refino, según la AIE, han disminuido en la comparación interanual.

La puesta en marcha de proyectos de inversión en curso en refino, especialmente en Asia, contribuirá a agravar a corto plazo el excedente de oferta actual. A más largo plazo, la cancelación o el significativo retraso de buena parte de las nuevas inversiones anunciadas, así como la recuperación del crecimiento económico, deberán ayudar a recuperar los márgenes de esta actividad.

El dólar estadounidense se ha apreciado frente al euro en un 12% en el cuarto trimestre, aunque en el conjunto del año se ha depreciado un 7% respecto a 2007, lo que ha afectado a los márgenes de nuestras transacciones.

En esta compleja y desfavorable coyuntura, el Grupo CEPSA ha alcanzado un Resultado Operativo ajustado de 869 millones de euros, un 9% inferior a 2007 y un Resultado Neto ajustado de 524 millones de euros, un 18% menos que el año anterior.

El dividendo anual correspondiente al ejercicio de 2008 que se va a proponer en la Junta General de Accionistas del mes de junio es de 1 euro por acción, lo que supone

un total de 268 millones de euros, que representa un pay-out del 51% sobre el beneficio recurrente.

Manteniendo la fortaleza y la solvencia económica y financiera de la Compañía, con unos Recursos Propios de 5.205 millones de euros al cierre del ejercicio, durante 2008 se han realizado inversiones por valor de 1.579 millones de euros dirigidos a potenciar nuestros negocios estratégicos. A la fecha indicada, la Deuda Financiera Neta ascendía a 1.325 millones de euros.

Durante 2008, el Grupo CEPSA ha incrementado su presencia en Exploración y Producción en Colombia, destacando la adquisición del yacimiento de crudo de Caracara, ya en producción, ha adquirido a TOTAL su negocio de comercialización y distribución en Portugal (que incluye 141 Estaciones de Servicio) y ha fusionado sus filiales Petroquímicas dando lugar a CEPSA Química, S.A.

En el entorno actual de recesión, se ha puesto especial énfasis en las medidas de aumento de eficiencia y reducción de costes, con el objetivo tanto de contrarrestar la pérdida de márgenes actual como de preparar mejor la salida de la crisis.

Es también voluntad de CEPSA mantener las inversiones previstas en su programa de Exploración y Producción con la vista puesta en el largo plazo, así como en los negocios clave del Grupo, sacando partido de la buena posición de solvencia actual para no comprometer el crecimiento futuro.

Actualmente el Grupo CEPSA tiene una relevante posición en España y ha llevado a cabo una progresiva internacionalización de sus actividades a la búsqueda de las mejores oportunidades de negocio.

Puedo citarles nuestra presencia, a través de las actividades de Exploración y Producción en Argelia, Colombia, Perú y Egipto; en Canadá y Brasil, con tres plantas químicas y en Portugal con actividades comerciales.

El sector energético tiene numerosos retos que afrontar, los más importantes para CEPSA serán: asegurar el suministro de productos indispensables para el desarrollo industrial, ser eficaz en la utilización

de los recursos naturales y minimizar el impacto de sus actividades en el medio ambiente.

Sin duda, CEPSA será capaz de encontrar las soluciones apropiadas a estos desafíos ya que dispone de sólidas bases y fuertes capacidades, de recursos humanos, industriales y financieros, que le permitirá afrontarlos y continuar así generando riqueza y valor para sus accionistas, empleados, clientes y para el conjunto de la Sociedad.

El pasado 31 de marzo, nuestros accionistas, Banco Santander y Unión Fenosa, comunicaron a la CNMV el Acuerdo alcanzado con International Petroleum Investment Company (IPIC), para la venta de sus paquetes accionariales del 32,5% y 5% respectivamente en CEPSA. Estas operaciones están sujetas a la obtención de las autorizaciones oportunas. Ejecutada la operación de compra-venta, según la información que obra en poder de la Compañía, el Fondo de Abu Dhabi pasaría a tener el 47,02% de la Compañía lo que le convertiría, junto a la petrolera TOTAL, con un 48,83% del capital, en uno de los principales accionistas de CEPSA.

Me gustaría concluir dedicando unas líneas al anterior Presidente de CEPSA, Carlos Pérez de Bricio, que con su aportación a la Compañía, ha contribuido a situarla en la importante posición que ocupa actualmente en España.

Las personas que trabajan en CEPSA, son la base de nuestros éxitos, a quienes aprovecho para agradecer su buen hacer y su compromiso con la Compañía. Esta responsabilidad, junto con nuestra sana situación financiera y la confianza de nuestros accionistas son las razones del éxito presente y futuro del Grupo.

Un cordial saludo,



Santiago Bergareche Busquet
Madrid, marzo de 2009

Mensaje del Consejero Delegado



El año 2008 se ha caracterizado por una volatilidad extrema de los precios del crudo y de los productos petrolíferos, lo que ha supuesto un cambio radical de la tendencia en los mercados.

A lo largo de los seis primeros meses del ejercicio, el aumento del precio del crudo fue constante, siguiendo la evolución iniciada en 2003, debido al fuerte crecimiento de la demanda en los países emergentes acentuado por el encarecimiento de los costes de exploración y el desarrollo de nuevos yacimientos. En esta coyuntura, el crudo se disparó desde los 96\$/barril a los 144 \$/barril.

A partir del mes de julio, se desencadenaron los efectos negativos que se habían estado acumulando; ralentización de la demanda, como reacción a los altos precios del petróleo y la crisis financiera, que enfatizaron el cambio de tendencia en los mercados y la retirada de los fondos especulativos, precipitando el precio del crudo a niveles inferiores a 40\$/barril, situación no vista desde hacía 5 años.

A pesar de esta brusca caída, la media del precio del crudo en 2008 se ha situado en 97\$/barril, un 34% superior al año anterior.

Por otra parte, el dólar americano, la moneda que rige la mayor parte de nuestras transacciones, a pesar de una cierta apreciación en el último trimestre, se ha depreciado un 7% en el conjunto del año, con el consecuente efecto negativo en nuestros márgenes.

Básicamente sostenidos por la demanda en destilados medios (gasóleos y queroseno), los márgenes de refino han disminuido en un 15% en relación con el año anterior, debido a la contracción de dicha demanda.

Los márgenes comerciales, muy afectados durante el primer semestre por la constante subida de los costes, se han recuperado en el segundo, pero sin el soporte de un consumo nacional que ya se había reducido en cerca de 2 millones de toneladas en ese periodo.

En esta difícil coyuntura, CEPSA se ha comportado de manera satisfactoria con un resultado bruto de explotación ajustado (EBITDA) que ha alcanzado los 1.520 millones de euros lo que supone un aumento del 6,4% sobre el ejercicio anterior y más del 14% expresado en dólares.

El resultado neto recurrente ha sido de 524 millones de euros, un 18% inferior al del año anterior. Esta disminución tiene su origen, fundamentalmente, en los siguientes factores; la mayor presión fiscal en la actividad de Exploración y Producción, que ha incrementado la tasa impositiva media sobre los beneficios recurrentes del 35% en 2007 a 39,4% en 2008, el aumento de las amortizaciones resultante de las adquisiciones realizadas en esta misma área de actividad; y en comercialización debido al incremento del nivel de provisiones, por riesgos causados por el impacto de la desfavorable situación económica.

Con el fin de afrontar esta situación de crisis, CEPSA ha tomado medidas con el objetivo de salir reforzada.

La Compañía, que siempre ha sabido mantener sus costes muy equilibrados, ha realizado esfuerzos adicionales muy importantes, para ajustarlos, aún más, tanto en operación como en inversiones. En cada área de negocio hemos movilizado los equipos, con el apoyo de los servicios de la corporación, para aumentar la eficacia, e identificar y difundir las mejores prácticas.

De acuerdo con esta estrategia, en junio de 2008 se han agrupado las diferentes actividades de la petroquímica del Grupo en una sola entidad, CEPSA Química, lo que ha permitido optimizar la gestión y conseguir un nivel de sinergias importante.

La fortísima reducción de la demanda en el segundo semestre, consecuencia del parón de la construcción y de la industria del automóvil, importantes clientes indirectos de nuestra área química, ha puesto en evidencia la oportunidad de llevar a cabo nuestra reorganización.

Por otro lado, otra actuación relevante ha sido el acuerdo alcanzado con nuestro socio TOTAL, para la adquisición de sus activos de comercialización en Portugal, habiendo conseguido un tamaño crítico en ese país.

En ambos casos, quisiera aprovechar esta ocasión para agradecer a los profesionales que se han visto afectados por estas decisiones, su actitud ejemplar para implantar rápidamente las nuevas organizaciones y su compromiso con el futuro.

Convencidos de que nuestra estrategia es la más adecuada en estos momentos, no hemos aplazado las decisiones de inversión. Al contrario, en el año 2008 se han alcanzado los 1.579 millones de euros, casi mil millones de euros más que en el ejercicio precedente, en aplicación de las prioridades establecidas de aumentar nuestro perímetro de actividad en Exploración y Producción de petróleo y la competitividad de nuestras refinerías.

Nuestros equipos del área de Exploración y Producción han conseguido un desarrollo muy importante de nuestro dominio minero en el año, con la adquisición del yacimiento "Caracara" en Colombia y la adjudicación de 12 contratos de exploración entre Colombia, Perú y Egipto, siendo CEPSA el operador en 9 de éstos.

Los grandes proyectos desarrollados por los profesionales de Ingeniería se están realizando en los plazos establecidos, y conseguirán incrementar la eficiencia de nuestras instalaciones, tanto desde el punto de vista del ahorro energético como de la conversión a destilados medios -gasóleos y queroseno-, en concreto en las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar-San Roque".

Además del objetivo constante de maximizar nuestro ahorro energético, ya citado, CEPSA ha reforzado su compromiso con la protección de su entorno y, en este sentido, ha logrado reducciones de emisiones superiores a las exigidas por el "Plan Nacional de Reducción de Emisiones".

En este año 2008 hemos conseguido, una vez más, superar nuestras metas en materia de seguridad lo que constituye un objetivo fundamental en todas nuestras actividades. La mejoría ha sido especialmente notable en las actividades fabriles, aún habiendo aumentado su porcentaje de utilización hasta un 99,5% para el conjunto de las refinerías, lo que demuestra que estos dos objetivos, una óptima producción y un alto nivel de seguridad, lejos de ser incompatibles son complementarios.

Los profesionales que desarrollan la actividad comercial han tenido un papel muy complejo, haciendo frente, como indicaba anteriormente, durante la primera mitad del año a importantes recortes en los márgenes, ocasionados por la subida de los costes de la materia prima, y durante la segunda mitad, a caídas muy fuertes de la demanda e importantes riesgos crediticios. En este contexto, han sabido mantener los márgenes sin sacrificar las cuotas de mercado y limitando el riesgo-cliente.

Todos estos esfuerzos se han realizado en una saneada situación financiera, que nos hace abordar el año 2009 con un coeficiente de endeudamiento de sólo un 25%.

La memoria de actividades, el informe de responsabilidad corporativa y las cuentas anuales que les presentamos reflejan fielmente las acciones realizadas; los resultados conseguidos y sobre todo la motivación, la confianza y el orgullo de todas las personas que trabajan en CEPSA.

Un cordial saludo,



Dominique de Riberolles
Madrid, marzo de 2009

Consejo de Administración ^[1]



Presidente de Honor

D. Alfonso Escámez López

Presidente

D. Santiago Bergareche Busquet (***)

Vicepresidentes

D. Alfredo Sáenz Abad (*) (***)

D. Michel Bénézit (*) (***)

Consejero Delegado

D. Dominique de Riberolles (*)

[*] Miembro de la Comisión Ejecutiva

[**] Miembro del Comité de Auditoría

[***] Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

[1] Composición del Consejo de Administración a 24 de marzo de 2009, fecha de formulación de las Cuentas anuales, Informes de gestión, Informe Explicativo al Informe de Gestión, Informe de Gobierno Corporativo y Propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, todo ello relativo al ejercicio de 2008.

Vocales

S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias,
Infante de España
D. José Luis Leal Maldonado
D. Juan Rodríguez Inciarte
D. Ernesto Mata López
D. Fernando de Asúa Álvarez (**)
D.^a Bernadette Spinoy (*)
D. José Manuel Otero Novas
D. Murtadha M. Al Hashemi
D. Pedro López Jiménez
D. Eric de Mentin (*)
D. Patrick Pouyanné
D. Saeed Al Mehairbi (*) (**)
D. Humbert de Wendel (**)
D. Joël Vigneras
D. Jean-Luc Guizou



Secretario del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría

D. Alfonso Escámez Torres

Información adicional:

En el curso del ejercicio cesó como Administrador de la Sociedad, por jubilación, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga y, en consecuencia, como Presidente del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y de la de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad. Para cubrir la vacante producida por la dimisión del Sr. Pérez de Bricio, con carácter provisional, y por el sistema de cooptación, fue nombrado Administrador de la sociedad, D. Santiago Bergareche Busquet, cuyo nombramiento se someterá a ratificación en la Junta General de Accionistas que se celebre en el primer semestre de 2009.

El Consejero, D. Santiago Bergareche Busquet, fue nombrado Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración de la Sociedad y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

También cesaron como Administradores, por jubilación, D. Jean Privey y D. Jacques Porez y para cubrir sus vacantes fueron nombrados Administradores, por cooptación, D. Jean-Luc Guizou y D. Joël Vigneras. Los nombramientos de estos dos últimos se someterán a ratificación en la Junta General de Accionistas que se celebre en el primer semestre de 2009.

Comité de Dirección ⁽¹⁾



De izquierda a derecha:

Director de Planificación, Control y Distribución
D. José Eulogio Aranguren Escobar

Director General de Recursos Humanos y Asuntos Jurídicos y Patrimoniales
D. Juan Rodríguez Fidalgo

Director General de Exploración y Producción, Gas Natural y Gestión Corporativa
D. Fernando Maravall Herrero

Consejero Delegado y Director General Comercial Petróleo
D. Dominique de Riberolles

Director General de Petroquímica
D. Fernando Iturrieta Gil

Director General Técnico
D. Pedro Miró Roig (*)

(*) El 18 de abril de 2009 sustituyó a D. Ignacio Gómez Martínez.

(1) Composición del Comité de Dirección al 22 de abril de 2009.



De izquierda a derecha sentados:

Director de Exploración y Producción
D. Luis Travesedo Loring

Director de Aprovisionamiento, Marina y Aviación
D. Iñigo Díaz de Espada Soriano

Director de Distribución y Planificación Comercial
D. Carlos Navarro Navarro

Director de Refino
D. José M.ª García Aguado

Director de Operaciones de CEPSA Química
D. Federico Molina Félix

Director de Comunicación y Relaciones Institucionales
D. Luis Calderón Castro

De izquierda a derecha de pie:

Director de Combustibles y Carburantes
D. Francisco Calderón Pareja

**Consejero Delegado y
Director General Comercial Petróleo**
D. Dominique de Riberolles

Director de Especialidades
D. Federico Bonet Plá

Perfil de la Compañía



Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) es un grupo industrial con actividades en 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 de petróleo, en la que fabrica y comercializa materia prima para la elaboración de productos de valor añadido que son utilizados por una gran variedad de industrias.

La Compañía tiene una amplia experiencia en el sector y extiende sus actividades para abarcar otros ámbitos relacionados con la energía, como la comercialización de gas natural y la producción y venta de electricidad.

Consciente de la necesidad de aunar una gestión industrial eficiente con un comportamiento que esté alineado con las expectativas de la sociedad, CEPSA actúa de forma responsable, haciendo un uso eficiente de los recursos y poniendo un especial interés en el cuidado del entorno, con el objetivo final de generar riqueza con el menor impacto posible.





PRINCIPALES ACTIVOS:

Exploración y Producción

Exploración y Producción de crudo y de gas natural

Argelia:

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

Colombia:

- 18 contratos de exploración, 12 operados por CEPSA.
- 2 contratos de producción, uno de ellos operado por CEPSA.
- Situación: Cuenca de Los Llanos y Valle superior del río Magdalena.

Egipto:

- Bloques "South Alamein"*, "North Bahrein" y "Abu Sennan"*.

Perú:

- Bloques 104, 114, 127, 130* y 131.

España:

- Concesiones en el Mediterráneo (costa de Tarragona).

(*) Pendientes de formalización por las autoridades correspondientes.

Refino, Distribución y Comercialización

Refino de petróleo, distribución y venta de derivados petrolíferos.

España y Portugal:

- 3 refinerías. Capacidad total: 21,5 millones t/año.
- Refinería de asfaltos (50%). Capacidad total: 1,5 millones t/año.
- Más de 1.800 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 terminados.
- 11 instalaciones de envasado, almacenamiento y trasvase de butano y propano.

Panamá y Marruecos:

- Suministro de combustible a buques.

Petroquímica

Fabricación y venta de productos petroquímicos

España:

- 3 plantas petroquímicas.

Canadá:

- 2 plantas petroquímicas.

Brasil:

- 1 planta petroquímica.

Italia, Gran Bretaña, Bélgica,

Portugal y Holanda:

- Comercialización y almacenamiento de productos petroquímicos.

Gas y Electricidad

Generación, compra y venta de electricidad y gas natural.

Construcción y operación de un gasoducto.

España:

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

Actividades

Exploración y Producción_14

Refino, Distribución y Comercialización_24

26_Refino

28_Distribución y Comercialización

Petroquímica_38

Gas y Electricidad_42





Exploración y Producción



2008 2007

(Millones de euros)

	2008	2007
Producción participada ("working interest") (1) (miles de barriles/día)	121,9	116,0
Producción atribuida ("net entitlement") (2) (miles de barriles/día)	47,9	43,1
Crudo neto comercializado (millones de barriles)	7,9	7,2
Inversiones totales	741,8	98,0
Cifra de negocio	642,3	563,4
Resultado operativo recurrente	330,1	377,5
Reservas atribuidas a CEPSA (reservas SEC) (millones de barriles)	172,5	87,6

(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).

ARGELIA

Bloque 406 A: Yacimientos RKF y OURHOUD

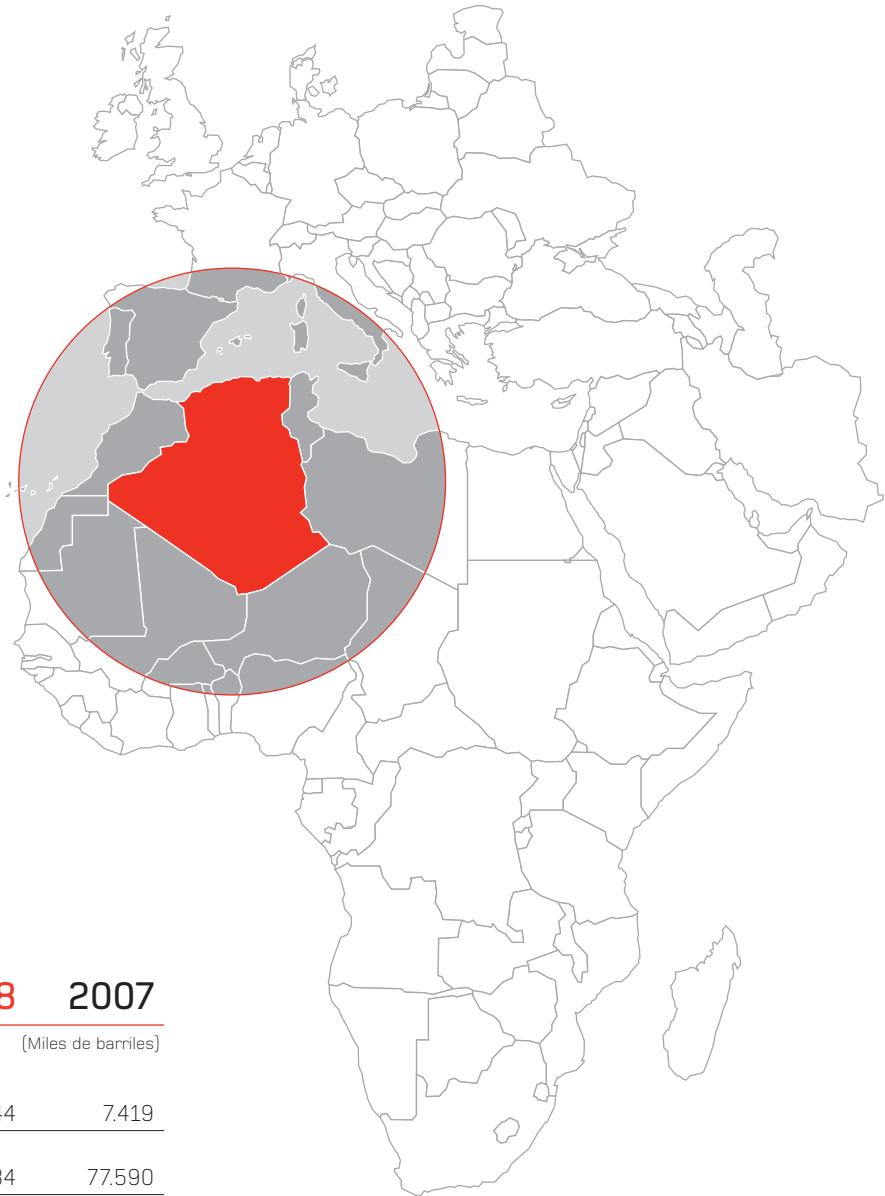
Al inicio de su explotación, las reservas totales recuperables del bloque 406 A, durante el período de vigencia contractual, ascendían a 610 millones de barriles, de los cuales 115 correspondían a RKF y 495 a la parte de OURHOUD situada en dicho bloque.

Al cierre de 2008, estaban pendientes de recuperar 250 millones de barriles de este bloque, de los cuales los atribuibles a CEPSA, según participación y en el marco de las condiciones del Contrato de Reparto de Producción ("net entitlement"), ascienden a 149,4 millones de barriles, volumen calculado sobre la base de 36,6 \$ por barril, cotización del crudo "Brent" al cierre del ejercicio.

Esta cifra de reservas no incluye cantidades recuperables más allá del período de vigencia de la concesión o del contrato de explotación.

Por otro lado, la estimación de las reservas atribuibles se ha determinado en función de las condiciones contractuales y económicas vigentes, que pueden variar en el futuro, como consecuencia de la influencia del precio del crudo en los mecanismos de recuperación de los costes establecidos en el contrato.





BLOQUE 406A

2008 2007

[Miles de barriles]

• Producción total RKF	6.844	7.419
• Producción total participada para CEPSA (desde 1996)	84.434	77.590
• Producción total OURHOUD	47.681	49.286
• Producción total participada para CEPSA (desde 2002)	192.679	159.302
• Producción total del bloque atribuida a CEPSA (desde 1996)	137.986	123.419
• Reservas atribuidas a CEPSA	149.418	86.346





Yacimiento RKF

En el mes de mayo se firmó, con la compañía estatal argelina SONATRACH, un acuerdo por el que se ampliaba, hasta mayo de 2013, el contrato de producción de crudo en este yacimiento.

Además, se ha continuado ejecutando el plan de desarrollo y modernización del campo, finalizando la construcción e instalación de los nuevos compresores de inyección de gas, con el objetivo de mantener la presión interna y extender el "plateau" (nivel de producción). También, se ha perforado un nuevo pozo (RKF-26), que finalmente se ha completado como inyector y se han mejorado las instalaciones para el personal de base.

Yacimiento OURHOUD

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

El desarrollo de este campo y su explotación se están 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).

Para mantener la presión interna del yacimiento, durante 2008 se inyectaron 1.869 millones de metros cúbicos de gas y 18,2 de agua. Además, se han perforado 8 pozos (5 productores, 2 inyectores y 1 abandonado). Adicionalmente, se han realizado trabajos para la ampliación de las instalaciones para la base de vida.

E&P en Argelia

Producción	Participación de CEPESA
OURHOUD	39,75%
RKF (CEPSA, operador)	100%
Exploracion	
TIMIMOUN	15%

Al cierre del ejercicio de 2008, operaban 48 pozos de crudo, 29 inyectores de agua, 3 de gas y 1 dual agua/gas.

Las instalaciones actuales del yacimiento comprenden los pozos, la red de transporte y el área de procesamiento y estabilización de crudo, así como los sistemas de inyección al yacimiento del agua tratada y el gas asociado.



Bloque TIMIMOUN

A lo largo de 2008 se han realizado los estudios necesarios para determinar la viabilidad comercial del área así como una integración óptima en el progreso regional. El resultado se ha materializado en un Plan de Desarrollo, aprobado en 2009, que contempla la perforación de 37 pozos a lo largo de 26 años.

El bloque está operado por TOTAL y SONATRACH y en 2009 se prevé pasar a la fase de desarrollo en la que CEPESA contará finalmente con una participación del 11,25%. El programa de trabajo previsto consiste en la realización de una sísmica 3D y diversos trabajos de ingeniería básica y de movilización de equipos.



COLOMBIA

Valle superior del río Magdalena

Con el fin de incrementar la producción de los tres campos del Bloque "Espinal", en 2008 se han perforado dos pozos productores y se han mejorado las instalaciones de producción.

En los bloques "San Jacinto" y "Río Páez" se ha ejecutado el plan de evaluación de un nuevo yacimiento, para lo cual han sido perforados y probados dos nuevos pozos de delimitación. Como resultado, ECOPETROL ha aprobado la viabilidad comercial del área y se ha diseñado un Plan de Desarrollo para 2009, que contempla la perforación de nuevos pozos.

Cuenca de Los Llanos

En marzo de 2008, CEPSA adquirió el 70% de los derechos de explotación y exploración sobre el Bloque "Caracara". La producción acumulada desde el 17 de marzo de 2008 hasta fin de año ha sido de 5,7 millones de barriles.

Con el objetivo de mantener el nivel de producción, se ha planificado un ambicioso programa de perforación y se han acometido otras inversiones de desarrollo, entre las que destacan la ampliación de la capacidad de la estación de bombeo, diversas mejoras en la planta e instalaciones y el inicio de la construcción de una pista de aterrizaje.

En cuanto al programa exploratorio, se ha ejecutado e interpretado una campaña sísmica 3D, que previsiblemente dará lugar a un programa de pozos de exploración en 2009 con el objetivo de calificar el potencial del bloque.

En el área de Los Cauchos, CEPSA ha firmado un nuevo contrato, donde ya se operaban tres. Además, se han finalizado e interpretado los programas de adquisición de sísmica 3D, y se prepara un programa de perforación de varios pozos, a ejecutar en 2009.

Por otro lado, en el Bloque "El Tiple", se ha finalizado el programa de adquisición de la sísmica 3D iniciado en 2007 y se ha definido y delimitado el área de perforación de un pozo. También, se ha llegado a un acuerdo con PETROBRAS por el que se intercambia parte de la participación que tiene CEPSA en este Bloque, por la que esta compañía mantiene en el Bloque "Cebucán".

Las áreas operadas como TEA (Áreas de Evaluación Técnica) han pasado a convertirse en tres nuevos contratos exploratorios. En cada uno de ellos se han



COLOMBIA

2008 2007

(Miles de barriles)

	2008	2007
Producción total	7.819	2.172
Producción atribuida a CEPSA	3.886	261
Reservas atribuidas a CEPSA	22.948	1.334

E&P en Colombia

Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
Río Páez	33,3%
San Jacinto	33,3%
CPO 12	30,0%
CPO 14	37,5%
Cebucán (*)	30,0%
Balay (*)	30,0%
LLA 22	100,0%
LLA 26	100,0%
Garibay	50,0%
Bituima	50,0%
Tiple (*)	70,0%
El Edén	50,0%
El Portón	50,0%
Los Ocarros	50,0%
El Sancy	50,0%
Merecure (*)	70,0%
Puntero (*)	70,0%
Cabestrero (*)	70,0%
Contratos de Producción	Participación de CEPSA
CPR Espinal	16,0%
Caracara (CEPSA, operador)	70,0%

(*) En proceso de aprobación las solicitudes de cesión de participación, presentadas a ANH (Agencia Nacional de Hidrocarburos)



diseñado los programas exploratorios consistentes en la adquisición de campañas de sísmica 3D, que se llevarán a cabo en 2009. En esta área también se ha alcanzado un acuerdo con PETROBRAS para intercambiar participaciones con las que posee en el Bloque "Balay".

En el ejercicio se han abierto procesos de licitación, denominados Ronda de Colombia 2008. A través de ellos, CEPSA, en consorcio con otras compañías, ha obtenido la adjudicación de los Bloques "CPO 12" y "CPO 14". Adicionalmente, en la subasta denominada Mini Ronda Colombia, la Compañía adquirió dos nuevos, "Bloque 26" y "Bloque 22", con una participación del 100% en cada uno de ellos.



EGIPTO

South Alamein

Los estudios de evaluación y de sísmica 3D que se han llevado a cabo en 2008, han permitido determinar la localización de varios pozos que se perforarán en el año 2009.

Por otro lado, en el mes de noviembre se cerró la venta del 50% de los derechos exploratorios de este Bloque a la empresa americana "El Paso Egypt S. Alamein Company", manteniendo CEPSA el 50% restante en condición de empresa operadora.

Este acuerdo de cesión está sujeto a la aprobación del Comité de Dirección de "Egyptian General Petroleum Corporation" (EGPC) y del Ministerio de Petróleo de Egipto.

North Bahrein

Tras determinar el mejor emplazamiento del sondeo, en el año 2008 se ha perforado el primer pozo exploratorio, SUGO I, y se ha realizado una nueva campaña de sísmica 3D que permitirá identificar futuros pozos exploratorios.

Abu Sennan

CEPSA ha realizado los trámites necesarios ante las autoridades egipcias para formalizar la adquisición del 20% de los derechos exploratorios de este Bloque a la empresa "Kuwait Energy Company". Dispone de una sísmica 2D y, en 2009, está previsto comenzar la perforación de nuevos pozos exploratorios.

E&P en Egipto

Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
South Alamein* (CEPSA, operador)	100%
North Bahrein	25%
Abu Sennan*	20%

(*) Sujeto a aprobación por las autoridades correspondientes



PERÚ

Desde el año 2007, Cepsa está operando en Perú. Actualmente participa en 5 proyectos exploratorios, siendo la operadora en 4 de ellos.

A finales de 2007, se firmó el acuerdo de cesión de los Lotes 104 y 127, formalizándose con las Autoridades peruanas en el mes de abril de 2008.

En el Lote 104, se concluyó, en el mes de noviembre, una adquisición de sísmica 2D y se continúa con la interpretación de la misma.

En relación con el Lote 127 se han realizado los estudios de geología y de geoquímica. En septiembre se ha finalizado el Estudio de Impacto Ambiental para una campaña de sísmica que se va a llevar a cabo en el año 2009 y se está reprocesando la sísmica 2D finalizada en 2008.

En enero de 2008, se firmaron los acuerdos de cesión de los Lotes 114 y 131, formalizándose en septiembre de 2008.

Por último, tras la Ronda 2007, se le adjudicó a Cepsa el Bloque 130. Actualmente, las Autoridades peruanas están realizando los trámites administrativos previos al inicio de las actividades.



E&P en Perú

Contratos de Exploración	Participación de Cepsa
Bloque 104	35%
Bloque 127	80%
Bloque 114	60%
Bloque 130* [Cepsa, operador]	100%
Bloque 131	70%

(*) En proceso de formalización administrativa por parte de las autoridades de Perú.



ESPAÑA

La actividad de producción se ha centrado en el "off-shore" Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, en el que durante 2008, las Concesiones "Casablanca", "Rodaballo" y "Boquerón" han producido 893.000 barriles de los que, en función de su participación, le han correspondido a CEPSA 71.000.

En relación con la actividad de exploración a nivel nacional, en 2008 se han realizado los trabajos de preparación del pozo exploratorio "Montanazo" situado a 8 Km al este de la plataforma "Casablanca", en el mar Mediterráneo. Su perforación está prevista para el año 2009.



E&P en España

Producción	Participación de CEPSA
Rodaballo	15,0%
Casablanca	7,4%
Montanazo	7,0%
Boquerón	4,5%

ESPAÑA 2008 2007

(Miles de barriles)

Producción total	893	1.009
Producción atribuida a CEPSA	71	79
Reservas atribuidas a CEPSA	192	370



Refino, Distribución y Comercialización



Refino, Distribución y Comercialización

2008 2007

(Millones de euros)

	2008	2007
Ventas consolidadas de productos petrolíferos (millones de toneladas)	26,5	27,8
Cifra de negocio sin impuestos	19.334	15.954
Resultado operativo recurrente	394,6	494,6
Inversiones realizadas en el ejercicio	680	417



de ceder en el segundo semestre, se mantuvo en valores elevados. El diferencial de la gasolina permaneció en niveles inferiores a los habituales, hasta caer significativamente en el último trimestre, por las menores ventas de este producto en los mercados americanos. En lo que se refiere a los fuelóleos, el diferencial negativo aumentó fuertemente hasta el segundo trimestre, volviendo a continuación a los valores habituales.

Durante 2008 se descargaron en las refinerías de CEPSA 21,8 millones de toneladas de crudo (158 millones de barriles), cifra similar a la del ejercicio precedente.

Más del 75% del crudo recibido procede del Golfo Árabe y de África Occidental.

La tecnología y diseño de las refinerías de CEPSA han hecho posible adquirir en 2008 una cesta de crudos más pesados y ácidos, lo que ha permitido conseguir mayores descuentos que el año anterior, respecto de los precios internacionales del Brent, crudo de referencia en Europa.

En \$/tonelada, el diferencial sobre "Brent" de los gasóleos aumentó hasta alcanzar en el segundo trimestre el valor máximo de los últimos años y, a pesar

Compras de crudo por origen

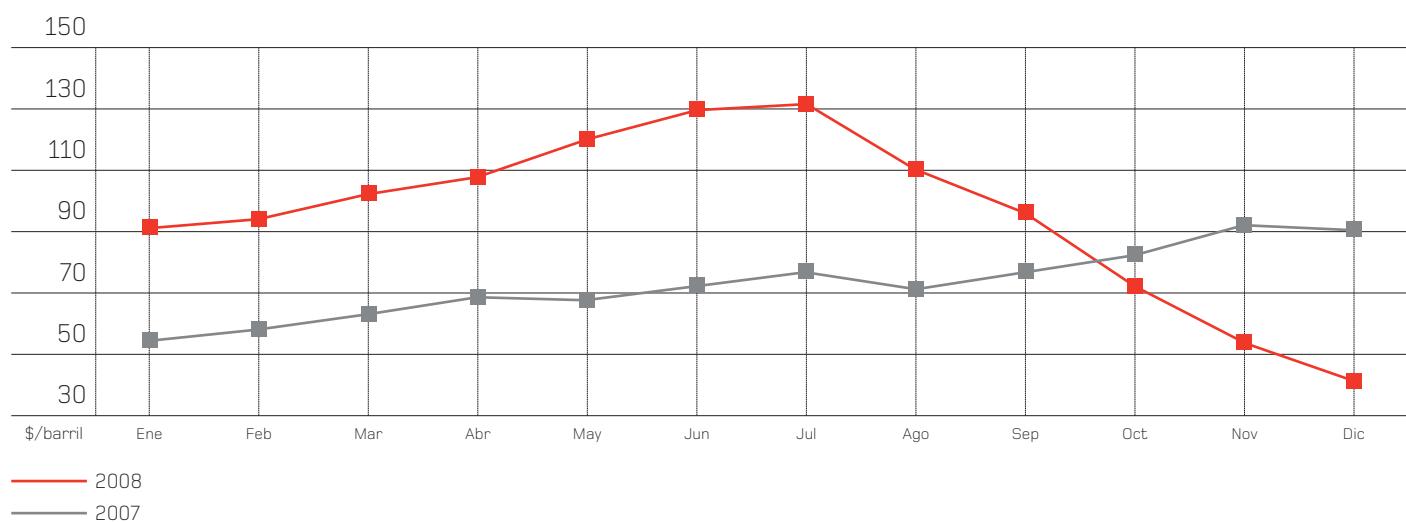
(%)



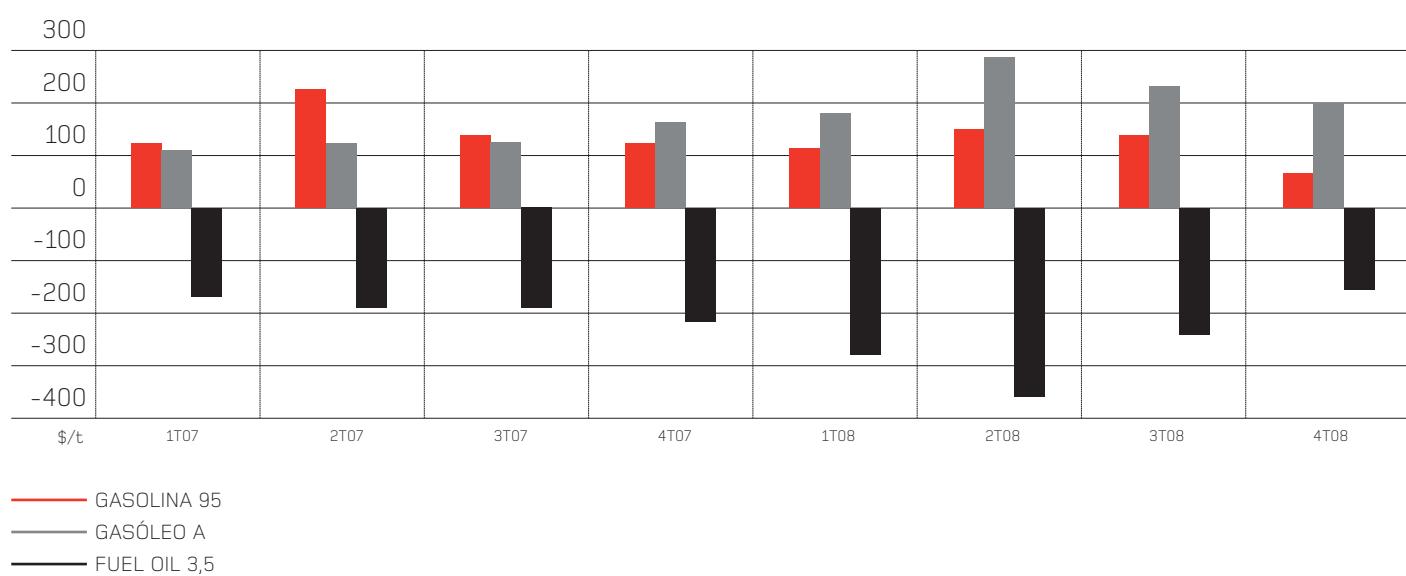
41,6% ■ África Occidental
35,7% ■ Golfo Árabe
10,4% ■ Rusia
8,3% ■ Caribe/Méjico
3,1% ■ Norte de África
0,8% ■ Resto de Europa



Evolución cotización del crudo "Brent"



Evolución de diferenciales precio producto-“Brent”



Refino



	Refinería "Gibraltar-San Roque"	Refinería "La Rábida"	Refinería "Tenerife"	ASESA (50% CEPSA)	Total año 2008
Toneladas destiladas (Millones)	11,9	4,9	4,6	0,7	22,1
Porcentaje de utilización	99,4	97,3	102,4	96,7	99,5

Las refinerías de CEPSA operan con un modelo de optimización que maximiza la sinergia entre ellas y que permite integrar las operaciones de refino con las de petroquímica básica y derivada. En el año 2008, se ha superado la cifra récord de destilación de crudo alcanzada en el ejercicio anterior. En total, se han refinado 22,1 millones de toneladas, un 1,4% más, consiguiendo un nivel de utilización del 99% sobre su capacidad nominal, 22,2 millones de toneladas.

Desde el punto de vista operativo, hay que resaltar la puesta en marcha de diferentes proyectos que inciden especialmente en las áreas de seguridad, de medio ambiente y de eficiencia energética. En la refinería "La Rábida", las inversiones se han destinado a optimizar las nuevas instalaciones de aromáticos (AROMAX-MORPHILANE); en la refinería "Tenerife", a adaptar la fabricación de gasolinas con un contenido en azufre inferior a 10 ppm (partes por millón) y en la refinería "Gibraltar-San Roque" a las nuevas plantas de hidrógeno, aminas y azufre además de llevarse a cabo la revisión de la monoboya y de la línea submarina.

Entre los principales proyectos en marcha, destacar la ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida", que hará posible obtener mayores cantidades de querosenos y gasóleos. Se ha acometido un 65% del proyecto y su puesta en marcha está prevista para principios del año 2010. Además, también están en desarrollo una nueva planta de azufre, la construcción de un cuarto atraque en el muelle Reina Sofía y una nueva monoboya para la descarga de crudo.



En la refinería "Gibraltar-San Roque" hay que subrayar el avanzado estado de construcción de la nueva unidad de Vacío, de 30.000 barriles al día, que se pondrá en marcha a comienzos de 2009 y en la refinería "Tenerife" la renovación de varias unidades con el objeto de mejorar la eficiencia, la calidad y la seguridad de las mismas.

Durante el año 2008, 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.

Con el fin de completar la oferta, se han adquirido 6,1 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente, gasóleos, fuelóleos y querosenos, cifra inferior al año anterior en 1,4 millones de toneladas. Esta caída se ha producido por la ralentización económica internacional.



Distribución y Comercialización



El consumo de productos petrolíferos en España y Portugal en el año 2008 se situó en 83,4 millones de toneladas, un 3,1% menos que en 2007, en línea con la debilidad de los principales indicadores económicos en la segunda mitad del año.



Por grupos de productos, el descenso ha incidido especialmente en las gasolineras (-6,1%) y en los destilados medios (-3,2%). Estos últimos representan el 56,7% del consumo total, con unas tasas de crecimiento de -3,6% para los gasóleos y del -0,8% para los querosenos.

El mercado de combustibles para automoción ha caído un 3,9% y continúa aumentando la dieselización del parque móvil, representando los gasóleos el 79,2% del consumo total de carburantes, aunque con una tasa de crecimiento en su consumo significativamente inferior a la de años precedentes.

El consumo de gases licuados del petróleo ha descendido un 3,2%, debido, fundamentalmente, a su

sustitución por el gas natural y otras energías. Por su parte, los fuelóleos han experimentado un ligero descenso del 0,9%, como consecuencia de la bajada de la actividad industrial.

Los precios de venta al público de las gasolineras y de los gasóleos de automoción han aumentado, en media anual, respecto al año 2007. Esto se ha debido a la evolución de las cotizaciones internacionales, que registraron máximos históricos en el mes de julio de 2008, aunque descendieron posteriormente a niveles similares a los del año 2005.

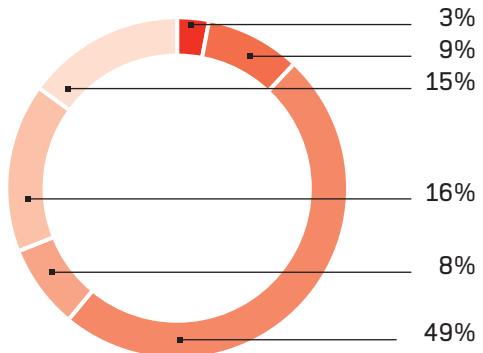
Sin embargo, a pesar de este incremento, los precios continúan por debajo de la media comunitaria. Así, al cierre de 2008, el precio de la gasolina 95 era un 19,5% inferior (20,8% inferior al de Francia y 23,8 % al de Portugal), y el del gasóleo de automoción un 15,3% inferior (11,7% con respecto a Francia y 14,6% con respecto a Portugal).

En 2008, las ventas de Cepsa en España y Portugal se han situado en 23,7 millones de toneladas de productos, lo que supone una disminución del 3,8% respecto al año anterior.



Consumo por productos en 2008. Mercados España y Portugal

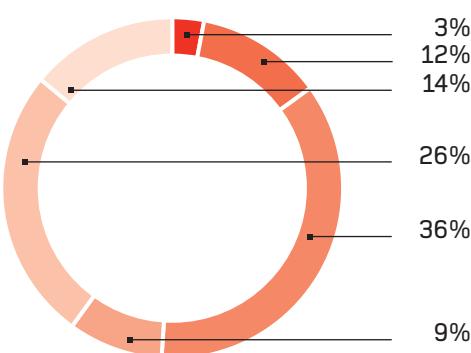
(%)



3% ■ GLP
9% ■ Gasolinas
49% ■ Gasóleos
8% ■ Querosenos
16% ■ Fuelóleos
15% ■ Otros

Producción de CEPSA 2008. Detalle por derivados

(%)



3% ■ GLP
12% ■ Gasolinas
36% ■ Gasóleos
9% ■ Querosenos
26% ■ Fuelóleos
14% ■ Otros

Miles de toneladas comercializadas en 2008 Variación sobre 2007

Principales empresas comercializadoras 100% CEPSA

Categoría	Volumen (Miles de toneladas)	Variación (%)	Empresas
Combustibles y carburantes	12.435	▽3%	CEPSA y filiales ⁽¹⁾ CEPSA Estaciones de Servicio CEPSA PORTUGUESA
Combustible para buques	7.525	▽2%	CEPSA y Filiales ⁽²⁾ CEPSA PORTUGUESA
Combustible para aviación	2.434	▽8%	CEPSA CEPSA PORTUGUESA
Gases licuados del petróleo	524	▽3%	CEPSA GAS LICUADO CEPSA PORTUGUESA
Asfaltos	1.203	▽12%	PROAS CEPSA PORTUGUESA
Lubricantes, Bases y Parafinas	275	▽5%	LUBRISUR CEPSA LUBRICANTES y filiales ⁽³⁾ CEPSA PORTUGUESA
Exportaciones (no incluye Portugal)	2.029	△13%	CEPSA INTERNATIONAL

(1) ARAGÓN OIL, CEPSA Comercial Madrid, Gasóleos del Noroeste, Energéticos de la Mancha, CEPSA Comercial Galicia, CEPSA Comercial Este.

(2) CEPSA MARINE FUELS, PETROPESCA.

(3) ATLÁNTICO, LUBRITURIA.

Distribución y Comercialización



COMBUSTIBLES Y CARBURANTES

En su red de estaciones de servicio, Cepsa ha continuado consolidando su posición como empresa diferenciada por su trato al cliente, su alta calidad de servicios y su esmerada atención al conductor.

Hay que destacar que en el ejercicio se han incrementado los litros fidelizados con la VISA Cepsa. Porque Tu Vuelves en un 41% y se ha emitido un número superior de tarjetas que en años anteriores. También, el alto índice de utilización de las ventajas VISA Cepsa, que alcanza el 95%.

En 2008, se ha incidido especialmente en la fidelización del cliente particular, optimizando la capacidad de generación de recursos mediante los productos y servicios "non oil". Para ello, se han incorporado nuevas estaciones de servicio de alto volumen y potencial, principalmente para usuarios particulares (emplazamientos urbanos y áreas metropolitanas en

desarrollo], manteniendo los puntos de venta y servicios especializados para el transporte profesional.

Asimismo, se ha continuado con el proceso de modernización y desarrollo de la red y con el cierre de las estaciones de difícil encaje en los estándares de calidad de la Compañía. Además, en el mes de abril, se ha adquirido la red de estaciones de servicio de TOTAL en Portugal, operación que ha supuesto reforzar significativamente la oferta comercial y las posiciones logísticas en la Península Ibérica. Al finalizar el ejercicio, el total de puntos de venta ascendía a 1.818, 1.528 en España y 290 en Portugal.

Cepsa comercializa combustibles y carburantes de forma directa a diferentes sectores y consumidores, habiendo mantenido durante el ejercicio una presencia estable y competitiva. Hay que destacar el lanzamiento de dos productos de alta gama: el gasóleo Cepsa Agromax destinado al sector agrícola y de obra pública, que además de disminuir el consumo, prolonga la vida de las máquinas, y Cepsa Rendimiento un nuevo gasóleo de calefacción que responde a los requerimientos de los modernos sistemas de calor en términos de eficiencia y de protección del medio ambiente.





Otros medios de fidelización	Ventajas
"Porque Tú Vuelves"	Puntos descuento. Novedades 2008: lanzamiento de una web, una guía audiovisual de restaurantes y servicio de reservas de viajes.
VISA CEPSA Porque Tú Vuelves	Descuentos del 5% en combustibles y otras compras en estaciones de servicio y del 1% en otros establecimientos.
RACE Porque Tú Vuelves	Combinación de puntos descuento, asistencia en carretera y otros productos RACE.
Tarjetas Regalo CEPSA	Utilización en la red de estaciones de servicio de CEPSA. Recargable tanto para clientes finales como para empresas.
Tarjeta Agro Club	Club gratuito para agricultores y ganaderos. Único en el mercado español.
Tarjeta Trans Club	Puntos descuento y participación en sorteos, promociones especiales, seguros gratuitos, salas Trans Club.

Resaltar también, la implantación en toda la red de la Gama Óptima de carburantes (Diesel Óptima y Gasolina Óptima) y la consolidación en el mercado del producto Ecoblue (marca CEPSA de AdBlue), ampliando la oferta con nuevas instalaciones de servicio a granel en la red de distribución.

Con 819 tiendas en las estaciones de servicio en España y 36 en Portugal, CEPSA mantiene su posición de liderazgo, ofreciendo una amplia gama de productos y de servicios. Entre las novedades que se han llevado a cabo en 2008 cabe destacar la nueva imagen y mejora del servicio en las áreas de lavado a través del proyecto "Aquaforce". Además, se sigue implantando una franquicia específica para los restaurantes "Como en Casa" que incorpora la restauración ligada a la tienda de conveniencia.

En el segmento profesional, el Trans Club, con una experiencia de más de 15 años y al servicio de los profesionales del transporte, ofrece a sus clientes las tarjetas CEPSA STAR, CEPSA STAR Flotas y CEPSA Gasóleo Bonificado, instrumentos de pago que ofrecen un gran número de ventajas y otros servicios en la red de estaciones de servicio.



Distribución y Comercialización



BIOCARBURANTES

CEPSA es una compañía comprometida con el medio ambiente. Este compromiso lo extiende a la fabricación de carburantes, con contenidos cada vez mayores de componentes de origen "bio", en línea con las tendencias que en esta materia se suceden en el ámbito europeo.

La Compañía sostiene que la mejor forma de incorporar componentes "bio" en las gasolinas es a través del ETBE (etil terc-butil éter), de lo que ha sido pionera en Europa. Su utilización, en lugar de la aplicación directa del etanol, permite que las gasolinas así fabricadas conserven mejor su calidad y que puedan ser transportadas por la red española de oleoductos, abaratando los costes de distribución.

Por otro lado, el uso del etanol de forma directa, requeriría la adaptación de los sistemas de expedición, y según qué caso, modificaciones en vehículos y estaciones de servicio, incluso con contenidos moderados.

Desde el año 2000 CEPSA fabrica las gasolinas con hasta un 15% en volumen de ETBE, que a su vez contiene un 47% en volumen de bioetanol. De esta

manera, en 2008, se han utilizado algo más de 57.000 toneladas de bioetanol para la fabricación de gasolinas en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida".

También, en 2008 CEPSA ha continuado incorporando biodiésel en el gasóleo de automoción (Gasóleo A), con un máximo del 5% en volumen, según las especificaciones europeas. Con ello se han introducido 59.000 toneladas de biodiésel en el Gasóleo A, y adicionalmente, otras 1.700 toneladas en mezclas etiquetadas "B-10" y "B-30", destinadas éstas a clientes que disponen de flotas de vehículos adaptados. Esta actuación ha contribuido además a aliviar parcialmente el importante déficit de producción de gasoleos, generado en el mercado español por la gran demanda del transporte profesional por carretera y por la continuada dieselización del parque de vehículos particulares.

Anexas a las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar-San Roque" se encuentran dos plantas de biodiésel, concertadas con BIO OILS y ABENGOA respectivamente, que en su conjunto tienen una capacidad de producción de 450.000 toneladas. Dichas plantas han comenzado las operaciones de puesta en marcha en el último trimestre del año y se espera que alcancen su nivel óptimo de funcionamiento en los primeros meses de 2009; cubriendo de esta forma las necesidades de biodiésel de CEPSA.



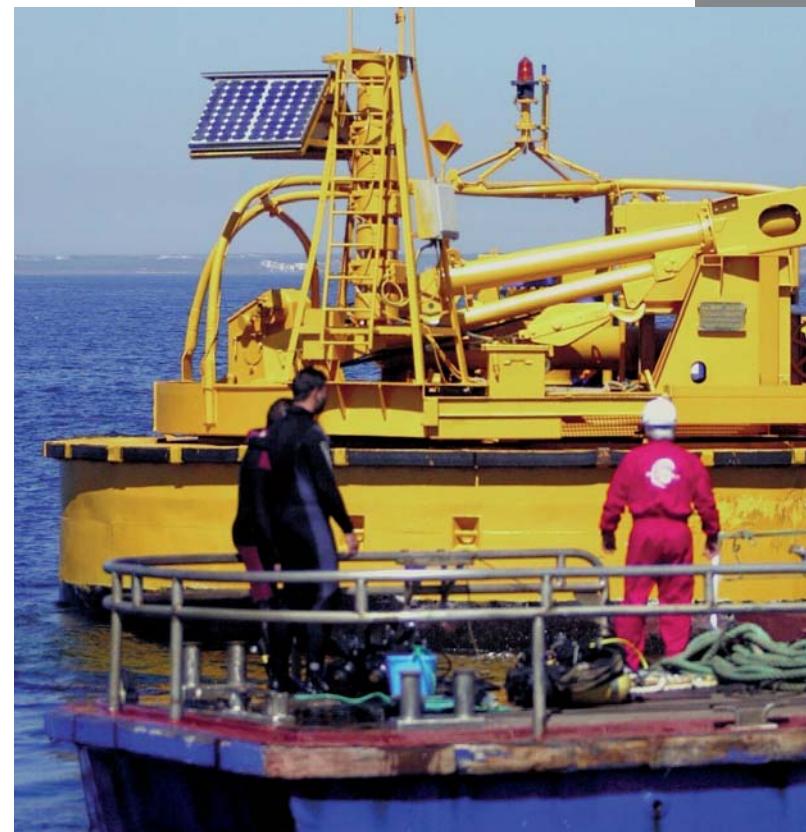
COMBUSTIBLE PARA BUQUES

Además de contar con una importante presencia en varios de los principales puertos nacionales, CEPSA ha mantenido su posición de liderazgo en el ámbito nacional en las dos principales zonas de suministro de combustible a buques, Canarias y el Estrecho de Gibraltar.

A nivel internacional y en el marco de una estrategia de expansión, se ha aumentado la actividad en el Mediterráneo principalmente en Malta y en Grecia. Por otro lado, se mantiene la presencia en el sector pesquero de Marruecos en el puerto de Agadir y tras diez años de actividad, la Compañía se ha consolidado en ambos extremos del Canal de Panamá con la comercialización de 690.000 toneladas de fuelóleos.

Las ventas totales se han situado en 7,5 millones de toneladas, un 2% inferior a las del año precedente, en un mercado que no ha sido ajeno a la disminución global del consumo y que ha sufrido una elevada volatilidad de los precios.

En cumplimiento del anexo VI de MARPOL, que regula el contenido de azufre de los combustibles marinos, CEPSA ha adecuado su estrategia a las necesidades del mercado.



En todas las áreas de comercialización, está ofreciendo fuelóleos de bajo contenido de azufre (máx. 1,50%) y gasoil marino con un 0,1% de azufre, siendo una de las pocas compañías suministradoras del sector que dispone de todo el abanico de productos en su zona de influencia.

Con el objetivo de cumplir con los requisitos de medio ambiente y con la Legislación Europea de doble casco, CEPSA ha renovado su flota de gabarras durante los últimos años. A 31 de diciembre de 2008, opera únicamente con unidades de doble casco.

Distribución y Comercialización



COMBUSTIBLES PARA AVIACIÓN

CEPSA lidera las ventas en el mercado de combustible para la aviación. Está presente en todos los aeropuertos de la red nacional, en muchos de los cuales dispone de empresas filiales y participadas que realizan operaciones de almacenamiento y "puesta a bordo" del combustible.

La contracción del tráfico aéreo internacional ha supuesto una caída de las ventas del 8%, situándose en 2,4 millones de toneladas. La mayor parte de los suministros, que ascienden a 300.000, se han realizado directamente a líneas aéreas, que es el canal de distribución principal.



GASES LICUADOS DEL PETRÓLEO: BUTANO Y PROPANO

El propano y el butano envasado se comercializan a través de una red de cerca de 91 distribuidores, así como en más de 2.000 puntos de venta, de los cuales 800 corresponden a las estaciones de servicio de la red de CEPSA.

La Compañía cuenta con más de 2,3 millones de clientes de gases licuados envasados y suministra propano a granel a 8.100 instalaciones individuales y por canalización a más de 41.000 hogares.

En su último informe sobre este mercado, la Comisión Nacional de la Energía ha recomendado que se establezca un objetivo de liberalización de este sector, tal como existe ya en todo los países vecinos de Europa.

Durante 2008 se han realizado importantes inversiones para mejorar la calidad y la seguridad de todas las operaciones que se realizan en las instalaciones de la Compañía. Además, se ha completado el parque de envases con una nueva botella de butano aún más ligera, a la que se ha incorporado un chip o dispositivo electrónico que permite controlar el llenado, la vida útil de la misma, su recorrido y rotaciones.



ASFALTOS

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías "Tenerife", "La Rábida" y ASESA (50% CEPSA). Dispone de una capacidad nominal de producción superior al millón de toneladas al año, que se comercializan desde las propias refinerías y a través de siete factorías, en las que además, se fabrican derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción.

Las ventas de asfaltos alcanzaron 1,2 millones de toneladas, con una caída del 12% respecto al ejercicio anterior. El 65% de las ventas han correspondido al mercado nacional y el resto a un mercado de exportación en fuerte crecimiento (+16%).

En 2008, hay que destacar el inicio de la producción de betún a partir de polvo de caucho procedente del reciclado de neumáticos fuera de uso.

LUBRICANTES, BASES Y PARAFINAS

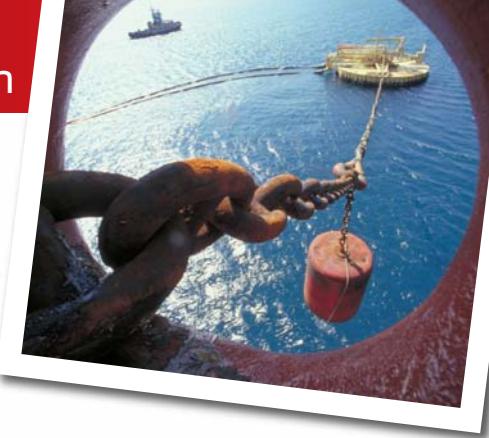
CEPSA es una de las compañías líderes en el mercado español de lubricantes y grasas, comercializando sus productos bajo las marcas CEPSA y ERTOIL. Éstas tienen una notable presencia en España, en todos los sectores y segmentos del mercado, tanto de forma directa como a través de una importante red de distribuidores.

En 2008, se comercializaron 275.000 toneladas de aceites bases, parafinas, lubricantes terminados y grasas, un 5% menos que en el ejercicio anterior. Las ventas en el mercado nacional suponen el 65% del total, incrementándose las exportaciones de lubricantes terminados y grasas que llegan a 45 países a través de una selecta red de distribuidores.

En Portugal se ha producido un hecho que refuerza significativamente la presencia y el potencial futuro en el mercado ibérico: a la comercialización de los lubricantes de marca CEPSA, hay que añadir los de las marcas TOTAL y Elf, tras el acuerdo de distribución alcanzado en 2008 con TOTAL Lubrifiants, France.



Distribución y Comercialización



EXPORTACIONES

La exportación de productos energéticos desde las refinerías de CEPSA, sin incluir Portugal, ha ascendido a 2 millones de toneladas, fundamentalmente gasolinas y naftas, con un incremento del 13% respecto al año 2007. El destino principal ha sido América y Norte de África.

LOGÍSTICA

CEPSA optimiza permanentemente la distribución de sus productos, tanto primaria como capilar, mediante una infraestructura logística capaz de responder a las necesidades de los clientes en cuanto a medio de transporte, tamaño de la entrega, distancia y tipo de producto, garantizando la calidad y los plazos de cada suministro. Para ello, dispone de una amplia red de empresas propias y de acuerdos estables con compañías independientes que cubre todo el territorio nacional, tanto para transportes terrestres como marítimos.

El sistema de distribución capilar terrestre, por carretera y ferrocarril, ha transportado, en 2008, 7,5 millones de toneladas de productos hasta los consumidores finales.





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 bunker	Canarias	100%
PETRONUBA	Operación terminal marítimo refinería "La Rábida"	Palos de la Frontera (Huelva)	100%
ATLAS	Distribución de carburantes y combustibles. Suministros bunker	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



2008 2007

(Millones de euros)

	2008	2007
Ventas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	2,8	2,6
Cifra de negocio sin impuestos	2.293	2.042
Resultado operativo recurrente	78,3	50,8
Inversiones realizadas en el ejercicio	27	65

El hecho más relevante del año 2008 ha sido la unificación de las diferentes actividades petroquímicas en una sola entidad jurídica. Así, con efectos económicos de 1 de enero, se ha creado CEPSA Química S.A. como resultado de la fusión de las sociedades Petroquímica Española S.A. (PETRESA), Intercontinental Química S.A. (INTERQUISA) y ERTISA. Además, desde el primero de julio, también asume las actividades de comercialización de productos petroquímicos básicos que desarrollaba CEPSA.

Los principales objetivos de esta fusión son: dotar a toda el área petroquímica de CEPSA de una identidad única; optimizar la gestión del negocio, implantando las mejores prácticas existentes; aprovechar al máximo las sinergias y los ahorros que permite una entidad unificada, e incrementar la transparencia en la gestión.

En relación con la actividad, la primera mitad del ejercicio se mantuvo en niveles similares a los de 2007.

En el último trimestre se produjo una fuerte contracción en la demanda de los productos de la petroquímica derivada, provocada por la caída de la actividad económica a nivel internacional que afectó, sobre todo, a sectores como la industria del automóvil y de la construcción, consumidores importantes de la petroquímica de CEPSA, y por los movimientos de reducción de inventarios de los clientes ante el descenso de precios de los últimos tres meses del ejercicio.

En el conjunto del año, las ventas se han reducido en un 10%, aunque se han compensado por la mayor actividad de la petroquímica básica, traspasada desde el área de Refino y Distribución.



MATERIA PRIMA PARA DETERGENTES

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

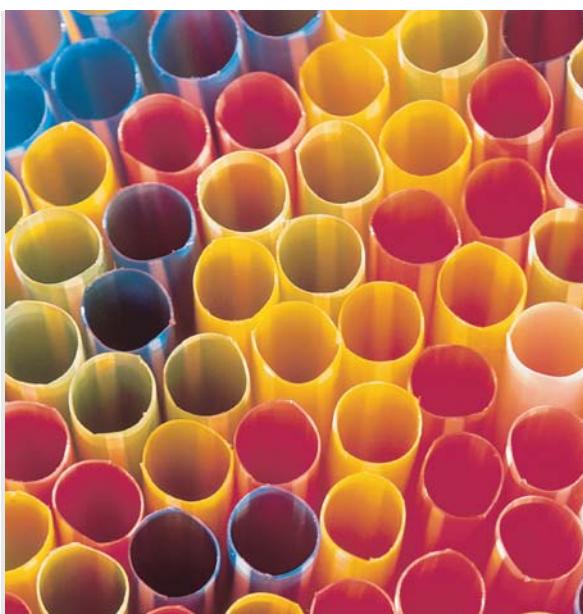
En 2008, las principales inversiones se han destinado a la ampliación de la capacidad de almacenamiento y a la compra de tamices, en la planta de Puente Mayorga en San Roque, Cádiz.



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 2008, las inversiones realizadas se han destinado a mejorar y a optimizar la estructura de fabricación de la planta de Guadarranque en San Roque.





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 terminación del proyecto Fenol III y la construcción de un nuevo horno de aceite, que estará terminado en el último trimestre de 2009.



DISOLVENTES E INTERMEDIOS

CEPSA Química, a través de estas líneas, 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 estos sectores y que son elaborados en sus plantas químicas.

Entre los primeros destacan los disolventes en sus diversos grados, los azufres y la acetona, así como el tolueno, xileno, etc. Entre los segundos están el ciclohexano, las aminas y el alfametilestireno, utilizados en múltiples sectores.



Productos fabricados y comercializados	Empresa	Participación de CEPSA (%)	Capacidad (Tm/año)	Ventas 2008 (Tm.)
Materia prima para detergentes (LAB, LAS)	CEPSA Química - España	100	220.000	
	PETRESA - Canadá (*)	51	120.000	
	DETEN - Brasil	72	220.000	525.000
Materia prima para el sector poliéster (PTA, PIPA)	CEPSA Química - España	100	750.000	
	INTERQUISA - Canadá (*)	51	500.000	998.000
Fenol y acetona	CEPSA Química - España	100	970.000	801.000

(*) En abril de 2009 estas dos empresas han pasado a denominarse CEPSA Química Bécancour y CEPSA Química Montreal.



Gas y Electricidad



Gas y Electricidad

2008 2007

(Millones de euros)

Ventas de gas natural (GWh)	22.122	17.956
Ventas de electricidad (GWh)	3.494	3.648
Ventas de vapor de agua (miles de Tm)	4.053	4.219
Cifra de negocio	561	328
Resultado operativo recurrente	66,0	33,3
Inversiones realizadas en el ejercicio	125	55

GAS NATURAL

MEDGAZ

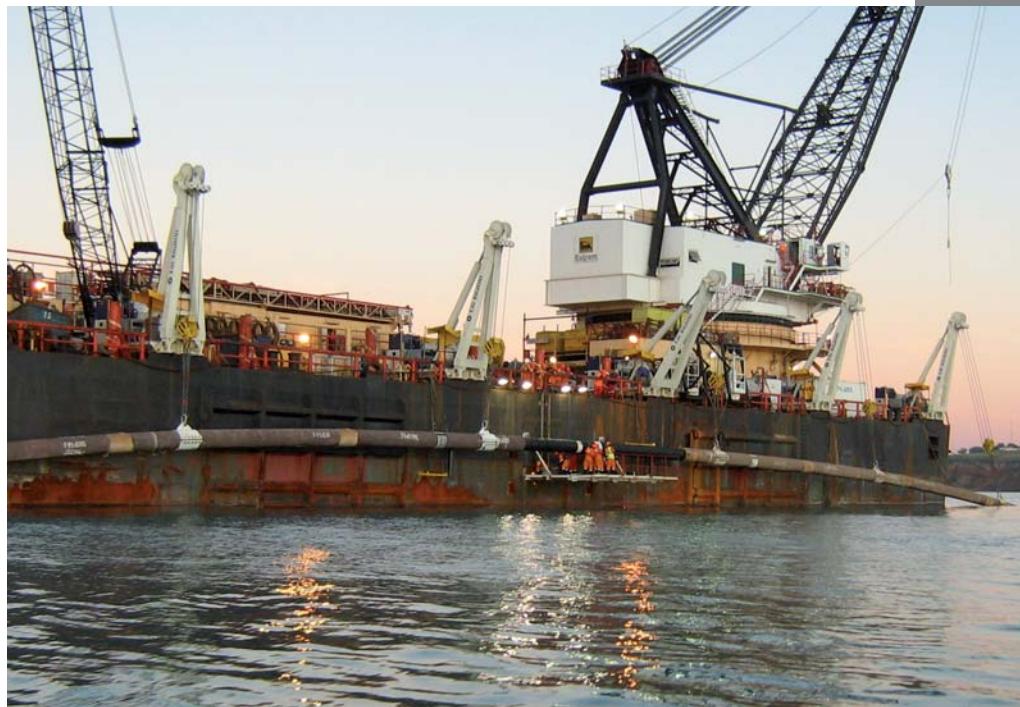
La sociedad MEDGAZ, constituida en 2001 por iniciativa de SONATRACH y CEPSA, integra actualmente en su accionariado a varias empresas españolas y extranjeras. Su objeto social es el estudio, diseño, construcción y operación de un sistema de gasoductos que conecte Argelia con Europa, vía España, proyecto estratégico para Argelia y España.

A partir de 2009, y por un período de 20 años, CEPSA tiene suscrito con SONATRACH un acuerdo de compraventa de gas natural de 1,6 bcm (miles de millones de metros cúbicos/año) que serán transportados a través de MEDGAZ y que se destinarán, tanto al consumo propio de CEPSA como a la comercialización.

En diciembre de 2008, se finalizó el tendido del gasoducto submarino y una vez que se termine la construcción de las estaciones terrestres en Argelia y Almería, se iniciará la fase de puesta en marcha y período de pruebas, con el objeto de poner en servicio la instalación durante la segunda mitad de 2009.

Gasoducto MEDGAZ

Capacidad total inicial	8 bcm/año (8.000 millones de m ³ /año)
Longitud	200 kilómetros
Profundidad máxima	2.160 metros
Inversión	900 millones de euros
Puesta en marcha	Segundo semestre de 2009



Comercialización y Distribución

En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con SONATRACH y TOTAL, CEPSA, a través de su participada al 35% CGC, ha recibido 22.122 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.

Desde el 1 de julio de 2008, el mercado español de gas natural está liberalizado en su totalidad. En este mercado, CGC se dedica a la venta al sector industrial donde su cuota alcanza el 10,9%, en aumento frente al 8,6% del año 2007.

Por lo que respecta a la distribución, Gas Directo, empresa participada por CEPSA, cuenta con autorizaciones para su distribución en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia y Castilla-La Mancha. Durante 2008, el gas natural transportado por sus redes ha ascendido a 612 GWh, dando servicio a unos 5.000 clientes, tanto domésticos como industriales. En relación con el ejercicio anterior, el número de clientes conectados se ha incrementado en un 13% y la energía vehiculada en un 19%.





ELECTRICIDAD

Cogeneración

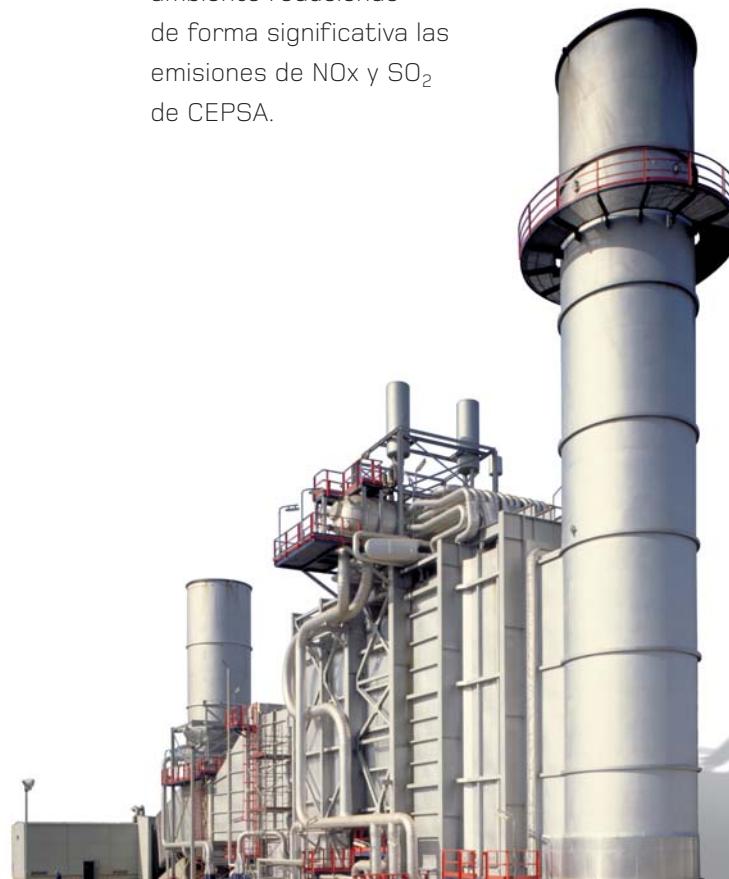
Para mejorar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, CEPSA cuenta con cinco centrales de cogeneración, cuyo porcentaje medio de utilización en el ejercicio 2008 ha sido del 80%.

Con el fin de cubrir las nuevas necesidades de consumo de vapor que se van a generar en las instalaciones tras la puesta en marcha de nuevas unidades, están en proceso de construcción dos nuevas centrales de cogeneración, en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y en "La Rábida", que incrementarán la potencia autorizada en 123 MW. Su entrada en funcionamiento se producirá de forma escalonada entre el año 2010 y el 2011.



Ciclo Combinado

CEPSA cuenta con una participación del 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 NOx y SO₂ de CEPSA.





Sociedad	Potencia autorizada* MW	Producción eléctrica* GWh	Producción de vapor* Miles de Tm
GEPESA (70% CEPSA)			
Cogeneración "La Rábida"	50	332,1	1.051,4
Cogeneración GEGSA	74	577,2	1.198,5
Cogeneración GETESA	41	307,6	456,2
Cogeneración GEMASA	27	164,6	315,8
COTESA (100% CEPSA)	38	231,2	471,1
Total Cogeneración	230	1.612,7	3.493,0
Nueva Generadora del Sur (50% CEPSA)	780	3.764,2	1.120,5

(*) Datos al 100%.



Áreas de soporte

Recursos Humanos_48

Tecnología, Innovación y Desarrollo_50

Medio Ambiente, Seguridad y Calidad_52

CEPSA en la Sociedad_56

Inversiones_59

CEPSA en el Mercado de Valores_60



Recursos Humanos



La plantilla del Grupo CEPSA se ha incrementado en 417 personas, un 4% más respecto al año anterior, debido a la futura puesta en marcha, a partir de 2010, de nuevas unidades en la refinería "La Rábida"; al aumento de la actividad en el área de Exploración y Producción en Colombia, en Perú y en Egipto y a la adquisición de las estaciones de servicio y las actividades de comercialización de derivados del petróleo de TOTAL en Portugal.

Nº empleados Grupo CEPSA	11.815*
Nº empleados CEPSA	3.062
Empleados internacionales	12%
N.º hombres ⁽¹⁾	7.945
N.º mujeres ⁽¹⁾	3.870
Edad media	41,1 años
Antigüedad media	12,2 años
Horas de formación	600.753 (85% internas)

* 308 personas, de este colectivo de 11.815, 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 11.815 personas, 4.486 están empleadas en empresas filiales dedicadas a la explotación directa de estaciones de servicio.

(1) Grupo CEPSA

En el marco de las relaciones laborales, se han mantenido negociaciones con las organizaciones sindicales y representantes de los trabajadores para la firma de un nuevo Convenio Colectivo en CEPSA y en CEPSA Química que estará vigente hasta el año 2010 inclusive, excepto en la refinería "La Rábida" que se extenderá un año más.

Además de la actualización del régimen económico o del establecimiento de nuevos beneficios sociales, hay que destacar la constitución de una comisión de trabajo que va a definir y desarrollar el contenido de un Plan de Igualdad. El objetivo es asegurar la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, garantizando la ausencia de discriminación por razón de sexo. Asimismo, y en línea con las necesidades organizativas de la Compañía, se han impulsado medidas que faciliten la conciliación de la vida personal, familiar y laboral.





En materia formativa, se han impartido más de 600.000 horas de formación, principalmente interna, un 27% más que en el ejercicio anterior.

Este incremento se debe fundamentalmente a la formación que han recibido los nuevos empleados que se incorporarán a las instalaciones que se están construyendo en la refinería "La Rábida" con motivo de su ampliación. Incidir en la creciente importancia de las metodologías de formación "on-line", basadas en "e-learning", "b-learning" y entornos de colaboración y que en 2008 han superado las 40.000 horas lectivas.

Entre las principales acciones formativas hay que destacar los siguientes programas:

- Desarrollo de competencias técnicas y directivas.
- Programas de Operación en Refino y Petroquímica.
- Riesgos y responsabilidad ambiental.
- Seguridad, Calidad y Prevención de riesgos laborales.
- Desarrollo de habilidades, conocimientos y competencias relacionadas con la actividad comercial.
- Mejora de las capacidades personales.



CEPSA, cumpliendo con lo dispuesto por la legislación vigente sobre la instrumentación de los acuerdos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios, tiene exteriorizados los compromisos de esta naturaleza asumidos con sus 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.

Tecnología, Innovación y Desarrollo



En el 2008, el área de Tecnología ha seguido desarrollando actividades encaminadas a facilitar soporte a las áreas productivas y comerciales, con el objetivo de incrementar el nivel de competitividad de las instalaciones y la calidad de los productos. Destacar la colaboración del Centro de Investigación con las refinerías para el desarrollo de proyectos relacionados con productos aromáticos y de asfaltos y, por su novedad, en los proyectos de investigación EOR “Enhanced Oil Recovery” y “Foam”, ambos con el objetivo de mejorar la productividad de los pozos de petróleo.

En el año 2008, parte de su actividad de desarrollo ha estado centrada en el análisis de los diferentes escenarios que se plantean en CEPSA, tras la puesta en marcha de las nuevas unidades de la refinería “La Rábida”. Los trabajos se han centrado en un contexto de uso de crudos cada vez más pesados y en la evolución de un entorno normativo hacia calidades de productos más exigentes.

En el segundo semestre de 2008, se han trasladado los equipos del Centro de Investigación, desde el antiguo Centro de Torrejón de Ardoz a las nuevas instalaciones del Parque Tecnológico Tecno-Alcalá en Alcalá de Henares. Estas instalaciones reproducen el funcionamiento y resultados de todos los procesos de refino y petroquímicos de CEPSA.

El Centro de Investigación también participa en proyectos de investigación mediante la colaboración con entidades como el Instituto de Tecnología Química (ITQ)

y el Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas (CIEMAT). Asimismo, mantiene su apoyo a las universidades de Madrid (Complutense), Alcalá de Henares y Zaragoza.

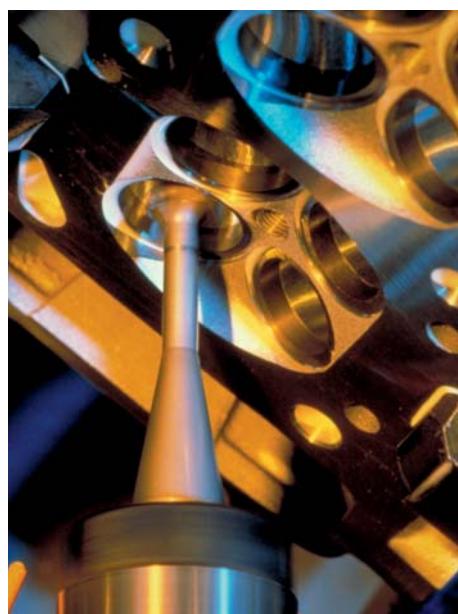
Respecto a los proyectos de ingeniería más relevantes que se han desarrollado en 2008 figuran:

- Ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida", con un avance en la construcción del 65%, que permite mantener la fecha prevista de terminación mecánica del proyecto para diciembre de 2009.
- Nuevas unidades de Cogeneración en las refinerías de CEPSA, que permitirán reducir el impacto medioambiental y mejorar su eficiencia energética.



- Proyecto de re-compresión de gas en las instalaciones del yacimiento RKF en Argelia, en colaboración con el área de Exploración y Producción.

En total, en CEPSA se han gestionado más de 3,3 millones de horas de construcción en los proyectos en desarrollo.



Medio Ambiente, Seguridad y Calidad



MEDIO AMBIENTE

La protección del entorno constituye una prioridad en todas las actividades de CEPSA. En 2008, la Compañía ha seguido centrando sus esfuerzos en el empleo, en sus procesos de producción, de combustibles de muy bajo o nulo contenido en azufre, tales como el gas natural y el fuel BIA; en mejorar el rendimiento de las plantas de azufre en el área de Refino; en el desarrollo de trabajos para reducir o eliminar las emisiones de NOx, benceno y otros compuestos orgánicos volátiles (COV) y, en general, en mejorar procesos orientados a la reducción de los contaminantes en origen, así como en optimizar su eficiencia energética.



Asimismo, se ha continuado con los trabajos de evaluación de emisiones fugitivas correspondientes a los COV en las grandes plantas industriales, identificando las fuentes, con el objeto de promover las medidas correctoras para la reducción o eliminación de las mismas, de acuerdo con los programas LDAR "Leak Detection and Repair" y según los estándares de la "United States Environmental Protection Agency" (EPA).

De acuerdo con el Plan Nacional de Reducción de Emisiones las refinerías de CEPSA han implementado las reducciones previstas de las emisiones de SO₂, NOx y partículas, marcadas por el Plan con fecha 1 de enero de 2008, que han permitido obtener unos valores de reducción de las emisiones superiores a los exigidos.

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

En el ámbito de la colaboración con los Organismos Oficiales, especialmente el Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino y el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, se ha participado en los grupos de trabajo para la elaboración de diversa Normativa legal. Asimismo, se ha colaborado con las asociaciones empresariales del sector con el fin de unificar las actuaciones en materia ambiental.

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

CEPSA dispone de Autorizaciones Ambientales Integradas (AAI), obtenidas de acuerdo con la Directiva "Integrated Pollution Prevention Control" (IPPC), en las principales plantas y refinerías, a las que hay que añadir la obtenida en 2008 por la refinería "Tenerife". Asimismo, se han puesto en marcha las actuaciones que ayudarán a cumplir los requisitos marcados por las citadas Autorizaciones.

Las emisiones de Gases Efecto Invernadero de CEPSA se han mantenido en línea con respecto al año anterior. El incremento que se pudiera haber generado por el aumento de la producción en las refinerías, el funcionamiento en continuo de las unidades que se pusieron en marcha en el año 2007 y la entrada en producción de la nueva unidad de PIPA, se han compensado con las medidas en eficiencia energética implantadas a lo largo del año.

En relación con los vertidos industriales, se ha seguido implementando medidas tendentes a reducir su impacto, tanto en las aguas superficiales, como en las costeras, así como a mejorar el grado de reutilización de las aguas tratadas en las plantas industriales. En relación con el impacto en los suelos y en las aguas subterráneas, se ha perfeccionado y ampliado la red de piezómetros de control de la mayoría de las plantas industriales, así como los de la red de Estaciones de Servicio.



Además, CEPSA trabaja activamente en la segregación, minimización y reutilización de los residuos, analizando, evaluando y empleando métodos de valorización de los mismos, para minimizar su depósito final en los vertederos.

En lo que se refiere a las medidas de prevención para luchar contra la contaminación marina hay que destacar las desarrolladas mediante los Planes Interiores de Contingencias por Contaminación Marina Accidental (PICCMA) de todas las terminales e instalaciones marítimas del Grupo en el ámbito de la Autoridad Portuaria. También, se ha realizado el inventario de los medios necesarios para cumplir con la legislación vigente con el fin de proporcionar una respuesta adecuada ante cualquier situación de emergencia que pudiera plantearse.



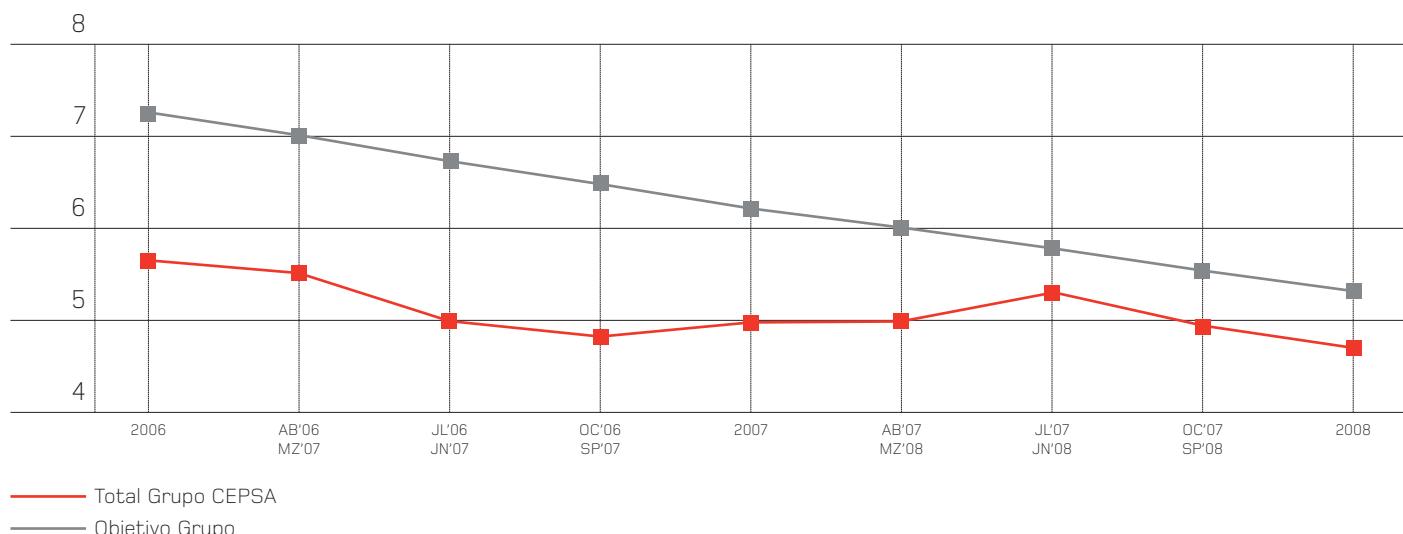
SEGURIDAD

Con referencia a la seguridad, durante 2008 CEPSA ha seguido la tendencia de consolidación de bajos niveles de accidentes de los trabajadores, tanto propios como contratados, habiéndose reducido el índice de frecuencia en más de un 5% en relación con el ejercicio precedente.

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

Durante el ejercicio, se han pasado satisfactoriamente las auditorías legales en los centros afectados por la legislación relacionada con la prevención de accidentes graves y se han realizado simulacros periódicos programados para contrastar la validez de las acciones tomadas, al objeto de poner en marcha, en su caso, las medidas correctoras necesarias.

Índice de frecuencia de accidentes (personal propio + contratadas)



CALIDAD

CEPSA tiene certificados un total de 39 Sistemas de Gestión de Calidad, incorporándose durante el ejercicio las actividades que desarrolla en el mercado eléctrico. También tiene certificados cuatro laboratorios de ensayo acreditados por la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) para el control de crudos, productos derivados del petróleo y análisis de los efluentes.

En el año 2008, la actividad de Calidad ha estado centrada fundamentalmente en los proyectos de mejora para aumentar la productividad de las líneas de envasado de los lubricantes en todos los formatos, y el propano y el butano licuados, aplicando la herramienta "Lean Manufacturing". Entre otras oportunidades de mejora identificadas, hay que destacar el ahorro de tiempo en los procesos, que han incrementado sensiblemente el rendimiento de las líneas de envasado.

Como reconocimiento a su cultura de mejora continua en la gestión, se le ha otorgado a la refinería "La Rábida" el Sello de Excelencia Europea 500+ que otorga el Club de Excelencia en la Gestión de España. Este sello, reconocido a nivel europeo, se basa en el Modelo de la "European Foundation for Quality Management" (EFQM).

Por otro lado el certificado QUALICERT, que debe garantizar una calidad de servicio objetiva, percibida por los usuarios, en el área de combustibles, se ha ampliado a once Sociedades del Grupo, reforzando el objetivo de lograr la excelencia en la gestión comercial.

Con el fin de conseguir la participación, implicación y aportación de soluciones de los empleados, CEPSA convocó, por décimo tercer año consecutivo, los premios a las actividades planificadas de mejora, que se entregaron el pasado mes de diciembre, a grupos de trabajo de Canadá, Portugal y España.



CEPSA en la Sociedad



Un ámbito fundamental para la Compañía son las relaciones de cercanía, confianza y transparencia que establece y cuida con diferentes grupos de interés con los que se relaciona en su día a día. Mantiene un contacto fluido, entre otros, con medios de comunicación, con Instituciones y Organismos nacionales, comunitarios e internacionales, con los diferentes agentes que operan en el mercado financiero y, en definitiva, con la sociedad en general, a través de la colaboración en diferentes programas.

CEPSA se ha alineado en el desarrollo de acciones que contribuyen a mejorar la seguridad en las carreteras, impulsando jornadas y campañas con las que trata de sensibilizar a los conductores. En este sentido, la Compañía ha desarrollado una iniciativa pionera en el mercado e innovadora para el público, el portal www.buenviajecepsa.com, que contiene toda la información necesaria para realizar un viaje de la forma más segura posible. Para su elaboración ha contado con el apoyo de la Dirección General de Tráfico y de la Asociación Española de la Carretera, como principales socios estratégicos.

También destaca la importante implicación, como copatrocindadores anfitriones, en el 19º Congreso Mundial del Petróleo celebrado en Madrid del 29 de junio al 3 de julio. Este Congreso ha tenido como objetivo el análisis y la difusión de información de carácter científico, tecnológico, económico y de gestión relativo a la industria del petróleo.

En el ámbito cultural, ha colaborado con diversas organizaciones que impulsan acciones destinadas a proteger el patrimonio, a reforzar la formación y a enriquecer el conocimiento de las personas a través de acciones puntuales o de otras que perduran en el tiempo. En este sentido hay que destacar el apoyo de CEPSA en las labores de restauración del templo del faraón Tutmosis III situado en la ciudad de Luxor en Egipto.

CEPSA ha sido patrocinador oficial del Plan ADOP (Apoyo al Deporte Objetivo Paralímpico) en los Juegos

Olímpicos de Pekín 2008, apoyando a los deportistas españoles con discapacidad en las olimpiadas.

En este mismo ámbito de patrocinios deportivos, hay que resaltar el éxito del equipo de competición CEPSA, con Antonio Albacete como piloto, que ha conseguido el tercer puesto en el Campeonato de Europa FIA de Camiones y el primer puesto en el Campeonato de España.

La Compañía otorga especial atención a establecer relaciones de calidad basadas en la confianza, la cercanía y la claridad en las comunidades en las que está presente, implicándose en el impulso de diferentes proyectos sociales, culturales, ambientales y deportivos.

En el ámbito social, destacar "Los premios CEPSA al Valor Social" iniciativa que tiene por objetivo apoyar a las personas, colectivos y sectores más desfavorecidos, implicando a sus empleados como



parte importante en la acción, ya que son ellos los que "apadrinan" los proyectos. En la edición de 2008, se han presentado 150 proyectos y se han implicado más de 800 empleados. En Colombia y en Perú, la Compañía apoya diferentes programas orientados a mejorar la calidad de vida de las familias de las comunidades en las que opera. Entre otras iniciativas resaltar, el apoyo a proyectos productivos para poblaciones en zonas agrícolas y ganaderas; la colaboración en la construcción de unidades sanitarias, cocinas rurales; programas de promoción de la salud y prevención de enfermedades y la contribución a instituciones educativas a través de la entrega de material escolar, mobiliario, construcción y adecuación de infraestructuras físicas.

En el plano académico destacan los acuerdos con varias universidades, concediendo becas y premios fin de carrera, investigación y transferencia de conocimientos en campos relacionados con la energía y el medio ambiente.

En lo que se refiere al fomento de la cultura, la compañía apoya los festivales tanto de teatro como de música y cine, así como la divulgación de la obra de artistas del mundo de la pintura. En el ámbito internacional, destacar



el apoyo a la difusión de la cultura española a través de la colaboración con las actividades que promueve el Instituto Cervantes en Argel.

Consciente de la importancia de difundir en la sociedad valores de respeto hacia el medioambiente, la Compañía ha impulsado diversas iniciativas como el trabajo conjunto con la entidad Conservación, Información y Estudio sobre cetáceos (CIRCE) a favor de la conservación de estos mamíferos en el Estrecho de Gibraltar y programas para inculcar, en los más pequeños, comportamientos de ahorro energético a través del juego, como es la campaña "Re-acciona por el futuro de tus islas" desarrollada en Tenerife.

En relación con la biodiversidad, hay que destacar el apoyo de CEPSA al Proyecto TAMAR, en Brasil, destinado a la conservación de las tortugas marinas; al mantenimiento del humedal "Laguna Primera de Palos",



en Huelva, de gran riqueza faunística y al proyecto de recuperación del camaleón en Chipiona, Cádiz.

En el ámbito deportivo, la Compañía dirige sus esfuerzos al deporte de base, primer peldaño para una futura carrera deportiva e importante herramienta en la educación y la convivencia. Las actividades que CEPSA acerca a los jóvenes van desde la vela o el fútbol pasando por el ciclismo y el baloncesto.

CEPSA tiene presencia en diferentes asociaciones sectoriales, y participa y colabora activamente en foros y congresos en los que se discuten y acuerdan posturas comunes del sector en temas que pueden tener influencia en el desarrollo de los distintos negocios en los que la Compañía se encuentra involucrada.



Inversiones



El plan inversor de CEPSA para 2008 ha alcanzado los 1.579 millones de euros. Sus objetivos principales han sido mejorar la eficiencia y la productividad, así como reducir el impacto de sus actividades en el entorno.

Las más relevantes, en Refino y Petroquímica, se refieren, como se ha comentado anteriormente, a la construcción de nuevas plantas y a ampliaciones de ciertas unidades destinadas a aumentar significativamente la capacidad de refino y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos, además de mejorar la eficiencia energética, la capacidad de almacenamiento y la logística.

En el área de Exploración y Producción, las inversiones realizadas se han destinado a la adquisición de los derechos del Bloque "Caracara", con el objetivo de incrementar el nivel de reservas y la producción en Colombia y continuar con la actividad de exploración, tanto en Egipto como en Perú.

En el área de Gas y Electricidad hay que destacar el avance logrado en el proyecto MEDGAZ -gasoducto submarino entre Argelia y España- teniendo por objetivo su puesta en servicio en el segundo semestre del año 2009.

Además, se continúa con el plan de inversiones, dirigidas a consolidar la red comercial en sus distintas vertientes, así como a incrementar la productividad.



2008

(Millones de euros)

Exploración y Producción	742
Refino y Distribución	680
Petroquímica	27
Gas y Electricidad	125
Corporación	5
Total inversiones	1.579

Principales inversiones realizadas en 2008 en Refino y Petroquímica

- En la refinería "Gibraltar-San Roque": Construcción de plantas de hidrógeno, aminas y azufre.
- En la refinería "Tenerife": Adaptación de los componentes de la gasolina para pasar de 50 a 10 ppm de azufre.

Principales inversiones en curso:

- Revamping del tren de intercambio de la unidad de destilación de crudo en la refinería "Tenerife".
- Planta de Vacío en la refinería "Gibraltar-San Roque".
- Stripper de aguas ácidas para la planta de Vacío y la de Lubrisur en "Gibraltar-San Roque"
- Planta de azufre en la refinería "La Rábida".
- Ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida".
- Plantas de cogeneración en las refinerías "La Rábida" y ASESA y en la planta de Lubrisur

CEPSA en el Mercado de Valores



Capital social: 267.574.941 euros
Acciones al portador de 1 euro
de valor nominal

2008 2007 2006 2005 2004

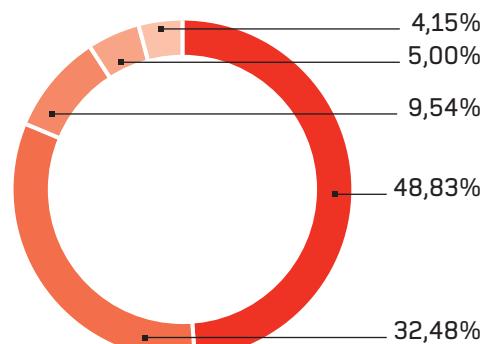
Cotizaciones (euros por acción)

	2008	2007	2006	2005	2004
Máxima	71,10	72,60	62,35	46,75	30,90
Mínima	67,40	52,80	38,56	29,31	25,50
Media	69,30	68,07	54,47	37,43	28,37
Última	67,60	71,00	59,40	38,65	29,70

Ratios bursátiles

	2008	2007	2006	2005	2004
Dividendo/Cotización media (%)	1,59	1,84	2,29	3,34	3,52

Composición accionarial de CEPSA al 31-12-2008



- 48,83% ■ Total
- 32,48% ■ Banco Santander
- 9,54% ■ IPIC
- 5,00% ■ Unión Fenosa
- 4,15% ■ Bolsa



Las acciones CEPESA 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 del 0,618502%, 2,820900% y 12,293656%, respectivamente.

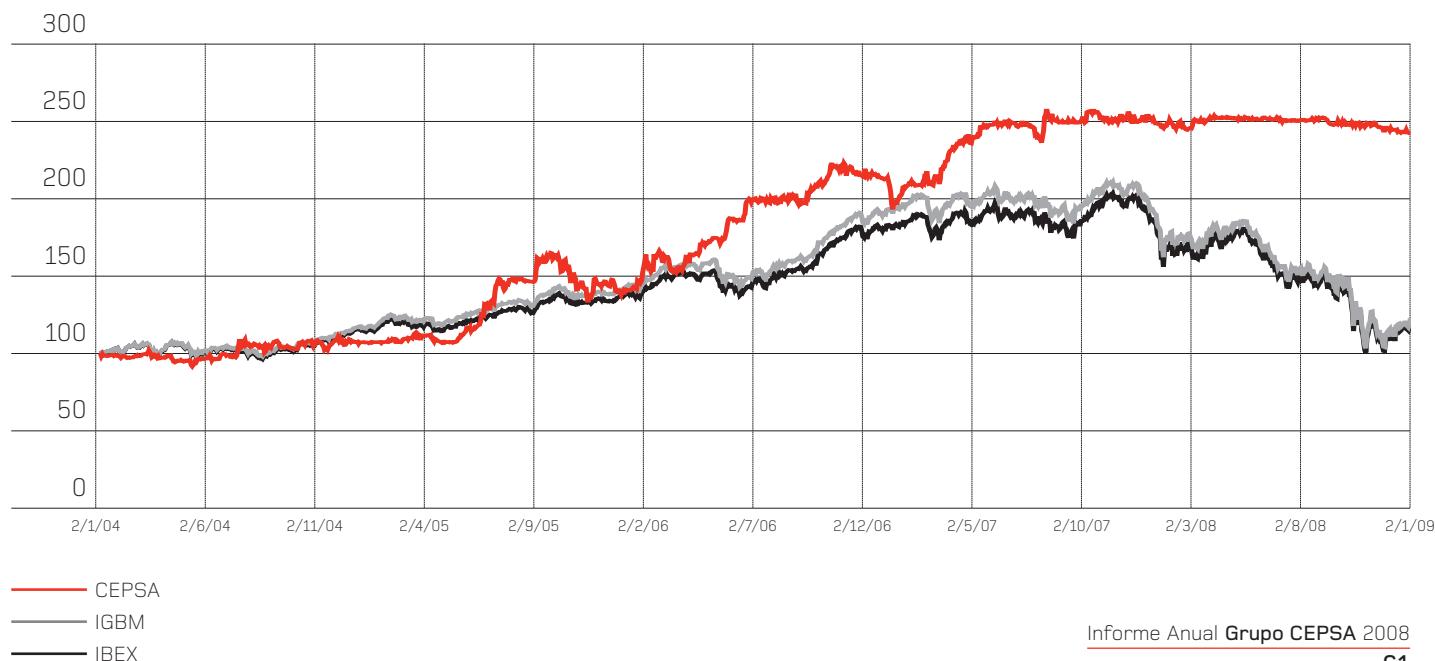
La cotización de las acciones CEPESA ha registrado durante 2008 un descenso de 3,4 euros y un 4,8% sobre el año anterior. Al cierre del ejercicio, la capitalización bursátil de CEPESA ascendía a 18.088 millones de euros, con una caída interanual de 909 millones.

El dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio de 2008 (incluido el importe que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas) asciende a 1,00 euro por acción, de cuyo importe se ha satisfecho a cuenta 0,40 euros por acción, abonados el 10 de diciembre de 2008.

Dicho dividendo equivale a un "pay out" del 51% sobre el beneficio consolidado atribuible a CEPESA calculado a coste de reposición (52% en 2007) y a una rentabilidad del 1,44% sobre la cotización media.

El PER ("price earning ratio"), calculado como relación entre la cotización media y el beneficio consolidado, se ha situado en 67,5.

Evolución de índices bursátiles. Base 100 al 2-1-2004



Documentación Legal e Informe de Gobierno Corporativo CEPSA

2008



Índice

Documentación Legal

Informe de auditoría externa_02

Balances de Situación_04

Cuentas de Pérdidas y Ganancias_06

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto_07

Estado de Flujos de Efectivo_08

Memoria_10

Informe de Gestión_96

100_Informe de Gobierno Corporativo

100_A) Estructura de la propiedad

105_B) Estructura de la Administración de la Sociedad

132_C) Operaciones vinculadas

135_D) Sistemas de control de riesgos

142_E) Junta General

146_F) Grado de seguimiento de las recomendaciones
de Gobierno Corporativo

166_G) Otras informaciones de interés

Informe de Auditoría Externa

Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los administradores de Compañía Española de Petróleos, S.A. formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2007 y, en consecuencia, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.d. de la memoria de las cuentas anuales adjuntas "Comparación de la información" una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2007 y sobre los resultados del ejercicio 2008. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable de fecha 25 de marzo de 2009. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las normas internacionales de información financiera se detalla en la nota 1 de la memoria adjunta.

Deloitte, S.L. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414,
inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 - Torre Picasso, 28020 Madrid.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a estas cuentas anuales.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692



Fernando García Beato
25 de marzo de 2009

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

ACTIVO	2008	2007 ^(*)
<hr/>		
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible (Nota 6)	96.700	43.859
Inmovilizado material (Nota 7)		
Terrenos y construcciones	35.928	35.820
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.437.313	1.476.524
Anticipos e inmov. materiales en curso	774.907	354.280
Total inmovilizado material	2.248.148	1.866.624
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9 y 18)		
Instrumentos de patrimonio	1.272.124	655.737
Créditos a empresas	593.623	597.815
Otros activos financieros	11	13
Total inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.865.758	1.253.565
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 9)		
Instrumentos de patrimonio	1.172	1.173
Créditos a terceros	6.983	7.356
Otros activos financieros	2.459	10.232
Total inversiones financieras a largo plazo	10.614	18.761
Activos por impuestos diferidos (Nota 15)	31.691	32.333
Total activo no corriente	4.252.911	3.215.142
<hr/>		
Activo corriente		
Existencias (Nota 11)	882.589	1.328.409
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 2.e)	1.501.813	2.363.502
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 18)	476.563	594.663
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 9)	6.230	17.213
Periodificaciones a corto plazo	4.763	8.149
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 2.e)	238.653	19.950
Total activo corriente	3.110.611	4.331.886
TOTAL ACTIVO	7.363.522	7.547.028

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)
(Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

2008

2007^(*)

(Miles de euros)

Patrimonio neto (Nota 12)

Fondos propios

Capital escrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reservas		
Reserva legal	53.605	53.605
Otras reservas	3.153.364	2.765.506
Resultado del ejercicio	283.658	722.326
Dividendo a cuenta	(107.030)	(147.166)
Total fondos propios	3.989.900	4.000.574
Ajustes por cambio de valor	-	4.535
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.951	2.437
Total patrimonio neto	3.997.851	4.007.546

Pasivo no corriente

Provisiones a largo plazo (Nota 13)	46.763	69.998
Deudas a largo plazo (Nota 14)	807.780	98.441
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 18)	31.730	46.175
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 15)	160.168	226.433
Periodificaciones a largo plazo	6.820	-
Total pasivo no corriente	1.053.261	441.047

Pasivo corriente

Provisiones a corto plazo (Nota 13)	50.017	63
Deudas a corto plazo (Nota 14)	420.083	193.118
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 18)	859.834	1.172.867
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 2.e)	980.412	1.724.730
Periodificaciones a corto plazo	2.064	7.657
Total pasivo corriente	2.312.410	3.098.435

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO

7.363.522

7.547.028

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2, 3 y 4)

Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

OPERACIONES CONTINUADAS

2008 2007^(*)

(Miles de euros)

Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)		
Ventas	19.684.587	17.329.813
Prestación de Servicios	566.502	453.057
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(187.228)	82.597
Trabajos realizados por la empresa para su activo	23.282	19.725
Aprovisionamientos (Nota 17)	(16.107.536)	(13.296.925)
Otros ingresos de explotación		
Ingresos Accesorios y Otros de Gestión Corriente	7.399	3.877
Subvenciones de Explotación incorporadas al Rdo. del Ejercicio	210	749
Gastos de personal (Nota 2.e)	(222.653)	(204.701)
Otros gastos de explotación (Nota 2.e)	(3.412.302)	(3.334.624)
Amortización del inmovilizado	(216.675)	(223.186)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	77.694	21.101
Excesos de provisiones	-	31.257
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado		
Deterioro y pérdidas	-	(37.733)
Resultado por Enajenaciones y otras	(26.816)	(202)
Otros resultados (Nota 17)	(5.479)	(62.570)
RESULTADO DE LA EXPLORACIÓN	180.985	782.235
Ingresos financieros		
De Participación en Instrumentos de Patrimonio en Empresas del Grupo y Asociadas		
En Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	287.260	218.886
En terceros	4	17
De Valores Negociables y Otros Instrumentos Financieros		
En Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	60.863	55.088
En terceros	13.434	20.653
Gastos financieros		
Por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18)	(45.791)	(45.641)
Por deudas con terceros	(20.151)	(10.149)
Por actualización de provisiones	(2.084)	(2.371)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		
Cartera de Negociación y otros	2.504	-
Diferencias de cambio (Nota 16)	(57.160)	(3.885)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		
Deterioro y pérdidas	(12.095)	(12.938)
Resultado por Enajenaciones y otras	11.421	31.264
RESULTADO FINANCIERO	238.205	250.924
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	419.190	1.033.159
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	95.320	(118.025)
Otros impuestos (Nota 15)	(230.852)	(192.808)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OP. CONTINUAS	283.658	722.326
RESULTADO DEL EJERCICIO	283.658	722.326

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)
 (Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estas cuentas de Pérdidas y Ganancias)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

2008 2007^(*)

(Miles de euros)

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	283.658	722.326
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	948	6.424
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	85.571	20.181
Efecto impositivo	(25.957)	(7.981)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	60.562	18.624
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por coberturas de flujos de efectivo	(7.426)	(30.922)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(77.694)	(21.268)
Efecto impositivo	25.537	15.656
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(59.583)	(36.534)
Total estado de ingresos y gastos reconocidos	284.637	704.416

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escrutado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
(Miles de euros)								
Saldo, inicio del año 2007 (*)	267.575	338.728	2.421.418	722.873	(147.166)	21.684	3.198	3.628.310
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	722.326	-	(17.149)	(761)	704.416
(-) Distribución de dividendos	-	-	397.693	(722.873)	-	-	-	(325.180)
Saldo, final del año 2007 (*)	267.575	338.728	2.819.111	722.326	(147.166)	4.535	2.437	4.007.546

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital Escrutado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
(Miles de euros)								
Saldo, inicio del año 2008 (*)	267.575	338.728	2.819.111	722.326	(147.166)	4.535	2.437	4.007.546
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	283.658	-	(4.535)	5.514	284.637
(-) Distribución de dividendos	-	-	387.858	(722.326)	40.136	-	-	(294.332)
Saldo, final del año 2008 (*)	267.575	338.728	3.206.969	283.658	(107.030)	-	7.951	3.997.851

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)

(Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Cambios en el Patrimonio Neto)

Estados de Flujos de Efectivo

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
 Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN 2008 2007^(*)

	2008	2007 ^(*)
(Miles de euros)		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	419.190	1.033.159
Ajustes del resultado	494.900	(133.970)
Amortización del inmovilizado	216.675	223.186
Correcciones valorativas por deterioro	34.935	16.728
Variación de provisiones	478.493	(115.509)
Imputación de subvenciones	(1.504)	(1.342)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	643	202
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(11.421)	(31.265)
Ingresos financieros	(354.053)	(281.428)
Gastos financieros	70.708	51.920
Diferencias de cambio	54.863	3.538
Otros ingresos y gastos	5.561	-
Cambios en el capital corriente	466.832	513.877
Existencias	(66.275)	(18.682)
Deudores y otras cuentas a cobrar	885.277	(576.503)
Otros activos corrientes	838.918	434.129
Acreedores y otras cuentas a pagar	(728.785)	406.251
Otros pasivos corrientes	(462.303)	268.682
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(21.439)	(80.054)
Pagos de intereses	(68.482)	(52.982)
Cobros de dividendos	275.264	229.401
Cobros de intereses	66.418	62.087
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	(294.639)	(318.560)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.359.483	1.333.012

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)
 (Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Flujos de Efectivo)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 2008 2007^(*)

(Miles de euros)

Pagos por inversiones	[1.811.040]	(984.579)
Empresas del grupo y asociadas	(1.274.711)	(620.837)
Inmovilizado intangible	(4.945)	(14.210)
Inmovilizado material	(530.787)	(339.675)
Otros Activos financieros	(597)	(9.857)
Cobros por desinversiones	62.682	38.403
Empresas del grupo y asociadas	62.274	19.860
Inmovilizado material	288	4.520
Otros Activos financieros	120	14.023
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.748.358)	(946.176)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN 2008 2007^(*)

(Miles de euros)

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	235	785
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	235	785
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	899.277	(153.981)
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	910.425	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.408	11.946
Otras deudas	11.705	29.666
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito	(24.215)	(195.593)
Otras deudas	(46)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(291.934)	(334.468)
Dividendos	(291.934)	(334.468)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	607.578	(487.664)

AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	218.703	(100.828)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	19.950	120.778
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	238.653	19.950

(*) Las cifras del ejercicio 2007 solo se muestran a efectos comparativos. (Véase nota 2.d)

Memoria

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

4.778	89,67
78.551	117,41
11.737	74,6
29.500	70,4
43.115	84,1
63.991	104
61.872	61

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

Su objeto social consiste, básicamente, en desarrollar, dentro y fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos sólidos, líquidos y gaseosos.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 24 de marzo de 2009. Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2007, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 27 de junio de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las Cuentas Anuales adjuntas no reflejan las variaciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, (NIIF-UE). Las principales magnitudes de estos estados financieros consolidados son las siguientes:

ACTIVO	2008	2007
(Miles de euros)		
Activos no corrientes	5.545.359	4.561.927
Activos corrientes	4.105.507	4.878.599
TOTAL ACTIVO	9.650.866	9.440.526
PASIVO	2008	2007
(Miles de euros)		
Fondos propios	5.205.072	5.281.829
Pasivos no corrientes	1.730.151	1.183.275
Pasivos corrientes	2.715.643	2.975.422
TOTAL PASIVO	9.650.866	9.440.526

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. (Véase nota 4.c)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal. (Véase nota 4.m)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles. (Véanse notas 4.a y 4.b)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros. (Véase nota 4.e)
- El cálculo de provisiones. (Véase nota 4.j)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

d) Comparación de la información

De acuerdo a la disposición transitoria sexta de dicho Real Decreto 1514/2007, CEPSA ha preparado información comparativa del ejercicio 2007 adaptada a las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad, para lo cual ha utilizado como fecha de transición a las nuevas normas el 1 de enero de 2007, valorando los elementos patrimoniales de acuerdo con los importes incluidos en las Cuentas Anuales consolidadas, que siguen criterios equivalentes a los establecidos en este nuevo Plan.

A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2007 elaborado conforme al PGC(90) y el Patrimonio Neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007, esta misma información se presenta también para el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 y para la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007:

Conciliación sobre Patrimonio Neto al 1 de enero de 2007:

	(Miles de euros)
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*)	3.220.937
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Valoración de existencias	481.020
Costes de grandes reparaciones	30.995
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	36.381
Ajustes por cambio de valor	30.976
Otros ajustes	1.756
Efectos fiscales de la transición	(173.755)
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2007 según NPGC	3.628.310

(*) Obtenido de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Conciliación sobre Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008:

	(Miles de euros)
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	3.508.083
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Valoración de existencias	635.092
Costes de grandes reparaciones	31.073
Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo	36.381
Ajustes por cambio de valor	6.478
Otros ajustes	214
Efectos fiscales de la transición	(209.775)
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	4.007.546

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Conciliación sobre cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007:

	(Miles de euros)
Resultado del ejercicio 2007 según PGC(90) (*)	612.242
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	
Valoración de existencias	154.072
Otros ajustes	(291)
Efectos fiscales de la transición	(43.697)
Resultado del ejercicio 2007 según NPGC	722.326

(*) Obtenido de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente durante los ejercicios 2006 y 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las Cuentas Anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, que afectan al Patrimonio Neto y a la cuenta de Pérdidas y Ganancias son las siguientes:

Valoración de existencias

Debido a que CEPESA utilizaba como método de valoración el LIFO \$ Value, se ha ajustado el valor de las existencias calculadas a coste medio ponderado, criterio nuevo adoptado.

Costes de grandes reparaciones

Se han eliminado las provisiones por grandes reparaciones existentes y se han incluido dentro del coste del inmovilizado material, como una partida separada, amortizándolos en el periodo que transcurre hasta la siguiente gran parada.

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

Se han realizado los correspondientes test de acuerdo con la nueva normativa, las pérdidas por deterioro que existían de estos activos antes de los cambios de valor, por las nuevas estimaciones, se han revertido contra reservas.

Ajustes por cambio de valor

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financiaban inversiones que tienen la misma moneda funcional y por los cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a los flujos de caja futuros de estas inversiones, se han reclasificado dentro del Patrimonio Neto como Ajustes por cambio de Valor.

Efecto fiscal

Todos los ajustes resultantes de la aplicación de este nuevo Plan General de Contabilidad a la fecha de transición se han registrado como Reservas netas de su efecto fiscal, generándose diferencias temporarias de activo o pasivo.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información a continuación desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, están compuestos por las siguientes rúbricas:

Activo Corriente (Deudores comerciales y otras ctas a cobrar)	2008	2007
(Miles de euros)		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	557.812	1.057.335
Empresas Grupo, deudores (Nota 18)	820.030	1.233.106
Empresas Asociadas, deudores (Nota 18)	64.027	50.843
Deudores varios	9.924	9.948
Personal	1.438	1.039
Activos por impuesto corriente	46.406	8.477
Otros créditos con las administraciones públicas	2.176	2.754
Total	1.501.813	2.363.502

Activo Corriente (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes)	2008	2007
(Miles de euros)		
Tesorería	4.506	6.261
Otros activos líquidos equivalentes	234.147	13.689
Total	238.653	19.950

Pasivo Corriente (Acreedores comerciales y otras ctas a pagar)	2008	2007
(Miles de euros)		
Proveedores	181.170	416.145
Empresas Grupo, acreedores (Nota 18)	329.418	788.748
Empresas Asociadas, acreedores (Nota 18)	192.645	189.465
Acreedores varios	173.160	160.502
Personal	11.025	18.931
Pasivo por impuesto corriente	1.574	25.088
Otras deudas con las administraciones públicas	90.668	125.260
Anticipos de clientes	752	591
Total	980.412	1.724.730

Los saldos que figuran en los epígrafes "Gastos de personal" y "Otros gastos de explotación" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 2008 y 2007, están compuestos por las siguientes partidas:

Gastos de Personal 2008 2007

	(Miles de euros)	
Sueldos, salarios y asimilados	170.311	159.303
Cargas sociales (Nota 17)	52.342	45.812
Otros	-	(414)
Total	222.653	204.701

Otros Gastos de Explotación 2008 2007

	(Miles de euros)	
Servicios Exteriores	1.031.704	972.639
Tributos	2.308.978	2.364.302
Pérdidas, deterioro y variación de prov. por operac. comerciales	10.188	(5.768)
Otros gastos de gestión corriente	61.432	3.451
Total	3.412.302	3.334.624

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2008 y 2007 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros gastos de gestión corriente". (Véanse notas 4.I y 19)

f) Cambios en criterios contables y correcciones de errores

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios en criterios contables significativos, respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2007 y no se ha detectado ningún error significativo en la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas, que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2007.

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de aplicación de los resultados del ejercicio de 2008:

	(Miles de euros)
Base de reparto	
Pérdidas y Ganancias	283.658
Total	283.658
<hr/>	
Aplicación	
A Dividendo	267.575
A Reservas Voluntarias	16.083
Total aplicado	283.658

El dividendo con cargo al ejercicio de 2008 equivale a 1,00 euros por acción, del cual ha sido repartida una cantidad a cuenta de 107.030 miles de euros, equivalentes a 0,40 euros por acción, que se hicieron efectivos, a partir del 10 de diciembre de 2008, figurando registrado en el epígrafe “Dividendo a cuenta”, incluido en el capítulo de “Fondos propios” del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2008.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 28 de noviembre de 2008, en base al estado contable referido al 31 de octubre de 2008, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

ACTIVO 31.10.08

(Miles de euros)

Activo no corriente

Inmovilizado intangible	104.236
Inmovilizado material	2.175.219
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.295.167
Inversiones financieras a largo plazo	11.938
Activos por impuestos diferidos	26.934
Total activo no corriente	3.613.494

Activo corriente

Existencias	1.123.936
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.514.756
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.168.148
Inversiones financieras a corto plazo	3.928
Periodificaciones a corto plazo	4.229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.839

Total activo corriente	4.831.836
-------------------------------	------------------

TOTAL ACTIVO	8.445.330
---------------------	------------------

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

31.10.08

(Miles de euros)

Patrimonio neto

Fondos propios	
Capital y reservas	3.785.302
Pérdidas y ganancias	280.701
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11.881
Total patrimonio neto	4.077.884

Pasivo no corriente

Provisiones a largo plazo	60.224
Deudas a largo plazo	886.720
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.367
Pasivos por impuestos diferidos	224.555
Periodificaciones a largo plazo	6.519
Total pasivo no corriente	1.209.385

Pasivo corriente

Provisiones a corto plazo	48.419
Deudas a corto plazo	430.173
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.331.855
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.335.763
Periodificaciones a corto plazo	11.851
Total pasivo corriente	3.158.061

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.445.330
---------------------------------------	------------------

El beneficio después de impuestos sobre sociedades que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de octubre de 2008. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida; el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente (eliminando las provisiones a corto y periodificaciones corrientes), ascendía a 1.729.816 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por 362.465 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por CEPSA en la elaboración de sus Cuentas Anuales de los ejercicios de 2008 y 2007, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. (Véanse notas 4.c y 6)

a.1) Gastos de investigación y desarrollo: CEPSA sigue el criterio de registrar en la cuenta de Pérdidas y Ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio. Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 3 años). Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

a.2) Propiedad industrial: En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. Se amortizan al mismo ritmo de las unidades industriales a las que están afectos.

a.3) Aplicaciones informáticas: CEPSA registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo máximo de tres años.

a.4) Otros inmovilizados: Los derechos de superficie se amortizan en períodos medios de veinte años, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones. El resto de los inmovilizados intangibles se amortizan linealmente, en un período máximo de tres años.

Las normas de valoración aplicadas a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, se detallan en el apartado p) de esta misma nota.

b) Inmovilizado material

b.1) Activos de exploración y producción

Las inversiones en exploración y producción se registran siguiendo el método "successful efforts". De acuerdo con este método, el tratamiento contable de los diferentes gastos incurridos es el siguiente:

Costes de exploración e inversiones en zonas con reservas no probadas

Los costes de exploración se cargan a resultados a medida en que se incurren. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica y campo por campo, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, los correspondientes test de deterioro (véase nota 4.c) y amortizándose en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a inversiones en zonas con reservas probadas.

Los pozos exploratorios se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, en cuyo caso se traspasan al epígrafe de inversiones en zonas con reservas probadas. Si, por el contrario, han resultado negativos, se cargan a resultados.

Inversiones en zonas con reservas probadas

Las inversiones correspondientes a la adquisición de reservas probadas, las de desarrollo de campos y construcción de instalaciones de producción, así como el valor actual estimado de los costes de abandono, son capitalizados y se amortizan a lo largo de la vida estimada del yacimiento en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables (método de la unidad de producción) al inicio de cada año.

Con respecto a los contratos de reparto de producción, este cómputo se realiza en función de la proporción de producción y reservas asignadas a la Sociedad teniendo en cuenta estimaciones basadas en las cláusulas contractuales.

Periódicamente se procede a realizar un test de deterioro para cada campo. Si fuera el caso, las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados. (Véase nota 4.c)

b.2) Otros activos materiales

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en las notas 4.c y 7.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

En el momento de la valoración inicial del inmovilizado, CEPSA estima el valor actual de las obligaciones futuras derivadas del desmantelamiento, retiro y otras asociadas al citado inmovilizado, tales como los costes de rehabilitación del lugar donde se asienta. Dicho valor actual se activa como mayor coste del correspondiente bien, dando lugar al registro de una provisión, la cual es objeto de actualización financiera en los períodos siguientes al de su constitución.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 1996 figuran valorados al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

CEPSA amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

Amortización del inmovilizado material

Años de vida útil

Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15
Mobilíario y enseres	10
Instalaciones complejas y especializadas	
Unidades	12 a 15
Líneas y redes	15
Tanques y esferas	20
Otro inmovilizado material	4 a 10

c) Deterioro del valor de los activos

Al cierre de cada ejercicio (para el caso del fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida) o siempre que existan indicios de pérdida de valor (para el resto de los activos), CEPSEA procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. (Véanse notas 4.a y 4.b)

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

Anualmente se prepara para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de varios ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son: las proyecciones de resultados y las proyecciones de inversiones y capital circulante. Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son, el tipo de descuento a aplicar, y la tasa de crecimiento para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo.

d) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. (Véase nota 8)

d.1] Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que CEPSA actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el Balance de Situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

d.2] Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

e) Instrumentos financieros

e.1] Activos financieros

Los activos financieros que posee CEPSA se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias: se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

- Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado neto de cualquier pérdida de valor experimentada.
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.
- Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el Patrimonio Neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. En este sentido, se

considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

Al menos al cierre del ejercicio, CEPSA realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Respecto a las correcciones valorativas de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, CEPSA establece el deterioro de las mismas cuando se excede en seis meses la fecha de vencimiento de la partida a cobrar o cuando se inicien actuaciones legales por parte de la Asesoría Jurídica de la empresa para resolver su cobro.

CEPSA da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos y las cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés.

Por el contrario, CEPSA no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos y el "factoring con recurso".

e.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene CEPSA y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase nota 23), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa, contabilizándose como una cobertura de flujos de caja.

CEPSA da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

e.3) Instrumentos financieros derivados

CEPSA utiliza productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra en las cuentas de Pérdidas y Ganancias. (Véase nota 23)

Para cubrir los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y los productos contratados (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. Los beneficios o pérdidas resultantes de estas operaciones se registran en las cuentas de Pérdidas y Ganancias. (Véanse notas 10, 14 y 23)

f) Existencias

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos figuran valorados a su coste de adquisición o coste de producción, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. Los crudos y productos en camino se registran al precio de adquisición en origen, incluido el efecto de los costes directos incurridos hasta el cierre del ejercicio. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. (Véase nota 11)

El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se le añade parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basen en el nivel normal de capacidad de trabajo de los medios de producción.

En los productos refinados, la asignación de los costes incurridos se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método isomargen).

CEPSA determina mensualmente el Coste Medio Ponderado, de sus existencias, mediante el cálculo del promedio móvil de los precios de adquisición o coste de producción de los doce últimos meses.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En el caso de las materias primas y los productos similares no será necesario rebajar el valor en libros por debajo del coste siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporan sean vendidos por encima del coste.

CEPSA efectúa periódicamente el cálculo del valor neto realizable de las existencias, realizando la corrección valorativa por deterioro cuando éste es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción. Si las circunstancias que causaron la rebaja dejan de existir, se procede a revertir el importe de la misma.

g) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por CEPSA es el euro. Las operaciones en otra divisa distinta del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, al cierre de cada ejercicio, se valoran en euros a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se producen.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo), se registran empleando como contrapartida las cuentas de "Ajustes por cambio de valor" del epígrafe de Patrimonio Neto del Balance, y son objeto de imputación a resultados con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial cuyo riesgo se cubre. (Véanse notas 16 y 23)

h) Impuestos sobre beneficios

Los Impuestos sobre los beneficios, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de Impuestos sobre Beneficios de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos

económicos que se han registrado directamente en el Patrimonio Neto, en cuyo caso se imputan directamente a este mismo epígrafe.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio corriente resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles.

Los impuestos diferidos se calculan como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros. Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio Neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Según permite la Disposición Adicional vigésimo octava del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, el efecto impositivo por cargos y abonos a partidas de reservas que tienen la consideración de gastos o ingresos, como consecuencia de la primera aplicación del Plan General de Contabilidad de 2007 ha sido imputado en una tercera parte (226.208 miles de euros) a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 2008. Las dos terceras partes restantes (452.416 miles de euros), serán imputadas, en las bases Imponibles del impuesto sobre Sociedades en los ejercicios de 2009 y 2010. (Véase nota 15)

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 35/2007, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el

Patrimonio, se reduce en cinco puntos el tipo general de gravamen del 35 % de forma gradual en dos años, de forma que en el año 2007 quedó fijado en un 32,5 % y a partir del año 2008 en un 30 %, se procedió a la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, para adecuarlo a los nuevos tipos.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se genera la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

La cifra de negocios excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las cuentas de Pérdidas y Ganancias "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos de explotación", respectivamente.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

j) Provisiones y contingencias

En la rúbrica de "Provisiones a largo plazo" se tienen registrados pasivos sobre los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, derivados de litigios en curso, riesgos medioambientales, costes de abandono y otros riesgos. Estas provisiones se registran cuando existe una obligación actual derivada de un acontecimiento pasado, considerándose probable que su liquidación supondrá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos y se pueda estimar de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

El importe por el que se reconocen es el valor actual de la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, procediendo a su revisión en base a la información disponible en la fecha de elaboración de cada balance y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero.

Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria en la medida en la que no sean considerados como remotos.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, CEPSEA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las Cuentas Anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

l) Aspectos medioambientales

Según la Resolución de 25 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas que se incorporan al patrimonio de la Compañía para ser utilizadas de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realice la Compañía.

Asimismo, se consideran gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales.

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSEA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a "otros gastos de explotación" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSEA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual. (Véase nota 19)

m) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

CEPSA, tiene los siguientes compromisos por pensiones y obligaciones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

- Compromisos cubiertos a través de Planes de pensiones de empleo. Que establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los

mismos. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.

- Jubilación anticipada. Compromiso que consiste en el reconocimiento formal del derecho de un determinado colectivo de personal a jubilarse anticipadamente, a partir de los 60 años de edad, a cambio de un capital de pago único que varía en función de la edad a la que accedan a la jubilación. Este derecho se encuentra exteriorizado en una póliza de seguro por su valor devengado, el cual se regulariza anualmente para ir adaptando el compromiso asumido con el compromiso devengado en cada momento.
- Seguro de Vida. Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a Planes de Pensiones.
- Rentas vitalicias para el personal pasivo. Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las regularizaciones que se produzcan, de acuerdo con los compromisos, son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.
- Existe compromiso con determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial basado en las tablas de vida (PEMF2000) con una tasa de descuento del 4% y un incremento esperado de los salarios del 2%, reconociéndose las pérdidas y ganancias. El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de "Gastos de personal" y "Gastos financieros".

n) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables, se valoran por el valor razonable del importe o el bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.

Las subvenciones de carácter reintegrables, mientras mantengan este carácter se contabilizan como pasivos. Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento en que se conceden. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

o) Transacciones con vinculadas

CEPSA realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

p) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores entre los cuales está el sector de Refino de Petróleo. En virtud del mismo, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ para el periodo 2005 - 2007. El 1 de enero de 2008 entró en vigor en nuevo Plan Nacional para el periodo 2008-2012. (Véase nota 22)

En base a esta reglamentación, CEPSA debe entregar, en los primeros meses del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Los derechos de emisión se registran conforme a lo dispuesto en la Resolución de 8 de febrero de 2006, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Dentro del epígrafe "Inmovilizado Intangible" no amortizable, los derechos figuran valorados según el precio de adquisición o su coste de producción, dándose de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad. (Véase nota 22)

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención oficial de capital que se aplica a resultados al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véase nota 22)

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos registrados en el activo, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar el oportuno Deterioro de valor de Inmovilizado (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Intangible (pérdidas irreversibles). En el segundo caso (derechos recibidos de la Administración) se ajusta el valor de las Subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. (Véanse notas 6, 12 y 22)

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión. El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

- Primero, el valor contable al que están registrados los derechos de emisión gratuitos recibidos.
- A continuación, según el coste del resto de derechos de emisión activados en el balance.
- Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

q) Negocios conjuntos

CEPSA contabiliza sus inversiones en negocios conjuntos registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de Pérdidas y Ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en el Estado de Flujos de Efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

5. FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE ETBE HUELVA, S.A.

Las Juntas Generales de Accionistas de CEPSA y ETBE Huelva, S.A., celebradas el 22 de junio de 2007, adoptaron por unanimidad, el acuerdo de formalizar la fusión por absorción de ambas Sociedades y dar efectividad contable y económica a la misma a partir del 1 de enero de 2007.

Como consecuencia de ello, las Cuentas Anuales de CEPSA del Ejercicio de 2007 incluyeron, desde 1 de enero de 2007, los activos, pasivos, patrimonio y operaciones de la Sociedad absorbida. Asimismo, se canceló la inversión en títulos de la Sociedad absorbida, que figuraba registrada en los libros de CEPSA en un valor neto de 2.782 miles de euros.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2008 han sido los siguientes:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)					
Activos					
Concesiones	58	-	-	-	58
Patentes, licencias y fondo de comercio	28.491	8.287	-	-	36.778
Aplicaciones informáticas	79.988	5.508	(218)	-	85.278
Otro inmovilizado intangible	998	8	-	(6)	1.000
Anticipos de inmovilizado intangible	-	91	-	-	91
Derechos de emisión gases efecto invernadero	22.261	18.568	-	(40.759)	70
Reducciones certificadas de emisiones G.E.I.	-	535	-	-	535
Total	131.796	32.997	(218)	(40.765)	123.810
Amortizaciones					
Concesiones	(58)	-	-	-	(58)
Patentes, licencias y fondo de comercio	(8.221)	(1.819)	-	-	(10.040)
Aplicaciones informáticas	(64.241)	(5.117)	-	-	(69.358)
Otro inmovilizado intangible	(407)	(51)	-	(37)	(495)
Total	(72.927)	(6.987)	-	(37)	(79.951)
Inmovilizado intangible neto	58.869	26.010	(218)	(40.802)	43.859

Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Entradas o Dotaciones		Bajas o Traspasos		Saldo a 31.12.08
				Enajenaciones		
(Miles de euros)						
Activos						
Concesiones	58	-	-	-	-	58
Patentes, licencias y fondo de comercio	36.778	602	(125)	-	-	37.255
Aplicaciones informáticas	85.278	4.501	(33)	-	-	89.746
Otro inmovilizado intangible	1.000	-	(428)	-	-	572
Anticipos de inmovilizado intangible	91	-	-	-	-	91
Derechos de emisión gases efecto invernadero	70	80.011	-	(26.236)	-	53.845
Reducciones certificadas de emisiones G.E.I.	535	-	-	-	-	535
Total	123.810	85.114	(586)	(26.236)	182.102	
Amortizaciones						
Concesiones	(58)	-	-	-	-	(58)
Patentes, licencias y fondo de comercio	(10.040)	(1.869)	-	-	-	(11.909)
Aplicaciones informáticas	(69.358)	(3.944)	-	-	-	(73.302)
Otro inmovilizado intangible	(495)	(19)	381	-	-	(133)
Total	(79.951)	(5.832)	381	-	(85.402)	
Inmovilizado intangible neto	43.859	79.282	(205)	(26.236)	96.700	

En 2007 y 2008 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 3.596 y 3.183 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. El resto de la inversión registrada por CEPESA en el capítulo "Aplicaciones Informáticas" corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

El valor de los derechos de emisión de CO₂, registrado en los ejercicios de 2007 y 2008 por 18.568 y 80.011 miles de euros, respectivamente, corresponde a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes Nacionales de Asignación, equivalentes a 3.287 y 3.519 miles de toneladas, respectivamente. La asignación de 2007 ha sido revisada con la entrega de derechos equivalentes a 211 miles de Tm. adicionales, que se incluyen en las entradas de 2008. (Véase nota 22)

CEPSA participa en un 1,373% en el Fondo Español del Carbono con el objetivo de financiar varios proyectos que contribuirán a reducir los gases de efecto invernadero y al desarrollo sostenible de países en vías de desarrollo, proyectos que, de tener éxito, generarán derechos de emisión. En el ejercicio de 2007 el desembolso realizado al Banco Mundial, como consecuencia de dicha participación, ascendió a 535 mil euros, recogiéndose como entradas en el capítulo "Reducciones certificadas de emisiones de gases de efecto invernadero (G.E.I)".

Al cierre del ejercicio, CEPSEA no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes. Estos activos no han experimentado ninguna pérdida por deterioro.

A 31 de diciembre de 2007 y 2008 los inmovilizados intangibles totalmente amortizados ascendían a 67.859 y 73.808 miles de euros respectivamente.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2008 han sido los siguientes:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)					
Activos					
Terrenos y construcciones	36.899	-	1.271	(31)	38.139
Instalaciones técnicas	2.437.416	-	84.586	(1.078)	2.520.924
Inversiones en Zonas Reservadas Probadas	1.022.546	66.401	-	-	1.088.947
Inversiones en Zonas Reservadas no Probadas	44.427	12.058	-	(6.240)	50.245
Mobiliario	14.354	-	1.574	-	15.928
Equipos proceso información	16.786	-	13	-	16.799
Elementos de transporte	952	-	180	(120)	1.012
Otro inmovilizado material	46.842	-	-	-	46.842
Anticipos e inmovilizado en curso	146.298	280.110	(72.128)	-	354.280
Total	3.766.520	358.569	15.496	(7.469)	4.133.116
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.168)	2	-	26	(2.140)
Instalaciones técnicas	(1.487.257)	(112.145)	(2.631)	1.015	(1.601.018)
Inversiones en Zonas Reservadas Probadas	(493.526)	(100.014)	-	-	(593.540)
Inversiones en Zonas Reservadas no Probadas	(37.829)	(2.336)	-	1.588	(38.577)
Mobiliario	(10.361)	(894)	-	-	(11.255)
Equipos proceso información	(15.616)	(652)	-	-	(16.268)
Elementos de transporte	(588)	(160)	-	111	(637)
Otro inmovilizado material	(484)	-	-	-	(484)
Total	(2.047.829)	(216.199)	(2.631)	2.740	(2.263.919)
Deterioro valor inmovilizado material					
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(2.394)	-	-	-	(2.394)
Total	(2.573)	-	-	-	(2.573)
Inmovilizado material neto	1.716.118	142.370	12.865	(4.729)	1.866.624

Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.08
(Miles de euros)					
Activos					
Terrenos y construcciones	38.139	-	137	-	38.276
Instalaciones técnicas	2.520.924	-	171.452	(14.843)	2.677.533
Inversiones en Zonas Reservadas Probadas	1.088.947	-	11.512	(10)	1.100.449
Inversiones en Zonas Reservadas no Probadas	50.245	-	(10.276)	(15.857)	24.112
Mobiliario	15.928	-	361	-	16.289
Equipos proceso información	16.799	-	459	-	17.258
Elementos de transporte	1.012	-	119	(267)	864
Otro inmovilizado material	46.842	-	1.249	-	48.091
Anticipos e inmovilizado en curso	354.280	595.482	(174.855)	-	774.907
Total	4.133.116	595.482	158	(30.977)	4.697.779
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.140)	(29)	-	-	(2.169)
Instalaciones técnicas	(1.601.018)	(116.928)	(13)	11.661	(1.706.298)
Inversiones en Zonas Reservadas Probadas	(593.540)	(91.057)	11.293	3	(673.301)
Inversiones en Zonas Reservadas no Probadas	(38.577)	(1.085)	(11.293)	15.857	(35.098)
Mobiliario	(11.255)	(1.089)	13	-	(12.331)
Equipos proceso información	(16.268)	(512)	-	-	(16.780)
Elementos de transporte	(637)	(145)	-	185	(597)
Otro inmovilizado material	(484)	-	-	-	(484)
Total	(2.263.919)	(210.845)	-	27.706	(2.447.058)
Deterioro valor inmovilizado material					
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(2.394)	-	-	-	(2.394)
Total	(2.573)	-	-	-	(2.573)
Inmovilizado material neto	1.866.624	384.637	158	(3.271)	2.248.148

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2007 y 2008, ascendieron a 16.129 y 20.099 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2007 y 2008, que ascienden a 358.569 y 595.482 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones en los yacimientos ubicados en Argelia y 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 de La Rábida, incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación, en producción de destilados medios y otros productos petroquímicos y de nuevas unidades de Vacío y Mild-Hidrocraking en la refinería de Gibraltar-San Roque y con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

En las salidas, bajas o reducciones realizadas en el ejercicio de 2008, se ha registrado la entrega por aportación en especie de Instalaciones de suministro correspondientes a 28 postes de pesca, para la suscripción de la ampliación de capital de Petropesca, S.L., Sociedad del Grupo CEPSA y enajenaciones de elementos de transporte terrestre.

A 31 de diciembre de 2007 y 2008, el inmovilizado material totalmente amortizado ascendía a 1.041.755 y 1.125.100 miles de euros, respectivamente. La totalidad de los activos materiales se encuentran afectos a instalaciones en explotación, y no están amortizados en el conjunto de los equipos y materiales que los componen.

Durante los ejercicios de 2008 y 2007 CEPSA no ha activado costes de desmantelamiento.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, S.A., su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2007 y 2008, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.515 y 1.115 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 9.549 y 8.434 miles de euros, respectivamente.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos Algeciras – La Línea, que se han de revertir en el año 2022, en Santa Cruz de Tenerife, entre los años 2009 y 2028 y en Palos de la Frontera, entre los años 2018 y 2030. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 CEPSA tiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia por importe neto de 485.756 miles de euros y 507.251 miles de euros respectivamente.

En el ejercicio de 2008 CEPSA ha recibido subvenciones del Ministerio de Turismo y Comercio por un importe de 4.786 miles de euros y de la Junta de Andalucía por un importe de 110 miles de euros destinada a Instalaciones técnicas en refinerías, así como 539 miles de euros procedentes del Ministerio de Ciencia e Innovación para proyectos de investigación y desarrollo. (Véase nota 12)

Al cierre del ejercicio, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2008 y 2007, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados materiales por un importe de 447.228 y 517.671 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos: Ampliación de la capacidad de destilación en la producción de destilados medios y otros productos petroquímicos en la Refinería de La Rábida, nuevas unidades de Vacío y Mild-Hidrocaking, en la Refinería de Gibraltar-San Roque y mejoras en infraestructuras e instalaciones.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. (Véase nota 23)

8. ARRENDAMIENTOS

CEPSA ha adquirido el uso de determinados activos mediante contratos de arrendamiento financiero y operativo.

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son cuatro tanques de 50.000 m³ para almacenamiento de gasolina y cuatro tanques de 150.000 m³ para almacenamiento de crudo.

Al cierre del ejercicio de 2007 y 2008 CEPSA, en su condición de arrendatario financiero, tiene reconocidos estos activos por del método del valor actual de los pagos mínimos, conforme al siguiente detalle:

Ejercicio 2007

	Coste	Amortización	Valor Neto
(Miles de euros)			
Instalaciones técnicas	57.171	(18.315)	38.856
Equipos proceso de información	249	-	249
Total	57.420	(18.315)	39.105

Ejercicio 2008

	Coste	Amortización	Valor Neto
(Miles de euros)			
Instalaciones técnicas	56.749	(20.679)	36.070
Equipos proceso de información	255	(64)	191
Total	57.004	(20.743)	36.261

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2007 y 2008 son los siguientes:

Ejercicio 2007	Instalaciones	Equipos	Total
	técnicas	proceso	
(Miles de euros)			
Cuotas Exigibles			
2008	6.275	86	6.361
2009	5.992	82	6.074
2010	6.351	75	6.426
2011	3.839	-	3.839
2012	1.438	-	1.438
Pagos Futuros	23.895	243	24.138
Menos Intereses	(2.070)	(16)	(2.086)
Valor presente de los pagos mínimos	21.825	227	22.052
(Miles de euros)			
Ejercicio 2008	Instalaciones	Equipos	Total
	técnicas	proceso	
(Miles de euros)			
Cuotas Exigibles			
2009	5.871	107	5.978
2010	6.281	98	6.379
2011	3.822	11	3.833
2012	1.437	-	1.437
Pagos Futuros	17.411	216	17.627
Menos Intereses	(962)	(10)	(972)
Valor presente de los pagos mínimos	16.449	206	16.655
Cuotas contingentes reconocidas en los resultados del periodo	986	23	1.009

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2007 y 2008 son los siguientes:

Ejercicio 2007	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos proceso Información	Total
	(Miles de euros)				

Cuotas Exigibles					
2008	10.622	-	94.760	686	106.068
2009	10.037	-	94.749	477	105.263
2010	9.702	-	92.039	216	101.957
2011	9.332	-	92.003	80	101.415
2012	9.332	-	91.974	80	101.386
Resto de Vencimientos	15.536	-	288.382	80	303.998
Pagos Futuros	64.561		753.907	1.619	820.087
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	5.001				5.001

Ejercicio 2008	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos proceso Información	Total
	(Miles de euros)				

Cuotas Exigibles					
2009	10.851	143	84.893	1.331	97.218
2010	10.134	146	84.843	1.099	96.222
2011	9.750	149	52.967	805	63.671
2012	9.750	151	52.899	554	63.354
2013	9.667	154	38.313	1	48.135
Resto de Vencimientos	6.403	158	184.474	-	191.035
Pagos Futuros	56.555	901	498.389	3.790	559.635
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	375				375

9. INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

Inversiones financieras a largo plazo

La composición de los saldos correspondientes a los Instrumentos financieros, por naturaleza y categoría, a largo plazo, para los ejercicios de 2008 y 2007 es la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a largo plazo							
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros activos financieros		Total	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Miles de euros)									
Préstamos y partidas a cobrar		-	-	6.983	7.356	2.459	10.232	9.442	17.588
Activos disponibles para la venta		1.172	1.173	-	-	-	-	1.172	1.173
Total		1.172	1.173	6.983	7.356	2.459	10.232	10.614	18.761

Dentro de la partida "Préstamos y partidas a cobrar" CEPSA tiene registrada una deuda renegociada con un cliente en un calendario periódico de pagos mensuales hasta el año 2012.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

Ejercicio 2007	Con vencimiento en					
	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
(Miles de euros)						
Préstamos y partidas a cobrar	1.478	1.374	1.285	1.277	12.174	17.588
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.173	1.173
Total	1.478	1.374	1.285	1.277	13.347	18.761

Ejercicio 2008

	Con vencimiento en					
	2010	2011	2012	2013	Resto	Total
(Miles de euros)						
Préstamos y partidas a cobrar	1.287	1.259	1.169	1.163	4.564	9.442
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.172	1.172
Total	1.287	1.259	1.169	1.163	5.736	10.614

Al cierre de los ejercicios de los ejercicios de 2008 y 2007 el epígrafe "Prestamos y partidas a cobrar" recoge fundamentalmente créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones a clientes por 5.657 y 6.168 miles de euros respectivamente y fianzas constituidas a largo plazo por 1.966 y 3.996 miles de euros respectivamente.

El epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio.

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios de 2007 y 2008 han sido las siguientes:

	Deterioro a	Deterioro	Deterioro a
	01.01.2007	durante 2007	31.12.2007
(Miles de euros)			
Inversiones financieras a largo plazo	9	8.377	8.386
Total	9	8.377	8.386

Ejercicio 2008

	Deterioro a	Deterioro	Deterioro a
	01.01.2008	durante 2008	31.12.2008
(Miles de euros)			
Inversiones financieras a largo plazo	8.386	(2.785)	5.601
Total	8.386	(2.785)	5.601

Inversiones financieras a corto plazo

La composición de los saldos correspondientes a los Instrumentos financieros, por naturaleza y categoría, a corto plazo, para los ejercicios de 2008 y 2007 es la siguiente:

Categorías	Clases	Instrumentos financieros a corto plazo						(Miles de euros)	
		Valores representativos de deuda		Derivados		Otros activos financieros			
		2008	2007	2008	2007	2008	2007		
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-	2.210	-	-	-	2.210	
Préstamos y partidas a cobrar		3.858	17.021	-	-	162	192	4.020	
Total		3.858	17.021	2.210	-	162	192	6.230	
								17.213	

No se han producido deterioros en las inversiones financieras a corto plazo en los ejercicios de 2008 y 2007.

Al cierre del ejercicio de 2008 el epígrafe "Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" recoge instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos financieros de tipo de cambio e interés (básicamente forward de divisas y swaps de tipo de interés). Estos derivados se registran como activo cuando su valor razonable es positivo y como pasivo cuando es negativo.

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando los flujos de caja asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés y tipo de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales acordes con las condiciones de riesgo crediticio de cada instrumento. Para algunos instrumentos derivados, se utiliza como de referencia complementaria el valor de mercado facilitado por las entidades financieras.

Empresas del Grupo y Asociadas

La información más significativa relacionada con Empresas del Grupo y Asociadas al cierre de los ejercicios de 2007 y 2008 es la siguiente:

Ejercicio 2007	% De la participación	Coste registrado	(Deterioro) /Reversión del ejercicio		Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos
			Deterioro	acumulado			
(Miles de euros)							
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	33.465	245	(22.188)	11.277		
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	96%	37.201			37.201		
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO S.A.	100%	120.017			120.017	54.998	
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS (CLH), S.A.	14,15%	86.299			86.299	59.648	
CEPSA QUÍMICA, S.A. (*)	100%	80.192			80.192	14.600	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	71.100	1.976		71.100	4.000	
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	100%	42.012			42.012		
CEPSA EGYPT, S.A., B.V.	100%	19.400	(7.272)	(7.272)	12.128		
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	100%	25.060			25.060	12.029	
LUBRICANTES DEL SUR, S.A.	100%	24.610			24.610	24.692	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	1.113		17.869		
CEPSA EP, S.A.	100%	16.136			16.136	1.898	
CEPSA INTERNACIONAL B.V.	100%	15.210			15.210		
CEPSA LUBRICANTES, S.A.	100%	15.025			15.025		
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946			12.946	4.535	
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE							
Y LA INDUSTRIA, S.A.	100%	12.328			12.328	13.152	
PETROPESCA, S.L.	100%	4.423			4.423	570	
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A.	100%	6.258			6.258	1.067	
MEDGAZ S.A.	20%	5.932	46		5.932		
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A.	100%	5.312			5.312	2.654	
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	100%	4.077			4.077	3.827	
Otras participaciones		36.755	1.630	(6.430)	30.325	21.216	
Total		691.627	(2.262)	(35.890)	655.737	218.886	

(*) Incluye los importes relativos a las sociedades Petroquímica Española, S.A. (PETRESA), Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) y ERTISA, S.A., fusionadas en 2008, para posibilitar la comparabilidad de los datos.

Ejercicio 2008	% De la participación	Coste registrado	(Deterioro) /Reversión del ejercicio	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos
			(Miles de euros)			
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	548.394	22.188		548.394	
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	125.957			125.957	
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO S.A.	100%	120.017			120.017	126.754
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	14,15%	86.299			86.299	39.615
CEPSA QUÍMICA, S.A.	100%	80.192			80.192	38.574
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	71.100			71.100	13.600
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	100%	42.012			42.012	
CEPSA EGYPT, S.A., B.V.	100%	38.100	(22.569)	(29.841)	8.259	
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	100%	25.060			25.060	14.342
LUBRICANTES DEL SUR, S.A.	100%	24.610			24.610	9.661
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869			17.869	
CEPSA EP, S.A.	100%	16.136			16.136	3.558
CEPSA INTERNACIONAL B.V.	100%	15.210			15.210	2.250
CEPSA LUBRICANTES, S.A.	100%	15.025			15.025	6.184
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946			12.946	4.474
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE						
Y LA INDUSTRIA, S.A.	100%	12.328			12.328	1.608
PETROPESCA, S.L.	100%	6.892			6.892	465
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A.	100%	6.258			6.258	
MEDGAZ S.A.	20%	5.932			5.932	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A.	100%	5.312			5.312	
ATLAS, SA COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	100%	4.077			4.077	4.690
Otras participaciones		29.669	(1.000)	(7.430)	22.239	21.485
Total		1.309.395	(1.381)	(37.271)	1.272.124	287.260

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2007 y 2008, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones. (Véase nota 14)

En relación con las inversiones en patrimonio en empresas del Grupo y Asociadas, los movimientos más relevantes, del ejercicio de 2008, se deben:

- A la fusión de las Sociedades Petroquímica Española S.A., Intercontinental Química S.A. y Ertisa S.A., en Cepsa Química, S.A.
- A la suscripción de la ampliación de capital en Cepsa Colombia, S.A.

- A la adquisición de acciones de Total Portugal Petróleos S.A.
- A la adquisición por CEPSA del 4,14% del capital de Cepsa Portuguesa de Petróleos, S.A. a PROPEL- Productos de Petróleo LDA para proceder posteriormente a la fusión por absorción de Total Portugal S.A. en Cepsa Portuguesa, S.A., ampliando ésta su capital social hasta quedar establecido en 30.000 miles de euros. (Véase cuadro I)

Con respecto al ejercicio de 2007 los movimientos más relevantes se deben a la suscripción de la ampliación de capital en CEPSA Egypt, S.A. BV.

Durante los ejercicios de 2008 y 2007, se han registrado correcciones por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y Asociadas, registrado en los estados financieros, con el importe recuperable como valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2008, la composición de su patrimonio así como datos sobre su actividad.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

CEPSA utiliza, de acuerdo a las políticas de gestión del riesgo explicadas en la nota 23, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio y variación de precios de commodities, sobre los flujos de caja futuros.

Los tipos de derivados utilizados habitualmente son contratos forward para el riesgo de tipos de cambio, contratos swaps para riesgo de tipo de interés y contratos de futuros y "swap" para el riesgo de precio de "commodities". El vencimiento de los mismos es inferior a un mes lo que provoca que la variación en su valor razonable ante cambios en las hipótesis utilizadas para su valoración sea escasamente significativa.

Estos derivados no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura.

Al cierre del ejercicio de 2008 CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados con las siguientes características:

Ejercicio 2008

	Valor Razonable	Valor nocional o contractual
(Miles de euros)		
Forwards de divisas	1.732	6.660
Swaps tipo de interés	478	251.491
Total	2.210	258.151

El importe nocional o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por CEPSEA, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

Al cierre del ejercicio de 2007 CEPSEA no tenía contratados instrumentos financieros derivados.

11. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Crudos en tanques	368.546	404.393
Crudos en camino	133.115	196.588
Otras materias primas	1.142	846
Subproductos y materiales recuperados	1.225	3.311
Productos terminados refinados	804.099	647.482
Materiales y otros	82.288	74.075
Anticipos a proveedores	5.300	2.745
Deterioro de existencias	(513.126)	(1.031)
Total	882.589	1.328.409

De acuerdo a la Resolución de 26 de octubre de 2007, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 53 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.f), CEPSA emplea el sistema de valoración Coste Medio Ponderado, para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

12. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

Capital social y Prima de emisión

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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. Durante los ejercicios de 2008 y 2007, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2008, CEPSEA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de su redenominación a euros.

Reserva de revalorización

Esta reserva que asciende a 90.936 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, y Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre actualización de balances, esta cifra no ha sufrido cambios en los ejercicios de 2008 y 2007.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos íntegros de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen, pudiendo destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero de 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) el saldo de esta reserva puede 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 trasmisidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

A 31 de diciembre de 2008 el importe de libre disposición de dicha reserva asciende a 38.203 miles de euros. 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.

Ajustes por cambio valor

Las adiciones del periodo, reflejadas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, corresponden a las diferencias por ajustes valorativos de la financiación en divisas para las inversiones que CEPSEA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia) y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de tipo de cambio asociado a la citada inversión (cobertura de flujos de efectivo). Las bajas corresponden a la imputación a resultado de dichas diferencias de cambio de acuerdo con el criterio descrito en las normas de valoración.

Subvenciones

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2007 y 2008, es la siguiente:

Organismo	Ámbito	Saldo a 01.01.2007	Aumentos	Bajas y traspaso a resultados	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	352	-	(116)	236
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	1.695	-	(277)	1.418
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	-	-	-	-
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 22)	Administración estatal	1.365	18.568	(19.926)	7
Junta de Andalucía	Administración autonómica	1.156	1.613	(949)	1.820
Unión Europea DG XII Ciencia	Internacional	-	-	-	-
Total		4.568	20.181	(21.268)	3.481

Organismo	Ámbito	Saldo a 01.01.2008	Aumentos	Bajas y traspaso a resultados	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	236	4.786	(415)	4.607
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	1.418	-	(657)	761
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	-	539	(4)	535
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 22)	Administración estatal	7	80.011	(76.190)	3.828
Junta de Andalucía	Administración autonómica	1.820	110	(303)	1.627
Unión Europea DG XII Ciencia	Internacional	-	125	(125)	-
Total		3.481	85.571	(77.694)	11.358

CEPSA en los años 2007 y 2008 considera que ha cumplido todos los requisitos exigibles para que estas subvenciones percibidas no sean reintegrables.

13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2007 y 2008 son los siguientes:

	Saldo a 01.01.2007	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicación	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)					
Obligaciones por prestación a LP al personal	12.830	2.174	365	(4.358)	11.011
Actuaciones medioambientales	7.610	1.236	-	(1.236)	7.610
Otras provisiones	70.674	53.775	2.052	(75.124)	51.377
Total	91.114	57.185	2.417	(80.718)	69.998

	Saldo a 01.01.2008	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicación	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)					
Obligaciones por prestación a LP al personal	11.011	2.335	364	(3.067)	10.643
Actuaciones medioambientales	7.610	1.475	-	(1.475)	7.610
Otras provisiones	51.377	6.481	1.721	(31.069)	28.510
Total	69.998	10.291	2.085	(35.611)	46.763

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2007 y 2008 son los siguientes:

	Saldo a 01.01.2007	Dotaciones	Aplicación	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)				
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	20.896	63	(20.896)	63
Total	20.896	63	(20.896)	63

	Saldo a 01.01.2008	Dotaciones	Aplicación	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)				
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	63	50.017	(63)	50.017
Total	63	50.017	(63)	50.017

Obligaciones con el personal

a) Retribuciones a largo plazo de aportación definida

a.1) Gastos por compromisos de aportación definida

Durante los ejercicios de 2008 y 2007, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Jubilación (Plan de Pensiones)	7.371	4.237
Seguro de vida	2.798	2.053
Total	10.169	6.290

a.2) Provisiones y obligaciones con el personal a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existían aportaciones devengadas pendientes de realizar por importe de 2.057 miles de euros y 2.419 miles de euros, respectivamente, registradas en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal y Otras provisiones" del Balance de Situación.

b) Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como su movimiento en el pasivo del balance por compromisos de prestación definida, correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007, son los siguientes:

Compensación Economato	2008	2007
(Miles de euros)		
Saldo inicial	8.592	9.044
Dotaciones		
Gastos financieros	336	319
Aplicaciones del ejercicio		
Otras aplicaciones y pagos	(342)	(771)
Saldo final	8.586	8.592

Provisiones medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2007 y 2008:

	Saldo a 01.01.2007	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)				
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.610	1.236	(1.236)	7.610
Total	7.610	1.236	(1.236)	7.610

	Saldo a 01.01.2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)				
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.610	1.475	(1.475)	7.610
Total	7.610	1.475	(1.475)	7.610

La provisión para actuaciones medioambientales cubre los gastos para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que se tienen contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos excepcionales derivados del tratamiento de tierras.

Otras provisiones

Los movimientos registrados durante los ejercicios de 2007 y 2008, así como los saldos al cierre ambos ejercicio presentan el siguiente desglose:

	Saldo a 01.01.2007	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicación	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)					
Para tributos	23.998	13.668	1.504	(2.803)	36.367
Para otras responsabilidades	43.842	34.775	-	(71.337)	7.280
Para otros gastos	-	7.730	-	-	7.730
Total	67.840	56.173	1.504	(74.140)	51.377

	Saldo a 01.01.2008	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicación	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)					
Para tributos	36.367	-	645	(24.384)	12.628
Para otras responsabilidades	7.280	2.440	-	(6.684)	3.036
Para otros gastos	7.730	4.041	1.075	-	12.846
Total	51.377	6.481	1.720	(31.068)	28.510

La provisión "Para tributos" recoge las dotaciones hechas por la Compañía para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad.

La establecida "Para otras responsabilidades" y "Otros gastos", cubren los riesgos diversos derivados de la actividad habitual de CEPSEA en sus relaciones con terceros.

Los Administradores de CEPSEA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

14. DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Otros pasivos financieros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Miles de euros)						
Débitos y partidas a pagar	734.987	34.887	72.793	63.554	807.780	98.441
Total	734.987	34.887	72.793	63.554	807.780	98.441

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es el siguiente:

Ejercicio 2007	Con vencimiento en					
	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
(Miles de euros)						
Deudas con entidades de crédito	12.445	4.935	630	304	-	18.314
Acreedores por arrendamiento financiero	5.433	6.031	3.693	1.416	-	16.573
Otros pasivos financieros	6.503	6.163	6.163	6.163	38.562	63.554
Total	24.381	17.129	10.486	7.883	38.562	98.441

Ejercicio 2008	Con vencimiento en					
	2010	2011	2012	2013	Resto	Total
(Miles de euros)						
Deudas con entidades de crédito	103.313	226.509	56.314	-	337.678	723.814
Acreedores por arrendamiento financiero	6.053	3.704	1.416	-	-	11.173
Otros pasivos financieros	3.317	4.827	6.729	8.012	49.908	72.793
Total	112.683	235.040	64.459	8.012	387.586	807.780

Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Deudas con entidades de crédito y arrendamiento financiero		Otros pasivos financieros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
(Miles de euros)						
Débitos y partidas a pagar	262.735	36.940	157.348	156.178	420.083	193.118
Total	262.735	36.940	157.348	156.178	420.083	193.118

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 4,12% y 3,71% en 2008 y 2007, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 2,96% y 5,43%, en dichos años, sin tener en cuenta el efecto de las diferencias de cambio. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 3,61% en 2008 y del 4,38% en 2007, sin el efecto mencionado.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 376.617 y 560.803 miles de euros, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno. (Véase nota 23)

15. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

Saldos deudores	2008	2007
(Miles de euros)		
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	40.109	8
Hacienda Pública deudora por IVA e IGIC	1.300	1.385
Otros	7.173	9.838
Total	48.582	11.231

Saldos acreedores	2008	2007
(Miles de euros)		
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	1.574	25.088
Hacienda Pública acreedora por IVA e IGIC	65.282	101.035
Hacienda Pública acreedora por impuesto s/ventas minoristas hidrocarburos	5.460	4.960
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.174	2.981
Otros	16.752	16.284
Total	92.242	150.348

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. La conciliación del beneficio de CEPESA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España correspondiente a los ejercicios de 2007 y 2008, es la siguiente:

Ejercicio 2007	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Resultado contable (antes de impuestos)			1.033.159
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	130.259	475.431	(345.172)
Diferencias temporarias individuales			
Con origen en el ejercicio	2.231	7.253	(5.022)
Con origen en ejercicios anteriores	4.920	41.249	(36.329)
Base imponible individual			646.636
Diferencias permanentes de consolidación	188	139.425	(139.237)
Diferencias temporarias de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	1	-	1
Resultado fiscal			507.400

Ejercicio 2008

	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Resultado contable (antes de impuestos)			419.190
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	35.609	354.341	(318.732)
Diferencias temporarias individuales			
Con origen en el ejercicio	11.733	8.737	2.996
Con origen en ejercicios anteriores	241.745	39.522	202.223
Base imponible individual			305.677
Diferencias permanentes de consolidación	1.000	240.888	(239.888)
Diferencias temporarias de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Resultado fiscal			65.789

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios de 2007 y 2008 corresponden fundamentalmente a beneficios atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, acogidos al régimen de exención, otras dotaciones a provisiones, sanciones, dividendos de Sociedades del Grupo, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y ajustes por aplicación de la consolidación. En el ejercicio 2008 se ha registrado una pérdida por deterioro del crédito participativo a Cepsa Perú, por 11.320 miles de euros, no deducible (Artículo 1.2. TRLIS). En el ejercicio 2007 se produjo una plusvalía acogida al Régimen Especial establecido para las ventas realizadas por lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, de 30.860 miles de euros, que no se integra en la Base Imponible del Impuesto, ya que se cumplen las condiciones establecidas en la Disposición Adicional Cuarta del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporarias se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal con posterioridad. Las registradas en los ejercicios de 2008 y 2007 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2008 y 2007, de 514 y 514 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 18.207 y 26.112 miles de euros, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una décima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados. Los aumentos y disminuciones en el ejercicio de 2008, según permite la Disposición Adicional vigésimo octava del Texto Refundido de

la Ley del Impuesto sobre Sociedades, corresponden al efecto impositivo por cargos y abonos a partidas de reservas que tenían la consideración de gastos o ingresos, como consecuencia de la primera aplicación del Plan General de Contabilidad de 2007 y que ha sido imputado en una tercera parte (226.208 miles de euros) a la base imponible. (Véase nota 2.d)

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2007 y 2008 son los siguientes:

Ejercicio 2007	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	6.054	-	6.054
Otros - cobertura flujos de efectivo	1.927	-	1.927
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	6.380	(6.380)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	9.276	(9.276)
Total impuesto diferido	7.981	15.656	(7.675)
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	7.981	15.656	(7.675)

Ejercicio 2008

	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	25.672	-	25.672
Otros - cobertura flujos de efectivo	285	285	-
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	23.308	(23.308)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	1.944	(1.944)
Total impuesto diferido	25.957	25.537	420
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	25.957	25.537	420

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2007 y 2008 es el siguiente:

Ejercicio 2007

	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Resultado contable (antes de impuestos)			1.033.159
Cuota Impuesto sobre Sociedades al 32,5%			335.777
Diferencias permanentes	42.395	199.828	(157.433)
Deducciones aplicadas			(32.498)
Bonificaciones			(2.404)
Regularización gasto por impuestos. Ejercicios anteriores			(18.316)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo			(7.101)
Dotaciones provisiones fiscales			-
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			118.025

Ejercicio 2008

	Aumentos	Disminuciones	Importe
(Miles de euros)			
Resultado contable (antes de impuestos)			419.190
Cuota Impuesto sobre Sociedades al 30%			125.757
Diferencias permanentes	10.983	178.569	(167.586)
Deducciones aplicadas			(29.160)
Bonificaciones			(4.504)
Regularización gasto por impuestos. Ejercicios anteriores			(5.442)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo			975
Dotaciones provisiones fiscales			(15.360)
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			(95.320)

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de inversiones y otros incentivos fiscales.

El detalle del saldo de los activos por impuesto diferido registrados al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

<u>Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)</u>	2008	2007
(Miles de euros)		
Inmovilizado	8.552	10.411
Activo corriente	3.237	1.667
Fondos de pensiones	11.698	15.193
Provisión para riesgos y gastos	8.221	5.062
Otras	(17)	-
Total activo por impuesto diferido	31.691	32.333

El detalle del saldo de los pasivos por impuesto diferido registrados al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

<u>Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)</u>	2008	2007
(Miles de euros)		
Inmovilizado	25.232	18.217
Inversiones Financieras a largo plazo	-	8.411
Activo corriente	131.529	192.967
Subvenciones, donaciones y legados	-	1.044
Pasivo corriente	3.407	5.794
Total pasivo por impuesto diferido	160.168	226.433

CEPSA no tiene al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Los saldos a 31 de diciembre de 2008 y 2007 de los activos y pasivos por impuesto diferido, han sido regularizados de conformidad con la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se redujo en cinco puntos el tipo general de gravamen del 35% de forma gradual en dos años, quedando fijado en el año 2007 en un 32,5% y a partir del año 2008 en un 30%.

Los importes regularizados, por estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos, han supuesto una disminución en el ejercicio de 2008, en activos de 1.084 miles de euros y en pasivos de 109 miles de euros por impuestos diferidos, igualmente para el ejercicio 2007 han supuesto una disminución en activos de 452 miles de euros y en pasivos de 368 miles de euros.

CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios de 2008 y 2007, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

Régimen General	2008	2007
[Miles de euros]		
Inversiones medioambientales	41.031	6.225
Deducción de la cuota	2.462	498

Asimismo, en aplicación de la Ley 20/1991 de 7 de junio, "Ley Fiscal de Canarias" artículo 94.1.a "Deducción por Inversión en Canarias" se han practicado las siguientes deducciones por inversiones medioambientales en Canarias:

Régimen Fiscal de Canarias	2008	2007
[Miles de euros]		
Inversiones medioambientales	21	-
Deducción de la cuota	5	-

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

CEPSA está sujeta a tributación en Argelia por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de aceite crudo de petróleo procedente de los yacimientos en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara argelino, atribuidos a su establecimiento permanente.

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA. En el ejercicio de 2006 entró en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de dicho año; en base a la misma, el gasto correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes devengados ascienden en su conjunto a 230.852 y 192.808 miles de euros en los ejercicios de 2008 y 2007, respectivamente.

La Inspección de Hacienda ha revisado las declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos e Impuesto sobre Sociedades, y extendió actas que fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2008, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad (Véase nota 13), y pagadas las relativas a Impuesto sobre Sociedades por 20.541 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2008 se han concluido las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 de todos los impuestos sin que se hayan puesto de manifiesto discrepancias en las declaraciones objeto de inspección que ocasionen pasivos no provisionados. CEPSA tiene abiertos a inspección los ejercicios de 2005 en adelante, del Impuesto sobre Sociedades, y de los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales adjuntas.

16. MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativa, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicio de 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Cuentas a Cobrar	276.291	514.630
Préstamos concedidos	122.457	117.239
Otros activos	28.589	20.914
 Cuentas a Pagar	 33.303	 46.398
Préstamos recibidos	535.367	27.242
Otros pasivos	341.413	489.032
 Ventas	 5.630.190	 5.634.342
Compras	1.410.916	2.451.732
Servicios prestados	672	1.876
Servicios recibidos	200.908	188.146
Ingresos financieros	42.272	54.063
Gastos financieros	110.511	35.368

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2007 y 2008 es el siguiente:

Ejercicio 2007	Por transacciones líquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
	(Miles de euros)		
Activos financieros			
Créditos	-	(22.452)	(22.452)
Otros	2.672	3.869	6.541
Total activos financieros	2.672	(18.583)	(15.911)
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(46)	-	(46)
Obligaciones y otros valores negociables	-	22.283	22.283
Otros	(2.186)	(255)	(2.441)
Total pasivos financieros	(2.232)	22.028	19.796
Ejercicio 2008	Por transacciones líquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
	(Miles de euros)		
Activos financieros			
Créditos	(11.376)	(64.317)	(75.693)
Otros	(2.032)	4.918	2.886
Total activos financieros	(13.408)	(59.399)	(72.807)
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	3.587	47.543	51.130
Obligaciones y otros valores negociables	10.700	70.142	80.842
Otros	(380)	(1.625)	(2.005)
Total pasivos financieros	13.907	116.060	129.967

17. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPESA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2008 y 2007:

	Ejercicio 2008			Ejercicio 2007		
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total
(Miles de euros)						
Mercado nacional	16.957.684	202.559	17.160.243	14.386.687	168.662	14.555.349
Mercado resto Unión Europea	587.456	2.313	589.769	674.166	2.628	676.794
Mercado resto del mundo	2.139.447	361.630	2.501.077	2.268.960	281.767	2.550.727
Total	19.684.587	566.502	20.251.089	17.329.813	453.057	17.782.870

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Consumo de mercaderías		
Compras	953.899	1.167.093
Consumo de materias primas y otras		
Compras	14.882.124	12.138.919
Variación de existencias	261.148	(19.138)
Otros gastos externos	10.365	10.051
Total	16.107.536	13.296.925

Detalle de compras según procedencia

Las compras efectuadas por CEPSA durante los ejercicios de 2008 y 2007, atendiendo a su procedencia son las siguientes:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Nacional	2.699.284	2.299.338
Intracomunitario	1.037.965	948.364
Importación	12.109.139	10.068.361
Total compras según procedencia	15.846.388	13.316.063

Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios de 2008 y 2007 presenta la siguiente composición:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Seguridad social a cargo de la empresa	34.105	30.995
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	5.806	3.408
Otros cargos sociales	12.431	11.409
Total cargas sociales	52.342	45.812

Otros resultados

La composición de "Otros resultados" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias es la siguiente:

	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
				(Miles de euros)
Gastos e indemnizaciones por siniestros	3.025	402	4.062	1.101
Contingencias medioambientales	1.475	-	1.236	-
Sanciones y multas	863	-	59.992	-
Por litigios y contenciosos	2.440	-	(291)	-
Indemnización por pérdida de beneficio	-	241	-	-
Otras indemnizaciones	-	656	-	-
Anulación de sanciones derivadas del Impuesto sobre Sociedades	-	1.025	-	1.328
Total	7.803	2.324	64.999	2.429

En el ejercicio de 2007 (sanciones y multas), incluyen los gastos derivados de la decisión de la Comisión Europea en el expediente sancionador por la supuesta participación de una de sus filiales en prácticas restrictivas de la competencia en el negocio de asfaltos, que CEPSEA y su filial ya han recurrido ante los tribunales comunitarios.

18. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Operaciones con vinculadas

Durante los ejercicios de 2007 y 2008, CEPSA realizó transacciones con partes vinculadas por los siguientes conceptos:

Ejercicio 2007	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Total
	(Miles de euros)		
Compras	(9.738.482)	(95.329)	(9.833.811)
Servicios recibidos	(164.202)	(140.963)	(305.165)
Intereses abonados	(41.631)	(4.010)	(45.641)
Ventas	9.636.504	468.902	10.105.406
Servicios prestados	(757)	-	(757)
Intereses recibidos	51.415	3.673	55.088
Dividendos recibidos	155.238	63.648	218.886
Total	(101.915)	295.921	194.006

Ejercicio 2008	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Total
	(Miles de euros)		
Compras	(12.081.051)	(77.136)	(12.158.187)
Servicios recibidos	(182.692)	(152.739)	(335.431)
Intereses abonados	(41.035)	(4.756)	(45.791)
Ventas	10.377.431	651.689	11.029.120
Servicios prestados	(162)	-	(162)
Intereses recibidos	52.034	8.829	60.863
Dividendos recibidos	232.851	54.409	287.260
Total	(1.642.624)	480.296	(1.162.328)

Saldos con vinculadas

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2008, CEPSEA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

Ejercicio 2007	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Total
			[Miles de euros]
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	470.014	185.723	655.737
Créditos a empresas	502.629	95.186	597.815
Otros activos financieros	6	7	13
Deudores comerciales	1.233.106	50.843	1.283.949
Inversiones a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Créditos a empresas	585.590	9.069	594.659
Otros activos financieros	-	-	-
Deudas a largo plazo	30.099	16.076	46.175
Deudas a corto plazo	1.124.585	48.282	1.172.867
Acreedores comerciales	788.748	189.465	978.213
Total	4.734.777	594.651	5.329.428

Ejercicio 2008

	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Total
(Miles de euros)			
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	1.086.401	185.723	1.272.124
Créditos a empresas	561.068	32.555	593.623
Otros activos financieros	6	5	11
Deudores comerciales	820.030	64.027	884.057
Inversiones a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Créditos a empresas	316.691	147.872	464.563
Otros activos financieros	-	12.000	12.000
Deudas a largo plazo	31.507	223	31.730
Deudas a corto plazo	743.930	115.904	859.834
Acreedores comerciales	329.418	192.645	522.063
Total	3.889.051	750.954	4.640.005

Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en CEPESA durante los ejercicios de 2008 y 2007 son las siguientes:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Retribución fija	1.054	1.400
Retribución variable	310	717
Dietas	307	354
Atenciones estatutarias	3.603	3.470
Otros conceptos	1.844	12
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	750	1.672
Total	7.868	7.625

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los administradores de la sociedad han realizado las comunicaciones a que hace referencia el artículo indicado.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que ejercen en ellas.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Pedro López Jiménez	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,098%	Presidente
D. Michel Bénézit	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director General de Refino y Marketing y Miembro Comité Ejecutivo
D. Eric de Menten	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral. de Marketing Europa
D. Juan Rodriguez Inciarte	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
Dª. Bernadette Spinoy	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Directora Gral. Estireno - Logística compra de polímeros
D. Humbert de Wendel	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral. de Desarrollo Corporativo - División Financiera
D. Patrick Pouyanné	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral. Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D. Jean Luc Guizou	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director de Finanzas Corporativas - Exploración y Producción
D. Joël Vigneras	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director de la División de Refino para el Este y Norte de Europa

También en cumplimiento del texto legal antes señalado, se detallan a continuación las actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., realizadas por miembros del Consejo de Administración.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Michael Bénézit	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y Miembro Comité Ejecutivo
Dª. Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora Gral. Estireno - Logística compra de polímeros
D. Eric de Menten	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Gral. de Marketing Europa
D. Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	SUMED (Suez-Mediterranean Pipeline) Director de la División de Gestión de Proyectos
D. Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	COSMO OIL COMPAY Consejero
D. Patrick Pouyanné	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Gral. Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D. Humbert de Wendel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Desarrollo Corporativo-División Financiera
D. Jean Luc Guiziou	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Finanzas Corporativas - Exploración y Producción
D. Joël Vigneras	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de la División de Refino para el Este y Norte de Europa

Miembros del Consejo de Administración que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades del Grupo y Asociadas.

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Dominique de Riberolles	Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Presidente
	Cepsa Química, S.A.	Presidente
	Interquisa Canada, Inc.	Presidente
	Interquisa Canada, L.P.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Petresa America, Inc	Presidente
	Detén Química, S.A. (Brasil)	Presidente
	Cepsa Gas Comercializadora S.A.	Vocal
	Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), S.A.	Vocal

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Consejo de Administración estaba formado por 19 miembros de los cuales uno es mujer y 18 hombres.

La remuneración a los miembros de la alta dirección que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en CEPSA ascendió durante los ejercicios de 2008 y 2007 a 6.535 y 5.185 miles de euros respectivamente. El número de miembros de la Alta Dirección ha pasado de 10 a 14 en el ejercicio 2008.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2007 y 2008:

Inversiones medioambientales

	Saldo a 01.01.2007	Altas Dotaciones	Bajas aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2007
(Miles de euros)					
Activos de naturaleza medioambiental	136.310	30.693	(36)	7.441	174.408
Amortización acumulada Inmovilizado medioambiental	(77.989)	(6.065)	36	(42)	(84.060)
Total	58.321	24.628		7.399	90.348

	Saldo a 01.01.2008	Altas Dotaciones	Bajas aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2008
(Miles de euros)					
Activos de naturaleza medioambiental	174.408	88.895	(447)	8.622	271.478
Amortización acumulada Inmovilizado medioambiental	(84.060)	(6.324)	327	64	(89.993)
Total	90.348	82.571	(120)	8.686	181.485

De acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se determinaron, a efectos de esta clasificación, las inversiones de naturaleza medioambiental.

CEPSA como forma de contribuir al Desarrollo Sostenible tiene establecidos programas para la mejora continua de sus procesos de producción, reducción de efluentes, eliminación de vertidos y gestión de residuos. Para conseguir lo anterior tiene implantado y mantiene al día un Sistema de Gestión Medioambiental, instrumento que permite materializar los compromisos de cumplimiento legal, y de mejora continua anteriormente citado. Las inversiones en medio ambiente son un reflejo del compromiso adquirido a través de los objetivos ambientales.

Los activos de carácter medioambiental, más significativos, que CEPSA tiene registrados en el epígrafe "Instalaciones técnicas" son: Plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas, plantas de tratamientos de efluentes líquidos (físico-químicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos, de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de COV y NOx.

Gastos medioambientales

	2008	2007
(Miles de euros)		
Arrendamientos y cánones	19	18
Reparaciones y conservación	54	135
Transportes	141	66
Otros servicios	4.790	3.832
Total servicios exteriores	5.004	4.051
Otros resultados	1.475	1.236
Total	6.479	5.287

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 3.128 y 2.913 miles de euros en los ejercicios de 2008 y 2007, respectivamente.

La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los eventuales riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación gradual de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que, CEPSA tiene constituida una provisión de 7.610 miles de euros. (Véase nota 13)

20. OTRA INFORMACIÓN

Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2008 y 2007, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	2008	2007
(Número medio de empleados)		
Personal directivo	57	59
Jefes de departamento	256	263
Técnicos	1.250	1.227
Especialistas / Ayudantes	1.478	1.357
Total	3.041	2.906

La plantilla a 31 de diciembre de 2008 y 2007 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	2008		2007	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Personal directivo	56	1	56	1
Jefes de departamento	217	33	226	32
Técnicos	1.026	219	1.023	228
Especialistas / Ayudantes	1.278	232	1.138	265
Total	2.577	485	2.443	526

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de "Servicios de Profesionales Independientes", dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", de las cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio de 2008, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad y del Grupo Consolidado por importe de 749 miles de euros. Asimismo, dentro de

dicho epígrafe, se encuentran recogidos 181 miles de euros de honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor. Respecto al ejercicio de 2007 los honorarios por auditorías de cuentas ascendieron a 443 miles de euros y otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo a 578 miles de euros.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

	2008	2007
(Miles de euros)		
Avals bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA ⁽¹⁾	147.559	139.957
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras		
Por avales emitidos por éstas, ante Entidades Públicas, por operaciones de Filiales ⁽²⁾	114.993	120.927
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo ⁽³⁾	581.046	676.154
Otras garantías ⁽⁴⁾	56.934	87.638
Total	900.532	1.024.676

Respecto al ejercicio de 2008:

- (1) Incluye garantías por importe de 75.166 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- (2) Incluye garantías por importe de 53.023 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados concedidos a Filiales por Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance consolidado.
- (3) Estas operaciones ya figuran en el pasivo del balance.

- (4) Incluye avales bancarios por operaciones financieras de CEPSEA (préstamos del BEI) por importe de 7.513 miles de euros que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSEA.

La Dirección de CEPSEA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2008, si los hubiere, no serían significativos.

22. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Se ha registrado en el RENADE (Registro Nacional de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero) la entrega de la totalidad de los derechos asignados en el plan 2005-2007. El día 1 de enero de 2008 entró en vigor el nuevo plan nacional para el periodo 2008-2012.

Los derechos asignados a CEPSEA de forma gratuita durante el período 2005 – 2008 han sido los siguientes:

	2005	2006	2007	2008
(Miles de toneladas)				
Derechos asignados	3.287	3.287	3.287 (1)	3.519 (1)

- (1) En el año 2008 se ha producido la entrega de derechos equivalentes a 211 miles de Tm de CO₂ correspondientes a 2007, por reasignación del plan 2005/2007.

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 8,35 €/Tm en 2005, 22,35 €/Tm en 2006, 5,86 €/Tm en 2007 y 22,73 €/Tm en 2008. Durante los ejercicios de 2007 y 2008 no se realizaron compras de derechos ni se han negociado contratos de futuro sobre los mismos.

Al cierre del ejercicio de 2008 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 15,3 €/Tm; como consecuencia de ello y en aplicación de los criterios contenidos en la resolución del ICAC (véase nota 4.p), se procedió a depreciar el valor de los derechos asignados gratuitamente, registrados tanto en el capítulo de "Inmovilizado Intangible" como en el de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos".

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2008 han sido los siguientes:

	Miles de toneladas	Miles de euros		
		Inmovilizado	Intangible	Subvenciones
	Derechos CO ₂	(Véase nota 6)	(Véase nota 12)	Provisiones a corto plazo
Saldo a 31.12.2006	3.334	22.261	1.365	20.896
Asignación gratuita	3.287	18.568	18.568	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	63
Bajas/aplicaciones	(3.139)	(3.026)	(63)	(20.896)
Depreciación	-	(37.733)	(19.863)	-
Saldo a 31.12.2007	3.482	70	7	63

	Miles de toneladas	Miles de euros		
		Inmovilizado	Intangible	Subvenciones
	Derechos CO ₂	(Véase nota 6)	(Véase nota 12)	Provisiones a corto plazo
Saldo a 31.12.2007	3.482	70	7	63
Asignación gratuita	3.730	80.011	80.011	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	50.017
Bajas/aplicaciones	(3.693)	(74)	(50.017)	(63)
Depreciación	-	(26.162)	(26.173)	-
Saldo a 31.12.2008	3.519	53.845	3.828	50.017

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión "Provisión corto plazo" a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En 2007, las emisiones por 3.139 miles de toneladas de CO₂ tuvieron un valor estimado de 63 miles de euros; en 2008, las emisiones estimadas alcanzaron 3.693 miles de toneladas con un valor de 50.017 miles de euros.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" (véase nota 12), produce la imputación en "Subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En los ejercicios de 2007 y 2008 las emisiones estimadas han sido ligeramente inferiores al volumen de derechos asignados para cada uno de los ejercicios, por lo que la Sociedad disponía de unos excedentes de derechos equivalentes a 348 mil toneladas en 2007 y de 250 mil toneladas en 2008. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio de 2009 se producirá la entrega a la Administración General del Estado de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2008 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado intangible y de la Provisión a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

La Dirección de la Compañía no espera existan contingencias por su actuación en esta materia.

23. GESTIÓN DE RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las actividades y a los resultados que de ellas se obtienen.

Los riesgos derivados de la evolución de estos factores externos 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 para los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto.

La Comisión Ejecutiva, el Consejero Delegado, así como, los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos y los tiene en cuenta en el desarrollo de los negocios.

Los principales riesgos pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos patrimoniales

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

Riesgos de mercado

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

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

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre los resultados de las operaciones de refino y comercialización de productos 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, ya sean energéticos o petroquímicos.

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

Riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros

Las actividades de CEPSA son en general sensibles a la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar USA, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. CEPSA se esfuerza en minimizar 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 y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes como en el de instrumentos financieros. En el caso de las inversiones en el exterior, en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, CEPSEA minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda, que cubre, en determinada medida, el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja generados por dichos activos.

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

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno, tal y como se detalla en la nota 14 de la Memoria Anual.

Las Entidades Financieras con las que se 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 de crédito a clientes

La gestión del crédito comercial y de cobros se rige por 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 realización de un 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.

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de la formulación de estas Cuentas Anuales, no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio de 2008 que pudieran alterar o tener cualquier efecto sobre las Cuentas Anuales presentadas.

CUADRO I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2008

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación (Miles de euros)
				Capital Suscrito	Reservas+ Desembolsado	Resultados	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Orense, 34 4 ^a Planta. 28020 Madrid. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. asfálticos	50%	8.529	8.529	12.651	17.869
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benítez, s/n. 51004 Ceuta. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	10.847	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güímar Manzana XIV, parcelas 17 y 18 38509 Güímar Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	13.919	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristóbal de La Laguna Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	28.299	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	24.109	24.109	544.532	548.394
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n Apartadero Santa Catalina. 28018 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.382	1.124

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital Suscrito	Reservas+ Desembolsado	Resultados	
(Miles de euros)							
CEPSA E. P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	24.481	16.136
CEPSA EGYPT S.A., B.V.	Amsteldijk 166 6Th Floor 1079 LH Amsterdam. Netherlands	Investigación y Exploración	100%	9.424	9.424	-1.056	8.259
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	297.224	120.017
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y Distib. de Gas	35%	3.060	3.060	17.892	1.071
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y Distib. de Gas	100%	36.752	36.752	70.177	42.012
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.060	4.060	31.951	15.210
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira, 50 3 ^a planta. 28042 Madrid ESPAÑA.	Comercialización de Lubricantes	100%	15.000	15.000	25.945	15.025
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón, 10 (Campo de las Naciones) 1 ^a planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	25.060	25.060	18.431	25.060

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación (Miles de euros)
				Capital Suscrito	Reservas+ Desembolsado	Resultados	
CEPSA OPERACIONES	Avda. de Anaga, 21	Serv. Corporativos	100%	60	60	9.265	60
MARINA-AVIACIÓN, S.A.	38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife).	a Búnker-Aviación y Ttes. Petróleos					
	ESPAÑA	Crudos					
CEPSA PERÚ, S.A.	Avda. Partenón, 12	Investigación y Exploración	100%	1.000	1.000	-9.032	0
28042 Madrid. ESPAÑA							
CEPSA PORTUGUESA	Rua General Firmino Miguel, 3	Comercialización de Hidrocarburos	100%	30.000	30.000	79.384	125.957
PETRÓLEOS, S.A.	Torre 2 14º andar						
	1600-100 Lisboa.						
	PORUTGAL						
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. Partenón, 12	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	60	60	681.081	80.192
28042 Madrid.							
ESPAÑA							
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12.	Servicios Corporativos	100%	61	61	59	61
28042 Madrid. ESPAÑA							
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Titán, 13	Distribución de Productos Petrolíferos	14%	84.070	84.070	161.562	86.299
28045 Madrid. ESPAÑA							
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	12.330	12.330	35.091	12.328
28042 Madrid. ESPAÑA							
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50	Comercialización de Lubricantes	100%	6.102	6.102	31.682	24.610
2º planta. 28042 Madrid							
ESPAÑA.		Petrolíferos					

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación (Miles de euros)
				Capital Suscrito	Reservas+ Desembolsado	Resultados	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, 77 Edificio C 4 ^a planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%	96.000	96.000	39.150	71.100
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (Gran Canaria). ESPAÑA	Almacenamiento y servicios de suministros a buques	100%	120	120	58.246	121
PETROPESCA, S.L.	Avda. del Partenón, nº 12 Campo de las Naciones. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de combustibles y lubricantes	100%	2.000	2.000	3.069	6.892
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, 50 2 ^a planta. 28042 Madrid ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	3.150	3.150	23.364	5.313
PROPEL-PRODUTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º 1070-067 Lisboa. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	4.410	1.380

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2008
de Compañía Española de Petróleos, S.A.



Los comentarios relativos al marco externo en el que han evolucionado los distintos negocios, así como los relacionados con las actividades de CEPSA en sus distintas áreas de actuación, los riesgos asociados a la actividad, la situación de la sociedad y los trabajos de investigación y desarrollo, figuran descritos en el Informe de Gestión del Grupo CEPSA.

De igual manera, los aspectos mencionados en dicho Informe respecto a los acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio y la evolución previsible del Grupo consolidado, son extensibles, en su totalidad, a CEPSA.

Resultados.

El importe neto de la cifra de negocio, principalmente destinado al mercado interior, ascendió en el año 2008 a 20.251 millones de euros (17.966 millones de euros sin considerar el Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en las ventas), con un aumento de 2.468 millones de euros respecto a 2007. El coste de los aprovisionamientos aumentó, por su parte, en una cantidad similar, 2.811 millones de euros, hasta situarse en 16.108 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 419 millones de euros, con un descenso del 59 % frente a 2007. Descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos asimilables, el beneficio después de impuestos ascendió a 284 millones de euros, con disminución del 61 % respecto al anterior.

Situación financiera y patrimonial.

El activo neto de CEPSA ascendía, a 31 de diciembre 2008, a 7.364 millones de euros, de los que 4.253 millones equivalían al valor neto de los activos no corrientes. El patrimonio neto suponía 3.998 millones de euros, el 54 % del activo neto.

Acciones propias.

Durante el año 2008, 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.

Otra información.

De acuerdo a lo establecido en la Ley 6/2007 de reforma de la Ley del Mercado de Valores, se incluye a continuación la información adicional que obligatoriamente han de incluir las entidades cotizadas en el Informe de Gestión.

a) Estructura de Capital

El Capital Social de Compañía Española de Petróleos S.A. se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y ascendía a 31 de diciembre de 2008 a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones ordinarias, al portador y representadas por anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones del capital social de CEPESA poseen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de CEPESA cotizan en el Mercado continuo de las cuatro Bolsas Españolas.

A 31 de diciembre de 2008 no existen ampliaciones de capital en curso ni existen obligaciones canjeables o convertibles en acciones.

b) Restricciones a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones para la adquisición o transmisión de acciones de la Sociedad, salvo las previstas en la Ley.

c) Participaciones significativas en el Capital Social

A 31 de diciembre de 2008, los titulares directos e indirectos de participaciones significativas en el capital social de Compañía Española de Petróleos S.A., tienen el siguiente detalle:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto			
	Directos	Indirectos	Acumulado	% participación
Total S.A.	0	130.668.120	130.668.120	48,83%
Banco Santander	76.832.401	10.078.518	86.910.919	32,48%
International Petroleum Investment Company (IPIC)	25.513.560		25.513.560	9,54%
Unión Fenosa S.A.	13.378.980		13.378.980	5,00%

d) Restricciones a los derechos de voto

No existen restricciones para el ejercicio al derecho de voto, salvo las previstas en la Ley. No obstante, los Estatutos Sociales disponen en su artículo 23 que tienen derecho a asistir a las Juntas Generales, con el número de votos que les correspondan, aquellos accionistas que acrediten ser titulares de un mínimo de 60 acciones, con 5 días de antelación, al menos, respecto de la fecha prevista para la celebración de la Junta General en primera convocatoria.

e) Pactos parasociales

Compañía Española de Petróleos S.A. no tiene conocimiento de la existencia de ningún acuerdo o acción concertada entre accionistas de la Sociedad.

f.1] Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

Los Consejeros son designados, ratificados, reelegidos o revocados por la Junta General de Accionistas. Sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre designación de Consejeros según el sistema de proporcionalidad, los accionistas significativos han propuesto el nombramiento de Consejeros, estando facultado el Consejo de Administración para cubrir, por cooptación, las vacantes que se produzcan y para aceptar, en su caso, la dimisión de los Consejeros; todo ello siguiendo las previsiones contenidas en la normativa legal y los Estatutos Sociales.

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando, transcurrido el período para el cual fueron nombrados, no hubieran sido reelegidos por la primera Junta General, ordinaria o extraordinaria, inmediatamente siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior, así como cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal y estatutariamente.

Asimismo, en aplicación de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de administración, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si este Órgano lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en lo siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten condenados por un hecho delictivo.

f.2] Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad

Según lo establecido en los Estatutos Sociales en sus artículos 20º y 21º, la Junta General de Accionistas Ordinaria o Extraordinaria goza de plenas facultades para deliberar y adoptar acuerdos acerca de la reforma de dichos Estatutos.

Para cualquier modificación de los Estatutos será necesaria la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta (50) por ciento del capital suscrito con derecho a voto, siendo suficiente la concurrencia del veinticinco (25) por ciento de dicho capital, en segunda convocatoria, para que quede válidamente constituida la Junta a los efectos anteriores.

Cuando concurran accionistas que representen menos del (50) por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta (art. 28 de los Estatutos).

Para ello se estará al régimen establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 144 y siguientes.

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración

El Consejero Delegado de Compañía Española de Petróleos S.A. goza de la delegación de facultades prevista en los Estatutos Sociales y, además, por delegación del Consejo de Administración, las de regir y representar a la Sociedad, y la realización de los actos de dominio, administración, gestión y contratación.

Los acuerdos del Consejo de Administración se adoptan por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión. En caso de empate, el voto del Presidente del Consejo es dirimente.

El Consejo de Administración está expresamente autorizado, por acuerdo de Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2006, para que sin previa consulta a la Junta General, pueda acordar el aumento del capital social, con cargo a nuevas aportaciones dinerarias al patrimonio social, en una cifra no superior a 133.787.471 euros.

El Consejo de administración podrá hacer uso de esta autorización, en una o varias veces y en la oportunidad y cuantía que considere más oportunas, dentro del término de 5 años, a contar desde la mencionada fecha de 23 de junio de 2006 y con obligación de dar cuenta del acuerdo o acuerdos adoptados en la primera Junta General de Accionistas que se celebre. El Consejo queda igualmente habilitado para anular, en su caso, aquella parte de la o las ampliaciones de capital, acordadas en uso de esta autorización, que no quedase suscrita.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2004, autorizó y facultó al Consejo de Administración para, con sujeción a la normativa legal y previas las autorizaciones que resulten preceptivas, pueda, dentro del término de 5 años, emitir deuda no convertible en acciones de la Sociedad dentro del término de 5 años, con un límite máximo de 300 millones de euros.

El Consejo de Administración no tiene delegada ninguna autorización por parte de la Junta General de adquisición de acciones propias.

h) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en el caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones.

i) Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados en materia de indemnizaciones

No existen cláusulas de garantía o blindaje a favor de los cargos de Administración, Dirección o empleados, incluido el Consejero Delegado, para casos de dimisión, despido o cambios de control como consecuencia de una oferta pública de adquisición. En caso de cese, tendrán el tratamiento indemnizatorio que hubiera correspondido mantener en una relación laboral común.

Información a la Junta General de Accionistas

Extracto de la Propuesta de Acuerdos que el Consejo
de Administración someterá a la Junta General
Ordinaria de Accionistas del Ejercicio de 2008_172

Propuesta de aplicación del Resultado de CEPSA
correspondiente al Ejercicio de 2008_173



Extracto de la Propuesta de Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), del ejercicio de 2008

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 2008.
2. Ratificación y reelección de administradores de la sociedad:
 - 2.1 Ratificación del nombramiento de D. Santiago Bergareche Busquet
 - 2.2 Ratificación del nombramiento de D. Joël Vigneras
 - 2.3 Ratificación del nombramiento de D. Jean-Luc Guiziou
 - 2.4 Reelección de D. Juan Rodríguez Inciarte
 - 2.5 Reelección de D. Ernesto Mata López
3. Cese, nombramiento y ratificación, en su caso, de administradores de la sociedad.
4. Renovación, en su caso, de la autorización al Consejo de Administración de la sociedad para emitir valores de renta fija, no convertibles en acciones de la sociedad, en las condiciones establecidas a estos efectos por la legislación vigente.
5. Modificación de los artículos 26 y 51 de los Estatutos Sociales y del artículo 9 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
6. Reelección de Deloitte, S.L., por el período de un año, como auditor externo para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio de 2009 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo Consolidado.
7. Delegación de facultades al Consejo de Administración, o a la persona o personas que de su seno designe, 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 2008

Base de reparto

	(Euros)
Pérdidas y Ganancias	283.657.782,17
Total	283.657.782,17

Aplicación

	(Euros)
A Dividendo	267.574.941,00
A Reservas voluntarias	16.082.841,17
Total distribuido	283.657.782,17

El Consejo de Administración, en reunión válidamente celebrada el 28 de noviembre de 2008, acordó abonar una cantidad de 0,40 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio, que se hizo efectiva el 10 de diciembre de 2008

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 0,60 euros por acción, con lo que el dividendo ascenderá a 1 euro por acción.

Otras informaciones

Notas del Consejo de Administración_176

Información Económico-Financiera del Grupo CEPSA_178

Principales Centros y Empresas del Grupo CEPSA_186



Notas del Consejo de Administración



Conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el 27 de junio de 2008, se procedió a la ratificación en sus cargos de administradores de la Sociedad a D. Saeed Al Mehairbi y a D. Humbert de Wendel, designados ambos por el sistema de cooptación en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de septiembre de 2007.

Además, en la misma Junta General de Accionistas, se procedió a reelegir en sus cargos respectivos de administradores de la sociedad, por un nuevo período de cinco años, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, a Dña. Bernadette Spinoy y a D. Dominique de Riberolles.

En el Consejo de Administración que se celebró a continuación de la Junta General de Accionistas de la sociedad, se aceptó la dimisión por jubilación de D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga como administrador de la sociedad y, en consecuencia, como Presidente del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y de la de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de sus cargos.

D. Carlos Pérez de Bricio, en cuya trayectoria profesional y empresarial figura el haber ocupado puestos de la máxima responsabilidad en el sector industrial, llegando a ser nombrado Ministro de Industria de 1975 a 1977, se incorporó al Consejo de Administración de Cepsa en mayo de 1978. A partir de 1996 desempeñó los cargos de Presidente del Consejo

de Administración, de la Comisión Ejecutiva, de la de Nombramientos y Retribuciones y Consejero Delegado, desde los que promovió inversiones y culminó la realización de numerosos proyectos, tanto en el ámbito nacional como internacional, que han situado al Grupo Cepsa en un lugar destacado en el sector.

A continuación, en la misma reunión, el Consejo de Administración acordó por unanimidad la modificación del párrafo 7º del artículo 16 del Reglamento de dicho Consejo, cuyo texto, inicialmente aprobado por el mismo en su reunión de 25 de marzo de 2004, y presentado para información a la Junta General de Accionistas de 28 de mayo del mismo año, se señalaba que: "El Presidente del Consejo de Administración será, asimismo, Presidente de la Comisión Ejecutiva y desempeñará la Secretaría el Secretario del Consejo, que podrá ser asistido por el Vicesecretario." Tras la modificación aprobada en dicha fecha, el mencionado párrafo 7º del artículo 16, arriba aludido, tiene la siguiente redacción "El Presidente de la Comisión Ejecutiva será nombrado por el Consejo, y desempeñará la Secretaría el Secretario del Consejo, que podrá ser asistido por el Vicesecretario."

Seguidamente, en la citada reunión, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó nombrar administrador externo independiente de la sociedad, para cubrir la vacante producida por la dimisión del Sr. Pérez de Bricio, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, al accionista de la sociedad, D. Santiago Bergareche Busquet, cuyo nombramiento se

someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas que se celebre.

En la citada reunión del Consejo, de 27 de junio de 2008, los administradores, por unanimidad, acordaron, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, nombrar Presidente no Ejecutivo del Consejo de Administración de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 39 de los Estatutos Sociales y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, conforme a lo establecido en el artículo 46 de los Estatutos Sociales y el 18 del Reglamento del Consejo, al administrador de la sociedad, D. Santiago Bergareche Busquet.

Tras la reelección por la Junta General, en su cargo de administrador de la sociedad, de D. Dominique de Riberolles, el Consejo de Administración acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, confirmarlo en su cargo de Consejero Delegado de la misma, conforme a lo establecido en el artículo 39 de los Estatutos Sociales, acordando, asimismo, confirmar las facultades delegadas a su favor para el ejercicio de su cargo.

El Consejo de Administración, en su reunión del 25 de septiembre de 2008, aceptó la dimisión, por jubilación, como administradores de la sociedad, de D. Jacques Porez y de D. Jean Privey, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndoles los relevantes servicios prestados a la sociedad en el ejercicio de sus cargos. En esa misma reunión, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó nombrar administradores externos dominicales de la

sociedad, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, a los accionistas de la sociedad, D. Joël Vigneras y D. Jean-Luc Guiziou, cuyos nombramientos se someterán a ratificación, en su caso, en la próxima Junta General de Accionistas que se celebre.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 24 de marzo de 2009, formuló y aprobó las cuentas anuales y los informes de gestión de CEPSA y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio de 2008, 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 2008, 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. 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 dicha reunión, el Consejo de Administración aprobó, también, el Informe de Gobierno Corporativo de CEPSA, correspondiente al ejercicio de 2008.

El Consejo de Administración desea dejar constancia de su felicitación y agradecimiento a las personas que trabajan en CEPSA y las empresas del Grupo, en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por la eficaz labor desarrollada durante el pasado ejercicio 2008.

Información Económico-Financiera

Grupo CEPSA



Detalles Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	22.831	18.888	18.474	16.188	11.945
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.285	2.342	2.233	2.182	2.168
Cifra de negocios	25.116	21.230	20.707	18.370	14.113
Otros ingresos	323	196	275	278	97
Ingresos de explotación	25.439	21.426	20.982	18.648	14.210
Resultado económico bruto de la explotación ajustado (*)					
Exploración y Producción	581	499	499	461	399
Refino y Distribución	666	732	822	938	730
Petroquímica	186	138	126	211	182
Gas y Electricidad	87	60	83	99	42
Total Resultado económico bruto de la explotación ajustado	1.520	1.429	1.530	1.709	1.353
Resultado operativo ajustado (*)					
Exploración y Producción	330	377	396	357	301
Refino y Distribución	395	495	591	707	543
Petroquímica	78	51	53	136	91
Gas y Electricidad	66	33	49	76	23
Total Resultado operativo ajustado	869	956	1.089	1.276	957
Beneficios / (pérdidas) sobre valoración de existencias	(350)	160	67	250	85
Elementos no recurrentes del período	(7)	4	(3)	2	5
Total Resultado operativo NIIF	512	1.120	1.153	1.528	1.048
Beneficio antes de impuestos	535	1.170	1.190	1.518	1.058
Impuesto sobre Sociedades	(244)	(405)	(385)	(496)	(364)
Resultado de las explotaciones continuadas	291	765	805	1.022	694
Resultado neto de explotaciones discontinuadas	-	-	21	(1)	(3)
RESULTADO DEL EJERCICIO	291	765	826	1.021	691
Intereses minoritarios	(16)	(17)	(14)	(11)	(8)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF	275	748	812	1.010	684
Pérdidas / (beneficios) netos no recurrentes del período	249	(110)	(62)	(163)	56
Beneficio recurrente del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	524	638	750	847	628

(*) Datos ajustados a Coste de Reposición para eliminar el efecto de las variaciones de precios en los inventarios

Otras Informaciones

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

	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Exploración y Producción	742	98	91	76	58
Refino y Distribución	680	413	340	368	442
Petroquímica	27	65	121	77	29
Tecnología, Gas y Cogeneración	125	55	21	24	40
Corporación	5	4	8	6	10
Total Inversiones	1.579	635	581	551	579

Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Flujos Explotación					
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional	1.365	1.154	1.180	1.480	1.056
Variación del capital circulante operacional	(498)	(229)	(159)	(459)	(110)
TOTAL FLUJOS DE LA EXPLOTACIÓN	867	925	1.021	1.021	946
Flujos inversión					
Pagos de inversiones	(1.357)	(650)	(550)	(414)	(553)
Subvenciones cobradas	1	7	2	-	2
Cobros de desinversiones	48	52	54	54	66
Inversiones por variaciones en el Grupo				-	-
TOTAL FLUJOS DE INVERSIÓN	(1.308)	(591)	(494)	(360)	(485)
Flujos financiación					
Variación de la deuda financiera	1.048	(116)	(224)	(96)	(182)
Dividendos	(309)	(342)	(346)	(309)	(260)
TOTAL FLUJOS DE FINANCIACIÓN	739	(458)	(570)	(405)	(442)
TOTAL VARIACIÓN NETA DE LA TESORERÍA Y ACTIVOS EQUIVALENTES	298	(124)	(43)	256	19

Información Económico-Financiera

Balance de Situación (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

Activo	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Inmovilizado:	5.492	4.521	4.427	4.226	4.040
Inmovilizaciones inmateriales	261	152	184	182	124
Inmovilizaciones materiales	4.864	3.988	3.836	3.705	3.573
Inmovilizaciones financieras	367	381	407	339	343
Fondo de comercio de consolidación	53	41	38	38	30
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.545	4.562	4.465	4.264	4.070
Activo corriente					
Existencias	1.337	1.739	1.591	1.439	1.059
Deudores	2.095	2.808	2.251	2.225	1.810
Otros activos financieros corrientes	184	110	67	139	95
Activos líquidos	481	208	326	371	112
Otros activos corrientes	9	14	13	31	29
ACTIVOS CORRIENTES	4.106	4.879	4.248	4.205	3.105
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	-	11	6	6
ACTIVO TOTAL	9.651	9.441	8.724	8.475	7.181

Pasivo	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Fondos propios atribuibles a los socios de la Sociedad Dominante	5.139	5.212	4.779	4.310	3.598
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	4.194	3.781	3.303	2.627	2.211
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	25	98	86	81	122
Diferencias de conversión	54	34	27	41	(2)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	275	748	812	1.010	684
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107)	(147)	(147)	(147)	(112)
Socios externos	66	71	59	64	42
FONDOS PROPIOS TOTALES	5.205	5.283	4.838	4.374	3.641
Pasivos no corrientes					
Subvenciones en capital	70	70	62	67	73
Provisiones para riesgos y gastos	165	202	252	252	227
Acredores a largo plazo:					
Deudas con entidades de crédito	917	287	442	667	727
Otras deudas financieras	200	146	141	130	71
Otros pasivos no corrientes	378	478	459	450	309
PASIVOS NO CORRIENTES	1.730	1.183	1.356	1.566	1.407
Pasivos Corrientes					
Deuda financiera:					
Entidades de crédito	738	257	284	313	305
Otras deudas financieras remuneradas	18	66	26	31	67
Otros pasivos corrientes	1.960	2.652	2.220	2.191	1.762
PASIVOS CORRIENTES	2.716	2.975	2.530	2.535	2.134
PASIVO TOTAL	9.651	9.441	8.724	8.475	7.181

Información Económico-Financiera

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

	513	397	552	431	353
Inmovilizado inmaterial bruto:					
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	1	4
Concesiones, patentes, licencias y otros	70	80	71	69	60
Fondo de comercio	21	5	5	5	5
Aplicaciones informáticas	136	128	118	111	100
Otro inmovilizado inmaterial	286	184	358	245	184
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	252	245	368	249	229
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	1	1
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	41	37	35	33
Fondo de comercio	-	5	4	4	4
Aplicaciones informáticas	107	102	92	83	75
Otro inmovilizado inmaterial	110	97	235	126	116
Inmovilizado inmaterial neto:	261	152	184	182	124
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	3
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	39	34	34	27
Fondo de comercio	21	-	1	1	1
Aplicaciones informáticas	29	26	26	28	25
Otro inmovilizado inmaterial	176	87	123	120	68
Inmovilizado material bruto:	9.500	8.090	7.591	7.144	6.710
Terrenos y construcciones	373	341	313	309	300
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.539	5.349	5.041	4.801	4.547
Inversiones en zonas con reservas	1.892	1.216	1.121	1.045	1.056
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	121	110	100	96	91
Anticipos e inmovilizaciones en curso	877	428	392	317	209
Otro inmovilizado	698	646	624	576	507
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	4.636	4.102	3.755	3.439	3.137
Terrenos y construcciones	101	83	73	65	58
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.302	3.073	2.889	2.708	2.463
Inversiones en zonas con reservas	933	691	571	478	462
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	91	82	69	61	52
Otro inmovilizado	209	173	153	127	102
Inmovilizado material neto:	4.864	3.988	3.836	3.705	3.573
Terrenos y construcciones	272	258	240	244	242
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.237	2.276	2.152	2.093	2.084
Inversiones en zonas con reservas	959	525	550	567	594
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	30	28	31	35	39
Otro inmovilizado	489	473	471	449	405
Anticipos e inmovilizaciones en curso	877	428	392	317	209

Estado de Capital Empleado (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
CAPITAL EMPLEADO					
1. Activo fijo neto	5.472	4.546	4.433	4.264	4.041
2. Capitales operacionales	1.672	1.970	1.672	1.588	1.148
CAPITALES INVERTIDOS	7.144	6.516	6.105	5.852	5.189
3. Capitales gratuitos	(614)	(751)	(774)	(811)	(576)
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	6.530	5.765	5.331	5.041	4.613
FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA					
4. Recursos permanentes:	6.322	5.716	5.421	5.171	4.416
4.1. Fondos propios	5.139	5.212	4.779	4.310	3.598
4.2. Intereses minoritarios	66	71	59	64	42
4.3. Acreedores a largo plazo remunerados	1.117	433	583	797	776
5. Financiación neta a corto plazo:	208	49	(90)	(130)	197
5.1. Financiación a corto plazo	756	323	308	341	369
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(67)	(66)	(72)	(100)	(60)
5.3. Activos líquidos	(481)	(208)	(326)	(371)	(112)
TOTAL FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA	6.530	5.765	5.331	5.041	4.613

Información Económico-Financiera

Detalle del Capital Empleado Ajustado por Áreas de Negocio a 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
(Millones de euros)					
Capital Empleado Ajustado					
Exploración y Producción	1.052	493	509	538	567
Refino y Distribución	3.847	3.476	3.213	2.925	2.716
Petroquímica	1.029	1.044	1.010	1.013	909
Gas y Electricidad	345	251	224	247	266
Total Capital Empleado Ajustado	6.273	5.264	4.956	4.723	4.458
Beneficios / (pérdidas) después de impuestos sobre valoración de existencias	257	501	375	318	155
Total Capital Empleado	6.530	5.765	5.331	5.041	4.613

Estructura Estado de Capital Empleado (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
%					
1. Activo fijo neto	83,80 %	78,86 %	82,97 %	84,37 %	87,16 %
2. Capital circulante	25,60 %	34,17 %	31,29 %	31,43 %	24,75 %
3. Capitales gratuitos	(9,40)%	(13,03)%	(14,26)%	(15,80)%	(11,91)%
Capital empleado	100,00 %				
4. Recursos permanentes	96,81 %	99,15 %	101,68 %	102,56 %	95,76 %
5. Financiación neta a corto plazo	3,19 %	0,85 %	(1,68) %	(2,56)%	4,24 %

Otras Informaciones

Ratios al 31 de diciembre

	2008	2007	2006	2005	2004
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	9,7%	12,7%	16,4%	18,8%	14,8%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	5,5%	15,0%	17,9%	25,6%	20,2%
Rentabilidad fondos propios a Coste de reposición (3)	11,2%	13,9%	19,0%	22,4%	19,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	1,0	2,8	3,0	3,8	2,6
Resultado del ejercicio a REPO atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	1,9	2,4	2,9	3,2	2,3
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios (4)	1,20%	3,96%	4,40%	6,24%	5,73%
Resultado del ejercicio sin elementos recurrentes atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios (5)	2,30%	3,38%	4,06%	5,23%	5,26%
Deuda financiera media / Flujos de la explotación antes de cambios en circul. operac.	0,7	0,4	0,5	0,6	0,9
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios (GEARING)	25,5%	9,1%	10,2%	15,2%	26,7%

(1) Resultado neto antes de intereses, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio, todo ello ajustado a Coste de reposición

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

(3) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios atribuidos a socios de la sociedad dominante todo ello ajustado a Coste de reposición

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

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

Entorno de referencia

	2008	2007	2006	2005	2004
Crudo Brent (\$/barrel)	96,99	72,52	65,14	54,38	38,21
Tipo de cambio (\$/ €)	1,471	1,370	1,255	1,245	1,243

Principales magnitudes

	2008	2007	2006
Resultados (Millones de euros)			
Cifra de negocio ⁽¹⁾	22.831	18.888	18.474
Resultado económico bruto de la explotación recurrente (EBITDA) ^(*)	1.520	1.429	1.530
Resultado operativo recurrente ^(*)	869	956	1.089
• Exploración y Producción	330	378	396
• Refino y Distribución	395	495	591
• Petroquímica	78	51	53
• Gas y Electricidad	66	33	49
Beneficio recurrente atribuible después de impuestos ^(*)	524	638	750
(Pérdidas)/Beneficios en valoración de inventarios y otros resultados no recurrentes	(249)	110	162
Beneficio atribuible después de impuestos, según NIIF	275	748	812
Datos financieros (Millones de euros)			
Capital social	268	268	268
Fondos propios ⁽²⁾	5.205	5.282	4.838
Deuda financiera neta	1.325	484	505
Inversiones realizadas en el ejercicio	1.579	635	581
Dividendos acordados por CEPSA ⁽³⁾	268	334	334
Datos financieros por acción (euros)			
Beneficio recurrente atribuible después de impuestos	1,96	2,38	2,80
Dividendos acordados en cada ejercicio	1,00	1,25	1,25
"Pay out" (%) ^(*)	51	52	45
Datos bursátiles			
Cotización media (Euros)	69,30	68,07	54,47
Datos operacionales			
Crudo producido ("working interest") (Barriles/día)	121.866	115.955	113.923
Crudo comercializado (Barriles/día)	21.679	19.820	23.866
Crudo destilado (Barriles/día)	437.487	432.494	431.386
Productos comercializados ⁽⁴⁾ (Millones de toneladas)	29,3	30,4	30,0
Producción de electricidad (GWh)	3.494	3.648	3.540
Comercialización de gas natural (GWh)	22.122	17.956	14.265
Datos de mercado			
Cotización Brent (\$/barrel)	96,99	72,52	65,14
Margen de refino (\$/barrel) ("craking")	5,1	6,0	5,5
Precio de la electricidad al "pool" (€/MWh)	64,43	39,35	50,53
Precio del gas natural ("Henry Hub Spot", €/MWh)	20,63	17,33	18,37
Tipo de cambio (\$/€)	1,471	1,371	1,256
Euribor (3 meses, %)	4,6	4,3	3,1
IPC	1,4	4,2	2,7

(*) 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 2008 figura el dividendo que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

(4) Sin incluir las ventas de crudo.