

DOCUMENTACIÓN LEGAL 2007



ÍNDICE

DOCUMENTACIÓN LEGAL CEPSA

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA / 2

BALANCES DE SITUACIÓN / 4

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS / 6

MEMORIA / 8

INFORME DE GESTIÓN / 88

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 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias 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 las 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 31 de marzo de 2008. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las normas internacionales de información financiera se detalla en la Nota 4.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. 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. N° S0692



Fernando García Beato
31 de marzo de 2008

BALANCES DE SITUACIÓN

al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4).
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

Miles de euros

ACTIVO	2007	2006
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	-	-
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	589.991	636.061
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	38.139	36.899
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.441.423	2.357.915
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.928	14.354
Anticipos e inmovilizaciones en curso	354.030	146.298
Otro inmovilizado	64.653	64.580
Provisiones y amortizaciones	(1.610.422)	(1.505.902)
Total inmovilizaciones materiales	1.303.751	1.114.144
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Participaciones en empresas del grupo	503.597	485.993
Créditos a empresas del grupo	502.629	656.290
Participaciones en empresas asociadas	188.030	187.923
Créditos a empresas asociadas	95.869	17.430
Cartera de valores a largo plazo	1.201	4.467
Otros créditos	47.053	38.920
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	10.245	11.757
Provisiones	(81.340)	(70.018)
Total inmovilizaciones financieras	1.267.284	1.332.762
Total inmovilizado	3.161.026	3.082.967
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	2.174	3.313
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	611.812	694.011
Deudores (Nota 2.c)	2.363.506	1.795.943
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	625.561	438.986
Tesorería	6.261	27.305
Ajustes por periodificación	8.149	16.031
Total activo circulante	3.615.289	2.972.276
TOTAL ACTIVO	6.778.489	6.058.556

(Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación)

Miles de euros

PASIVO	2007	2006
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Reservas		
Reserva legal	53.605	53.605
Otras reservas	2.292.163	1.930.441
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas y ganancias	612.242	686.818
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147.166)	(147.166)
Total fondos propios	3.508.083	3.220.937
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)	16.704	42.560
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	81.152	94.654
Acreedores a largo plazo (Nota 15)		
Deudas con entidades de crédito	52.167	159.147
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	30.099	149.966
Otros acreedores	76.775	46.573
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3	39
Total acreedores a largo plazo	159.044	355.725
Acreedores a corto plazo (Nota 15)		
Deudas con entidades de crédito	48.067	122.559
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	2.140.835	1.568.821
Acreedores comerciales	495.733	366.454
Otras deudas no comerciales (Nota 2.c)	327.895	264.340
Ajustes por periodificación	913	1.610
Total acreedores a corto plazo	3.013.443	2.323.784
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 22)	63	20.896
TOTAL PASIVO	6.778.489	6.058.556

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4).
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

Miles de euros

GASTOS	2007	2006
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.007	-
Aprovisionamientos (Nota 19)	14.335.256	13.990.445
Gastos de personal (Nota 2.c)	205.115	205.107
Dotaciones para amortización de inmovilizado	225.696	208.779
Variación de las provisiones de tráfico	(5.653)	4.798
Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	3.356.681	3.191.952
Total gastos de explotación	18.122.102	17.601.081
Beneficios de explotación	669.857	730.139
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 19)	41.631	42.248
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 19)	4.010	2.698
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	11.431	14.821
Variación de las provisiones de inversiones financieras	9.060	(1.442)
Diferencias de cambio	10.658	11.468
Total gastos financieros	76.790	69.793
Resultados financieros positivos	255.568	215.553
Beneficios de las actividades ordinarias	925.425	945.692
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	3.002	(25.157)
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	38.111	52.456
Gastos extraordinarios (Nota 19)	60.973	10.614
Total pérdidas extraordinarias	102.086	37.913
Resultados extraordinarios positivos (Nota 19)	-	42.498
Beneficios antes de impuestos	879.378	988.190
Impuesto sobre sociedades (Nota 16)	74.328	143.877
Otros impuestos (Nota 16)	192.808	157.495
Resultados del ejercicio (beneficios)	612.242	686.818

(Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias)

Miles de euros

INGRESOS	2007	2006
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	16.390.687	16.038.831
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.342.454	2.233.069
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	18.733.141	18.271.900
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	13.845
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	24.572	25.944
Otros ingresos de explotación	34.246	19.531
Total ingresos de explotación	18.791.959	18.331.220
Pérdidas de explotación	-	-
Ingresos de participaciones de capital (Nota 19)	218.903	196.495
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a empr.del grupo y asociadas (Nota 19)	50.437	35.359
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	12.088	9.464
Otros intereses e ingresos asimilados	13.227	9.677
Diferencias de cambio	37.703	34.351
Total ingresos financieros	332.358	285.346
Resultados financieros negativos	-	-
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 19)	31.439	640
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	21.101	75.644
Ingresos extraordinarios (Nota 19)	3.499	4.127
Total ganancias extraordinarias	56.039	80.411
Resultados extraordinarios negativos (Nota 19)	46.047	-
Pérdidas antes de impuestos	-	-

MEMORIA

correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2007 y 2006.
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de CEPSA, presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa legal posterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 2007, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de marzo de 2008, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas. Las del ejercicio de 2006, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 22 de junio de 2007, sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, las Cuentas Anuales presentan, junto a las cifras correspondientes al ejercicio que se cierra, las relativas al ejercicio anterior.

c) Agrupación de partidas

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, están compuestos por las siguientes rúbricas:

Miles de euros

ACTIVO CIRCULANTE (DEUDORES)	2007	2006
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.077.847	760.135
Empresas Grupo, deudores (Nota 19)	1.233.110	984.652
Empresas Asociadas, deudores (Nota 19)	50.843	53.525
Deudores varios	10.987	11.977
Administraciones Públicas	11.231	12.934
Provisiones	(20.512)	(27.280)
Total	2.363.506	1.795.943

Miles de euros

ACREEDORES A CORTO PLAZO (OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES)	2007	2006
Administraciones Públicas	152.786	177.841
Otras deudas	170.875	80.372
Fianzas y depósitos recibidos	4.234	6.127
Total	327.895	264.340

Los saldos que figuran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 2007 y 2006, están compuestos por las siguientes partidas:

Miles de euros

GASTOS DE PERSONAL	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	159.303	145.964
Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.408	18.599
Otras cargas sociales	42.404	40.544
Total	205.115	205.107

Miles de euros

OTROS GASTOS	2007	2006
Tributos	20.822	24.079
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	2.342.428	2.233.101
Transportes y fletes	192.814	178.959
Trabajos, suministros y servicios exteriores	790.970	726.058
Otros gastos corrientes de gestión	4.854	4.018
Aportacion Emision Gases Efecto Invernadero (Nota 22)	63	21.809
Gastos medioambientales (Nota 21)	4.730	3.928
Total	3.356.681	3.191.952

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 2007 y 2006 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.I y 21)

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 2007:

Miles de euros

Base de reparto	
Pérdidas y Ganancias	612.242
Total distribuible	612.242
Distribución	
A Dividendo	334.469
A Reservas Voluntarias	277.773
Total distribuido	612.242

El dividendo con cargo al ejercicio de 2007 equivale a 1,25 euros por acción, del cual ha sido repartida una cantidad a cuenta de 147.166 miles de euros, equivalentes a 0,55 euros por acción, que se hicieron efectivos el 25 de octubre de 2007, figurando registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el capítulo de "Fondos propios" del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2007.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 27 de septiembre de 2007, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2007, 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.

Miles de euros

Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 27 de septiembre de 2007
31.08.07
ACTIVO
Inmovilizado

Inmovilizaciones inmateriales

607.152

Inmovilizaciones materiales

1.216.382

Inmovilizaciones financieras

674.291

Total
2.497.825
Gastos a distribuir en varios ejercicios
2.520
Activo circulante

Existencias

533.935

Deudores

2.045.971

Inversiones financieras temporales

1.489.972

Tesorería

20.539

Ajustes por periodificación

11.771

Total
4.102.188
TOTAL ACTIVO
6.602.533
PASIVO

Capital y Reservas

3.033.635

Beneficios del período

509.933

Ingresos a distribuir en varios ejercicios

22.155

Provisión para riesgos y gastos largo y corto plazo

100.088

Acreedores a largo plazo

164.302

Acreedores a corto plazo

2.772.420

TOTAL PASIVO
6.602.533

El beneficio después de impuestos sobre sociedades que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2007. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida; el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo circulante y los acreedores a corto plazo, ascendía a 1.329.768 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por 596.582 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Figuran valoradas a su precio de adquisición o al coste de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal, financieros y otros relacionados con proyectos ejecutados, presentándose en los Balances de Situación adjuntos netos de su amortización acumulada. (Véase nota 7)

Los gastos de investigación y desarrollo se amortizan totalmente cuando el proyecto se finaliza, independientemente de su resultado, excepto cuando se patenta la tecnología desarrollada, en cuyo caso se amortizan en trece años.

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de pozos exploratorios se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargan a resultados en el momento en que es conocida tal circunstancia.

Los derechos de fabricación siguen el mismo ritmo de amortización que las unidades de fabricación a las que están afectos. El resto de los inmovilizados inmateriales se amortizan linealmente, en un período máximo de tres años.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existe duda razonable de la ejecución de la opción de compra, figuran registrados por el valor de contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, está contabilizada como gastos a distribuir en varios ejercicios. La amortización de estos derechos sigue el mismo ritmo del bien objeto del contrato. Cuando se ejercite la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dará de baja en cuentas de inmovilizado inmaterial, pasando a formar parte del valor del bien adquirido.

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

b) Inmovilizaciones materiales

Los activos de esta naturaleza, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, se presentan valorados a su precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las normas de las sucesivas leyes de actualización aplicables; las adiciones posteriores a esa fecha están registradas al coste de adquisición. En ambos casos, se han deducido las amortizaciones acumuladas y las provisiones específicas dotadas para cubrir minusvalías.

En el caso de que sea necesario, y siguiendo la normativa contable española, los valores del inmovilizado material se ajustan de manera definitiva en función de los importes que no sea posible recuperar por la generación esperada de ingresos futuros. (Véase nota 8)

Los costes de ampliación, modernización o mejora que den lugar a un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste. Las normas de valoración de las inversiones de naturaleza medioambiental se detallan en el apartado l) de esta misma nota. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Las amortizaciones se calculan, básicamente, según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada con el siguiente detalle por rúbricas:

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
Mobiliario 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) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores de renta fija y variable, a corto o a largo plazo, se valoran a su coste de adquisición, actualizado en virtud de norma legal, si procede, o al de mercado, si fuese inferior. Este se determina, para los valores sin cotización en Bolsa, en base a los correspondientes valores teórico - contables de los Balances de Situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" de los Balances de Situación adjuntos. (Véase nota 9)

Las Cuentas Anuales de CEPESA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPESA formula, desde 2005, cuentas anuales consolidadas bajo normativa internacional (NIIF).

Las principales magnitudes de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

Miles de euros

ACTIVO	2007	2006
Activos no corrientes	4.561.927	4.465.290
Activos corrientes	4.878.599	4.258.430
TOTAL ACTIVO	9.440.526	8.723.720

Miles de euros

PASIVO	2007	2006
Fondos propios	5.281.829	4.837.846
Pasivos no corrientes	1.183.275	1.356.388
Pasivos corrientes	2.975.422	2.529.486
TOTAL PASIVO	9.440.526	8.723.720

d) Existencias

Los crudos de petróleo y productos derivados figuran valorados siguiendo el método Lifo "Dollar Value", o a valor de mercado, si éste último fuese menor; los crudos y productos en camino al precio de adquisición en origen más los costes directos incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio; y los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, al precio medio de compra o de producción, o al valor de mercado, si éste fuese inferior. (Véase nota 11)

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

El coste de producción se calcula a partir del precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, al que se suman los costes directamente imputables al producto así como la parte que corresponda de costes y amortizaciones, propias de instalaciones de producción, indirectamente imputables al producto de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción.

e) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe del Balance de Situación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo, transformables en subvenciones, y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Las normas de valoración aplicadas a las subvenciones por "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero", se detallan en el apartado m) de esta misma nota.

f) Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con su personal y beneficiarios que se encuentran cubiertos con fondos internos está calculado por la Sociedad, aplicando técnicas actuariales de capitalización individual, de acuerdo con las hipótesis técnicas vigentes en el mercado a la fecha del cierre del ejercicio. Básicamente los compromisos provisionados están relacionados con prestaciones de carácter social. (Véase nota 14)

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".

CEPSA tiene exteriorizados íntegramente, a través de planes de pensiones y/o seguros de vida, todos los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios conforme a lo establecido en la legislación vigente en materia de instrumentación de compromisos por pensiones.

Otras provisiones para riesgos y gastos

CEPSA tiene registradas provisiones para grandes reparaciones, de carácter plurianual, de las unidades de producción en base al coste previsto de la próxima revisión y del tiempo que media respecto de la anterior. También tiene registradas provisiones para riesgos medioambientales, para tributos, por las actas levantadas por la Inspección firmadas en disconformidad recurridas ante los tribunales y para responsabilidades que dan cobertura a posibles obligaciones, todas ellas de acuerdo a las mejores estimaciones económicas.

Según la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas a indemnizar a los empleados que sean cesados, excepto en el caso de causa justificada. CEPSA no tiene establecidos planes de regulación de plantilla.

g) Deudas

Se han clasificado como deudas a largo plazo aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a doce meses. El resto figura a corto plazo.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal. Las bonificaciones y deducciones se consideran como una minoración en la cuota del Impuesto en el ejercicio en que se aplican.

En el caso de los rendimientos atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, el gasto por impuesto devengado se recoge en el epígrafe "Otros impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en aplicación de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997, en su norma 7ª.

De acuerdo a lo dispuesto en 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, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades quedó fijado en el 32,5% para el año de 2007 y en el 30% para los ejercicios a partir del año 2008. Esta modificación exige la regularización de los impuestos sobre beneficios anticipados, diferidos y créditos de impuestos que figuren en los Balances de Situación cerrados al 31 de diciembre de 2006 y de 2007, con contrapartida en los resultados de cada ejercicio, por la estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos.

CEPSA tributa en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades filiales que cumplen los requisitos legales exigibles, considerando la Resolución del I.C.A.C. de fecha 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 16)

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan 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 saldos en divisas 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. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; las de signo positivo, en aplicación del principio de prudencia valorativa, no se afectan a la Cuentas de Pérdidas y Ganancias hasta que se realizan, contabilizándose las referidas a las financiaciones a largo plazo como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

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 ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, 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 13 y 23)

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan de acuerdo con el criterio de devengo, es decir, cuando se genera el movimiento real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aún las eventuales, se registran tan pronto son conocidos.

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". (Véase nota 2.c)

El importe neto de la cifra de negocios, así como los aprovisionamientos, incluyen también, el valor de las operaciones de cobertura de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

k) Operaciones de cobertura

CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y 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 de la Compañía 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 con cargo a resultados. (Véase nota 23)

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. (Véanse notas 15, 18 y 23)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

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, CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a Resultados Extraordinarios de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual posterior al 1 de abril de 2002. (Véase nota 21)

m) 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, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En virtud del mismo, con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de derechos de emisión equivalentes a 3.287 miles de toneladas anuales de CO₂ para el periodo 2005 - 2007. (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 Inmaterial" 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 un Ingreso a Distribuir en varios ejercicios que se aplica a resultados, como ingreso extraordinario, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse notas 19 y 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 la oportuna Provisión por Depreciación de Inmovilizado (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Inmaterial (pérdidas irreversibles). En el segundo caso (derechos recibidos de la Administración) se ajusta el valor de los Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, con contrapartida en Resultados Extraordinarios. (Véanse notas 7, 13, 19 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.

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, entre otros, y 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.

A la fecha de aprobación de dicha propuesta, CEPSA era titular del 100 por 100 del capital social de ETBE Huelva, S.A., representado por 45.204 acciones ordinarias y nominativas, de 50 euros nominales cada una, totalmente desembolsadas. Al ser CEPSA el único accionista de ETBE Huelva, S.A., la fusión entre ambas sociedades se llevó a cabo de conformidad con lo establecido en el artículo 250 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, R.D.L. 1564/1989, de 22 de diciembre.

La escritura de fusión se otorgó el 5 de septiembre de 2007, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 22.313, Libro 0, Folio 68, Sección 8, Hoja M-12689, Inscripción 1283^a. En su virtud, ETBE Huelva, S.A. se disolvió sin liquidación, transmitiendo en bloque a la sociedad absorbente, CEPSA, por vía de sucesión universal, todos sus derechos y obligaciones.

Como consecuencia de ello, las Cuentas Anuales de CEPSA del Ejercicio de 2007 incluyen, a partir del 1 de enero de 2007, inclusive, los activos, pasivos, patrimonio y operaciones de la Sociedad absorbida. Asimismo, y con efectos desde dicha fecha, 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. (Véase nota 9)

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 93 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se detallan a continuación las obligaciones formales previstas en dicha norma legal:

a) Ejercicio en el que la entidad transmitente adquirió los bienes transmitidos susceptibles de amortización.

Los bienes transmitidos fueron adquiridos por ETBE Huelva, S.A. en varios ejercicios. CEPSA considera las fechas originarias de compra o de traspaso a explotación de los mismos, a los efectos de cálculo de las correspondientes amortizaciones.

b) Último Balance de situación cerrado por la entidad transmitente.

Seguidamente, se indica el esquema del Balance de situación cerrado al 31 de diciembre de 2006, aprobado por Junta General Ordinaria de Accionistas en reunión celebrada el 22 de junio de 2007.

Miles de euros

BALANCE DE SITUACION DE ETBE HUELVA, S.A.	31-12-06
ACTIVO	
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento (Nota 6)	85
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	1
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	12.647
Total	12.733
Deudores	261
Inversiones financieras temporales	299
Tesorería	41
Gastos anticipados	30
Total	631
TOTAL ACTIVO	13.364
PASIVO	
Fondos propios (Nota 12)	
Capital suscrito	2.260
Reservas	
Reserva legal	452
Otras reservas	7.127
Pérdidas y ganancias	2.316
Total fondos propios	12.155
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)	828
Deudas con empresas del grupo	(143)
Acreedores a corto plazo	524
TOTAL PASIVO	13.364

c) Bienes incorporados por la sociedad absorbente por un valor diferente al que figuraban en la entidad transmitente.

La totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de ETBE Huelva, S.A. se incorporaron a los libros de CEPSA por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad transmitente.

d) Subrogación en los derechos y obligaciones tributarias de la sociedad transmitente.

CEPSA se acogió al régimen fiscal establecido en el capítulo VIII del título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. Los aspectos más significativos de este régimen fiscal son: exención de impuestos en la transmisión del patrimonio de la sociedad transmitente en favor de la sociedad adquirente; no integración en la base imponible de los socios de los incrementos o disminuciones patrimoniales que pudieran derivarse de la fusión; no sujeción al Impuesto sobre el Valor Añadido por tratarse de transmisión global de un patrimonio empresarial; y no devengo del Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana.

La Sociedad transmitente, ETBE Huelva, S.A., no tenía en la fecha de la fusión ningún compromiso ni beneficio fiscal pendiente.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 2007 han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o dotaciones	Trasposos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Gastos de primer establecimiento	-	85	-	-	(85)	-

7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.06
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	18	4.480	(4.498)	-	-
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	996.993	78.737	-	(3.563)	1.072.167
Concesiones, patentes y licencias	57.210	1.423	4.480	-	63.113
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	75.444	4.584	(40)	-	79.988
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
Derechos de emisión gases efecto invernadero	27.449	74.172	-	(79.360)	22.261
Total	1.215.106	163.396	(58)	(82.923)	1.295.521
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(435.715)	(104.306)	-	3.470	(536.551)
Concesiones, patentes y licencias	(38.178)	(4.754)	-	-	(42.932)
Fondo de comercio	(135)	(25)	-	-	(160)
Aplicaciones informáticas	(59.004)	(5.237)	-	-	(64.241)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(12.646)	(2.835)	-	-	(15.481)
Derechos de superficie	(76)	(19)	-	-	(95)
Total	(545.754)	(117.176)	-	3.470	(659.460)
Inmovilizado inmaterial neto	669.352	46.220	(58)	(79.453)	636.061

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o dotaciones	Trasposos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Activos						
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	4.847	(4.847)	-	-
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	1.072.167	-	83.168	-	(6.240)	1.149.095
Concesiones, patentes y licencias	63.113	-	8.287	4.847	-	76.247
Fondo de comercio	250	-	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	79.988	1	5.507	(218)	-	85.278
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	249	-	-	57.420
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	-	571
Anticipos inmovilizado inmaterial	-	-	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	1.295.521	1	121.252	(218)	(46.999)	1.369.557
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(536.551)	-	(107.058)	-	1.588	(642.021)
Concesiones, patentes y licencias	(42.932)	-	(6.641)	-	-	(49.573)
Fondo de comercio	(160)	-	(25)	-	-	(185)
Aplicaciones informáticas	(64.241)	-	(5.117)	-	-	(69.358)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(15.481)	-	(2.834)	-	-	(18.315)
Derechos de superficie	(95)	-	(19)	-	-	(114)
Total	(659.460)	-	(121.694)	-	1.588	(779.566)
Inmovilizado inmaterial neto	636.061	1	(442)	(218)	(45.411)	589.991

En 2006 y 2007 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 15.839 y 14.944 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relacionados básicamente con proyectos de sondeos petrolíferos y aplicaciones informáticas desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Los "Gastos de investigación y desarrollo" recogen como entradas, los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D.

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se registran, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo en campos productivos según el siguiente detalle:

Miles de euros

	Inversiones		Amortizaciones	
	2007	2006	2007	2006
Activos en producción	66.401	63.986	100.014	94.205
Costes de exploración	16.767	14.751	7.044	10.101
Total	83.168	78.737	107.058	104.306

La inversión registrada por CEPSA en el capítulo "Aplicaciones Informáticas" corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero" se recogen, fundamentalmente, las inversiones correspondientes a la adquisición mediante "leasing" de cuatro tanques de 50.000 m³ para almacenamiento de gasolina y cuatro tanques de 150.000 m³ para almacenamiento de crudo.

Los datos más significativos de los contratos de "leasing" suscritos, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006, han sido los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Coste original (sin opción de compra)	55.138	54.908
Opción de compra	1.795	1.776
Capital amortizado	34.926	29.545
Periodificación gastos financieros diferidos	50	42
Gastos financieros pendientes de amortizar	2.086	3.153
Cuotas satisfechas	43.351	39.342
Cuotas pendientes	24.138	30.334
Duración del contrato (meses)	123/124	123/124
Moneda del Contrato	EUR	EUR

El valor de los derechos de emisión de CO₂, registrado en los ejercicios de 2006 y 2007 por 74.172 y 18.568 miles de euros, respectivamente, corresponde a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes Nacionales de Asignación, equivalentes a 3.287 y 3.287 miles de toneladas, respectivamente. (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, generaran derechos de emisión. En el ejercicio de 2007 el desembolso realizado al Banco Mundial, como consecuencia de dicha participación, asciende a 535 mil euros, recogiénose como entradas en el capítulo "Reducciones certificadas de emisiones de gases de efecto invernadero (G.E.I)".

A 31 de diciembre de 2006 y 2007 las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas ascendían a 188.287 y 215.063 miles de euros respectivamente.

8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06
Activos					
Terrenos y construcciones	35.649	-	1.297	(47)	36.899
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.161.266	-	232.240	(35.591)	2.357.915
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.062	-	292	-	14.354
Anticipos e inmovilizado en curso	183.548	233.346	(270.596)	-	146.298
Otro inmovilizado material	28.339	-	36.825	(584)	64.580
Total	2.422.864	233.346	58	(36.222)	2.620.046
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.132)	(36)	-	-	(2.168)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.415.198)	(89.387)	-	35.578	(1.469.007)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9.255)	(1.106)	-	-	(10.361)
Otro inmovilizado material	(16.080)	(1.074)	-	467	(16.687)
Total	(1.442.665)	(91.603)	-	36.045	(1.498.223)
Provisiones	(8.195)	(100)	-	616	(7.679)
Inmovilizado material neto	972.004	141.643	58	439	1.114.144

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
Activos						
Terrenos y construcciones	36.899	-	-	1.271	(31)	38.139
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.357.915	15.278	-	69.308	(1.078)	2.441.423
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.354	-	-	1.574	-	15.928
Anticipos e inmovilizado en curso	146.298	-	279.860	(72.128)	-	354.030
Otro inmovilizado material	64.580	-	-	193	(120)	64.653
Total	2.620.046	15.278	279.860	218	(1.229)	2.914.173
Amortizaciones						
Terrenos y construcciones	(2.168)	-	2	-	26	(2.140)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.469.007)	(2.631)	(102.213)	-	1.015	(1.572.836)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(10.361)	-	(894)	-	-	(11.255)
Otro inmovilizado material	(16.687)	-	(812)	-	111	(17.388)
Total	(1.498.223)	(2.631)	(103.917)	-	1.152	(1.603.619)
Provisiones	(7.679)	-	(70)	-	946	(6.803)
Inmovilizado material neto	1.114.144	12.647	175.873	218	869	1.303.751

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 periodo de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 2006 y 2007, ascendieron a 10.105 y 9.628 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2006 y 2007, que ascienden a 233.346 y 279.860 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones realizadas en las tres refinerías. En 2007 destaca la construcción de nuevas unidades en la Refinería de Gibraltar-San Roque.

A 31 de diciembre de 2006 y 2007, los equipos totalmente amortizados ascendían a 923.261 y 1.041.755 miles de euros, respectivamente. La totalidad de los activos materiales se encuentran afectos a instalaciones en explotación, que no están contablemente amortizados en el conjunto de los equipos y materiales que lo componían.

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 2006 y 2007, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.952 y 1.515 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 11.064 y 9.549 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 2008 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 período de concesión.

9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	442.093	43.674	226	-	485.993
Participaciones en Empresas Asociadas	185.818	2.105	-	-	187.923
Cartera de valores a largo plazo	5.314	65	(226)	(686)	4.467
Participaciones financieras	633.225	45.844	-	(686)	678.383
Créditos a Empresas Grupo (Nota 19)	335.764	656.290	-	(335.764)	656.290
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 19)	12.852	9.340	-	(4.762)	17.430
Otros créditos	64.583	4.353	-	(30.016)	38.920
Créditos	413.199	669.983	-	(370.542)	712.640
Depósitos y fianzas a largo plazo	4.378	16.241	-	(8.862)	11.757
Total	1.050.802	732.068	-	(380.090)	1.402.780
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(36.198)	(2.468)	-	7.763	(30.903)
Participaciones en Empresas Asociadas	(59.900)	(2.457)	-	23.251	(39.106)
Otras	(596)	(7)	-	594	(9)
Total	(96.694)	(4.932)	-	31.608	(70.018)
Inmovilizaciones financieras netas	954.108	727.136	-	(348.482)	1.332.762

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o dotaciones	Trasposos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Activos						
Participaciones en Empresas Grupo	485.993	(2.782)	23.392	-	(3.006)	503.597
Participaciones en Empresas Asociadas	187.923	-	2.000	-	(1.893)	188.030
Cartera de valores a largo plazo	4.467	-	45	-	(3.311)	1.201
Participaciones financieras	678.383	(2.782)	25.437	-	(8.210)	692.828
Créditos a Empresas Grupo (Nota 19)	656.290	-	557.954	-	(711.615)	502.629
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 19)	17.430	-	82.119	-	(3.680)	95.869
Otros créditos	38.920	-	28.339	-	(20.206)	47.053
Créditos	712.640	-	668.412	-	(735.501)	645.551
Depósitos y fianzas a largo plazo	11.757	-	9.203	-	(10.715)	10.245
Total	1.402.780	(2.782)	703.052	-	(754.426)	1.348.624
Provisiones						
Participaciones en Empresas Grupo	(30.903)	-	(7.532)	-	2.177	(36.258)
Participaciones en Empresas Asociadas	(39.106)	-	(819)	-	3.229	(36.696)
Otras	(9)	-	(8.377)	-	-	(8.386)
Total	(70.018)	-	(16.728)	-	5.406	(81.340)
Inmovilizaciones financieras netas	1.332.762	(2.782)	686.324	-	(749.020)	1.267.284

En relación con las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas, la entrada más relevante se debe a la suscripción de la ampliación de capital en CEPSA Egypt, SA B.V.

Durante los ejercicios de 2007 y 2006, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en los estados financieros con el valor teórico contable de las sociedades que incurren en las circunstancias que determina la normativa contable. (Véase nota 4.c)

En "Otros Créditos", CEPSA tiene contabilizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, fundamentalmente, los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán en un período máximo estimado de 10 años. El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Impuesto anticipado a largo plazo	31.336	30.686
Deudas por enajenación activos	235	458
Otros conceptos	15.482	7.776
Total	47.053	38.920

Los impuestos sobre beneficios anticipados han sido ajustados, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006, en función a la mejor estimación del momento de su reversión y del tipo de gravamen aplicable del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo a los cambios en los tipos impositivos establecidos en la ley 35/2006, de 28 de noviembre. (Véase nota 4.h)

La información relativa a Empresas del Grupo y Asociadas se incluye en las páginas finales de esta Memoria. (Véase Cuadro I)

Los movimientos registrados en "Inversiones financieras temporales" durante 2006 y 2007, han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.06
Activos				
Otros valores a corto plazo	72.027	-	(62.026)	10.001
Participaciones financieras	72.027	-	(62.026)	10.001
Créditos a Empresas Grupo (Nota 19)	639.115	313.327	(652.920)	299.522
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 19)	47.177	54.926	(60.286)	41.817
Otros créditos	160.640	9.116.497	(9.189.700)	87.437
Créditos	846.932	9.484.750	(9.902.906)	428.776
Depósitos y fianzas a corto plazo	630	44	(465)	209
Total	919.589	9.484.794	(9.965.397)	438.986
Provisiones				
Insolvencias de créditos a corto plazo	(60)	-	60	-
Total	(60)	-	60	-
Inversiones financieras temporales netas	919.529	9.484.794	(9.965.337)	438.986

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.07
Activos				
Otros valores a corto plazo	10.001	-	(10.001)	-
Participaciones financieras	10.001	-	(10.001)	-
Créditos a Empresas Grupo (Nota 19)	299.522	702.530	(416.462)	585.590
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 19)	41.817	73.202	(105.950)	9.069
Otros créditos	87.437	8.195.927	(8.252.625)	30.739
Créditos	428.776	8.971.659	(8.775.037)	625.398
Depósitos y fianzas a corto plazo	209	28	(74)	163
Total	438.986	8.971.687	(8.785.112)	625.561
Provisiones				
Insolvencias de créditos a corto plazo	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Inversiones financieras temporales netas	438.986	8.971.687	(8.785.112)	625.561

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2006 y 2007, es el siguiente:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Con vencimiento en						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Créditos a Empresas Grupo	299.522	656.290	-	-	-	-	955.812
Créditos a Empresas Asociadas	41.817	3.680	5.250	1.500	7.000	-	59.247
Otros créditos	87.437	13.565	10.451	3.162	2.380	9.362	126.357
Total	428.776	673.535	15.701	4.662	9.380	9.362	1.141.416

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Con vencimiento en						Total
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
Créditos a Empresas Grupo	585.590	392.709	109.920	-	-	-	1.088.219
Créditos a Empresas Asociadas	9.069	48.874	39.995	7.000	-	-	104.938
Otros créditos	30.739	17.074	6.877	6.236	6.261	10.605	77.792
Total	625.398	458.657	156.792	13.236	6.261	10.605	1.270.949

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPESA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2006 y 2007, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones. (Véase nota 15)

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Gastos incurridos	Amortización resultados	Saldo a 31.12.06
Gastos por intereses diferidos	4.524	(418)	(953)	3.153
Otros gastos a distribuir	1.097	(899)	(38)	160
Total	5.621	(1.317)	(991)	3.313

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Gastos incurridos	Amortización resultados	Saldo a 31.12.07
Gastos por intereses diferidos	3.153	(44)	(1.023)	2.086
Otros gastos a distribuir	160	7	(79)	88
Total	3.313	(37)	(1.102)	2.174

Los gastos por intereses diferidos incurridos están relacionados con los contratos de "leasing" suscritos por CEPSA. (Véase nota 7)

11. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007		2006	
	Tm	Importe Miles de euros	Tm	Importe Miles de euros
Crudos en tanques	1.003.292	122.227	1.240.356	204.682
Crudos en camino	438.508	196.588	645.174	197.629
Otras materias primas	427	846	455	882
Subproductos y materiales recuperados	13.991	2.104	21.344	2.974
Productos terminados refinados	1.472.824	213.367	1.464.567	217.504
Materiales y otros		74.075		68.403
Anticipos a proveedores		2.745		1.963
Provisiones		(140)		(26)
Total		611.812		694.011

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 la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.d), CEPSA emplea el sistema de valoración Lifo, modalidad "Dollar Value", para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

A los efectos de lo dispuesto en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006, de 635.092 y 481.019 miles de euros, respectivamente, superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dollar Value".

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante los ejercicios de 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revaloración	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.05	267.575	338.728	90.936	53.605	1.564.483	700.427	(147.166)	2.868.588
Distribución de resultados								
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(334.469)	147.166	(187.303)
Reservas	-	-	-	-	365.958	(365.958)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	686.818	-	686.818
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	(147.166)	(147.166)
Saldos a 31.12.06	267.575	338.728	90.936	53.605	1.930.441	686.818	(147.166)	3.220.937

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revaloración	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.06	267.575	338.728	90.936	53.605	1.930.441	686.818	(147.166)	3.220.937
Distribución de resultados								
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(334.469)	147.166	(187.303)
Reservas	-	-	-	-	352.349	(352.349)	-	-
Otros movimientos								
Efecto fusión ETBE	-	-	-	-	9.373	-	-	9.373
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	612.242	-	612.242
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	(147.166)	(147.166)
Saldos a 31.12.07	267.575	338.728	90.936	53.605	2.292.163	612.242	(147.166)	3.508.083

Capital social

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 2007, Total, S.A., Banco Santander, International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían, directa e indirectamente el 48,8%, 31,6%, 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.

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 2007, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de su redenominación a euros.

Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2007 y 2006, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

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.

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, todavía 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 transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

A 31 de diciembre de 2007 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.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Adiciones / reducciones	Depreciación	Amortización a resultados	Saldo a 31.12.06
Ingresos por subvenciones de capital	3.913	245	-	(1.400)	2.758
Ingresos por subv.derechos de emisiones gases efecto invernadero	1.437	74.172	(52.435)	(21.809)	1.365
Ingresos por intereses diferidos	665	-	-	(220)	445
Ingresos por diferencias de cambio	41.645	17.138	-	(27.807)	30.976
Otros ingresos a distribuir	7.288	-	-	(272)	7.016
Total	54.948	91.555	(52.435)	(51.508)	42.560

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Adiciones / reducciones	Depreciación	Amortización a resultados	Saldo a 31.12.07
Ingresos por subvenciones de capital	2.758	828	785	-	(1.175)	3.196
Ingresos por subv.derechos de emisiones gases efecto invernadero	1.365	-	18.568	(19.863)	(63)	7
Ingresos por intereses diferidos	445	-	-	-	(167)	278
Ingresos por diferencias de cambio	30.976	-	6.424	-	(30.922)	6.478
Otros ingresos a distribuir	7.016	-	-	-	(271)	6.745
Total	42.560	828	25.777	(19.863)	(32.598)	16.704

En "Ingresos por subvenciones derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión para los ejercicios de 2006 y 2007 en el momento de su asignación y como amortizaciones la imputación a resultados del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio. (Véase nota 22)

En el epígrafe "Ingresos por diferencias de cambio" se incluyen:

- En la columna de "adiciones/reducciones", las diferencias, por ajustes valorativos, de la financiación en divisas para las inversiones que CEPSA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia) y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo). (Véanse notas 4.i y 23)
- En la columna de "amortizaciones a resultados", la imputación a resultados de dichas diferencias de cambio de acuerdo con el criterio descrito en las normas de valoración. (Véanse notas 4.i y 23)

En "Otros ingresos a distribuir" se incluye la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPSA y Nueva Generadora del Sur, S.A., sociedad participada al 50%, para la construcción de una planta de ciclo combinado para la generación de electricidad.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones que CEPSA tiene contraídos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 con sus trabajadores y beneficiarios se encuentran exteriorizados, íntegramente, a través de planes de pensiones o pólizas de seguros. Asimismo, tiene cubierto mediante provisiones internas y aplicando técnicas actuariales de capitalización individual, otros compromisos de carácter social, asumidos con su personal. (Véase nota 4.f)

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 2007 y 2006 son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Saldo inicial	10.335	11.127
Dotaciones		
Gastos financieros	319	379
Gastos de personal.		
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos y obligaciones similares	2.175	1.332
Aplicaciones del ejercicio		
Otras aplicaciones y pagos	(2.935)	(2.503)
Saldo final	9.894	10.335

Como "Otras aplicaciones y pagos", en los ejercicios de 2007 y 2006, se recogen los pagos por compromisos que estaban cubiertos con fondos internos, así como los resultados obtenidos sobre la provisión constituida inicialmente. (Véase nota 4.f)

El saldo a 31 de diciembre de 2007, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no es obligatoria en el marco de lo dispuesto en el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre.

Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.06
Para tributos	29.054	610	(5.666)	23.998
Para responsabilidades	61.793	4.733	(20.189)	46.337
Para grandes reparaciones	25.380	7.236	(26.242)	6.374
Para medio ambiente (Nota 21)	7.010	1.830	(1.230)	7.610
Total	123.237	14.409	(53.327)	84.319

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
Para tributos	23.998	636	(2.803)	21.831
Para responsabilidades	46.337	53.821	(72.762)	27.396
Para grandes reparaciones	6.374	8.047	-	14.421
Para medio ambiente (Nota 21)	7.610	1.236	(1.236)	7.610
Total	84.319	63.740	(76.801)	71.258

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 responsabilidades" cubre los riesgos previsibles derivados de la actividad habitual de CEPSA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados. A 31 de diciembre de 2007, los conceptos más significativos están relacionados con contingencias derivadas de procedimientos abiertos y por los eventuales riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección. La provisión por estos conceptos constituida asciende a 23.902 miles de euros. Dentro de las adiciones y aplicaciones más significativas del ejercicio 2007, se incluyen las derivadas 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 CEPSA y su filial ya han recurrido ante los tribunales comunitarios.

La provisión "Para grandes reparaciones" cubre los gastos periódicos de las revisiones generales plurianuales que se efectúan en las refinerías de la Compañía.

15. ACREEDORES (DEUDAS NO COMERCIALES)

Las deudas no comerciales, que forman parte del epígrafe "Acreedores a corto plazo" y "Acreedores a largo plazo" de los Balances de Situación adjuntos, presentan el siguiente desglose por rúbricas y vencimientos en las fechas de cierre de los ejercicios de 2006 y 2007:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Deudas con vencimiento en						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	783.223	149.966	-	-	-	-	933.189
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	12.356	-	-	-	-	-	12.356
Deudas con entidades de crédito	122.559	31.710	51.562	22.396	14.026	39.453	281.706
Otros acreedores no comerciales	264.340	1.413	3.286	3.562	4.163	34.149	310.913
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	39	39
Total	1.182.478	183.089	54.848	25.958	18.189	73.641	1.538.203

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Deudas con vencimiento en						Total
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	1.159.509	-	30.099	-	-	-	1.189.608
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	3.070	-	-	-	-	-	3.070
Deudas con entidades de crédito	48.067	33.017	12.877	4.530	1.743	-	100.234
Otros acreedores no comerciales	327.895	7.786	7.372	7.115	6.375	48.127	404.670
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	3	3
Total	1.538.541	40.803	50.348	11.645	8.118	48.130	1.697.585

Las "Deudas retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", están remuneradas por CEPSA a tipo de interés de mercado.

Las "Deudas no retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", básicamente se corresponden con deudas con las empresas incluidas en el Grupo de consolidación fiscal, por las provisiones de liquidación, a su favor, del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio.

Las "Deudas con entidades de crédito", estaban nominadas en euros y en dólares. El detalle clasificado por divisa y vencimientos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Miles de euros

	EJERCICIO 2007			EJERCICIO 2006		
	Deudas con vencimiento a			Deudas con vencimiento a		
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
En Euros	46.235	28.872	75.107	44.046	120.603	164.649
En divisas	1.504	23.295	24.799	77.150	38.544	115.694
Intereses a pagar no vencidos	328	-	328	1.363	-	1.363
Total Deudas con entidades de crédito	48.067	52.167	100.234	122.559	159.147	281.706

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 3,71% y 2,76% en 2007 y 2006, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 5,43% y 5,27%, 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 4,38% en 2007 y del 3,93% en 2006, sin el efecto mencionado.

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.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 560.803 y 497.897 miles de euros, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno. (Véase nota 23)

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 13.221 y 12.658 miles de euros, en los ejercicios de 2007 y 2006 respectivamente. El resto de las deudas a corto plazo se corresponde principalmente con deudas con las Administraciones Públicas, por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

Las deudas por impuestos sobre beneficios diferidos han sido ajustadas, al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006, en función a la mejor estimación del momento de su liquidación y el tipo de gravamen en vigor del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo a los cambios en los tipos impositivos establecidos en la ley 35/2006, de 28 de noviembre. (Véase nota 4.h)

16. SITUACIÓN FISCAL

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España correspondiente a los ejercicios de 2006 y 2007, es la siguiente:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			988.190
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	38.771	403.614	(364.843)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	3.428	7.795	(4.367)
Con origen en ejercicios anteriores	5.210	54.135	(48.925)
Base imponible individual			570.055
Diferencias permanentes de consolidación	2.138	141.089	(138.951)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	1	8	(7)
Resultado fiscal			431.097

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			879.378
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	130.259	475.431	(345.172)
Diferencias temporales 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			492.855
Diferencias permanentes de consolidación	188	139.425	(139.237)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en ejercicios anteriores	1	-	1
Resultado fiscal			353.619

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal o bien a gastos o ingresos fiscalmente computables en un plazo superior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2006 y 2007 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 2007 se ha producido 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 temporales se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal en un plazo inferior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2006 y 2007 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2007 y 2006, de 514 y 530 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 26.112 y 26.991 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 saldos que figuran en los capítulos "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" relativos a los ejercicios de 2007 y 2006 son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Impuesto sobre beneficios anticipado	31.336	30.686
Impuesto sobre beneficios diferido	15.659	14.777

Los saldos a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los Impuestos sobre beneficios anticipado y 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 de activos por impuestos sobre beneficios anticipados y de pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos de (452) y 368 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio de 2007 y de 4.463 y 2.184 miles de euros en el ejercicio de 2006.

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Resultado fiscal del ejercicio	353.619	431.097
Cuota bruta del impuesto	114.926	150.884
Bonificaciones	2.404	2.404
Deducciones aplicadas	32.498	23.359
Cuota líquida	80.024	125.121
Generación neta impuesto anticipado	12.681	18.193
Generación neta impuesto diferido	758	461
Gasto por Impuesto	93.463	143.775
Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros	(18.315)	(2.177)
Regularización Impuestos anticipados y diferidos por reducción tipo impositivo	(820)	2.279
Total gasto por Impuesto sobre beneficios	74.328	143.877

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.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 2007 y 2006, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 578 y 477 miles de euros, respectivamente. La reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios de 2007 y 2006, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

Miles de euros

RÉGIMEN GENERAL	2007	2006
Inversiones medioambientales	6.225	7.139
Deducción de la cuota	498	714

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:

Miles de euros

RÉGIMEN FISCAL DE CANARIAS	2007	2006
Inversiones medioambientales	-	1.009
Deducción de la cuota	-	303

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 157.495 y 192.808 miles de euros en los ejercicios de 2006 y 2007, respectivamente.

La Inspección de Hacienda ha revisado las declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, 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 2007, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 14)

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

IMPUESTOS ABIERTOS A INSPECCIÓN	EJERCICIOS
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2007
Impuesto sobre el valor añadido (IVA) y Retenciones	Julio 2002 a 2007
Impuestos Especiales e IVA Asimilado a la Importación	2005 a 2007
Impuestos Locales y Autonómicos	2003 a 2007

En el transcurso del ejercicio de 2007 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, ha continuado las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios de 2000 a 2004, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se tenga noticia de discrepancias en las declaraciones objeto de inspección.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

17. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 2007 y 2006, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones y otros beneficios por los Administradores de CEPSA han ascendido a 7.625 y 13.961 miles de euros, respectivamente. La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

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	Miembro Comité Ejecutivo
D. Fernando de Asúa	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	-
	ENI	Energía	No significativa	-
	ERG	Energía	No significativa	-
	GALP Energía	Energía	No significativa	-
	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
D. Juan Rodríguez Inciarte	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
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

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, a excepción de las realizadas en sociedades de su grupo consolidado.

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. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft Consejero
D. Michael Bénézit	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para África
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
D ^a . Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de estireno
D. Eric de Menten	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Marketing de Europa
D.Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	SUMED (Suez-Mediterranean Pipeline) Vicepresidente y Consejero
D.Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	COSMO OIL COMPAY Consejero
D. Patrick Pouyanné	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D.Humbert de Wendel	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Desarrollo Corporativo-División Financiera

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.Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Intercontinental Química, S.A.	Presidente
	Petroquímica Española, S.A.	Presidente
	Ertisa, S.A.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, L.P.	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal
S.A.R. D.Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
D.Dominique de Riberolles	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
	Ertisa, S.A.	Vocal
	Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Presidente
	Intercontinental Química, S.A.	Vocal
	Petresa Canada, Inc	Vocal
	Interquisa Canada, L.P.	Vocal
	Cepsa International, B.V.	Administrador mancomunado
	Cepsa Gas Comercializadora S.A.	Vocal
	Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A.	Presidente
	Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal

La clasificación de los miembros del Consejo de Administración por tipología y sexo de consejeros presenta el detalle que se indica a continuación.

TIPOLOGÍA CONSEJEROS	2007		2006	
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre
Ejecutivos	-	2	-	2
Externos dominicales	1	14	1	14
Externos independientes	-	2	-	2
Total	1	18	1	18

18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

Miles de euros

	2007	2006
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	139.957	122.505
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras		
Por avales emitidos por éstas, ante Entidades Públicas, por operaciones de Filiales (2)	120.927	119.609
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (3)	676.154	521.205
Otras garantías (4)	87.638	80.679
Total	1.024.676	843.998

Respecto al ejercicio de 2007:

- (1) Incluye garantías por importe de 62.381 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 57.333 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 del Grupo consolidado.
- (4) Incluyen avales bancarios por operaciones financieras de CEPSA (préstamos del BEI) por importe de 15.025 miles de euros que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2007, si los hubiere, no serían significativos.

CEPSA tiene contratados, a 31 de diciembre de 2007, forward sobre tipos de cambio en posición de ventas por 5.520 miles de libras esterlinas y en posición de compras por 2.478.600 miles de yenes.

19. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2007 y 2006:

Miles de euros

	EJERCICIO 2007			EJERCICIO 2006		
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total
Mercado nacional	15.368.190	168.351	15.536.541	14.942.108	139.557	15.081.665
Mercado resto Unión Europea	674.166	2.628	676.794	687.016	1.361	688.377
Mercado resto del mundo	2.238.038	281.768	2.519.806	2.254.729	247.129	2.501.858
Total	18.280.394	452.747	18.733.141	17.883.853	388.047	18.271.900

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Consumo de mercaderías		
Compras	1.167.093	1.178.677
Consumo de materias primas y otras		
Compras	13.080.252	12.901.464
Variación de existencias	77.860	(97.429)
Otros gastos externos	10.051	7.733
Total	14.335.256	13.990.445

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios de Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2007, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad y del Grupo Consolidado por importe de 443 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe, se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 578 miles de euros.

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios de 2006 y 2007, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas por los siguientes conceptos:

Miles de euros

	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
EJERCICIO 2006							
CEPSA EE.SS.	16	12.600	4.239	3.703.399	-	42	26.000
CEPSA INTERNATIONAL	9.559.398	4.356	28.832	2.399.704	-	15.351	-
CEPSA LUBRICANTES	1.887	1.136	138	18.763	-	11	3.800
ERTISA	31.918	212	-	327.530	-	2.719	10.000
INTERQUISA	8.804	1.921	-	70.465	-	2.565	18.200
INTERQUISA CANADA LP	-	-	-	-	-	7.368	-
LUBRISUR	2.185	920	1	139.188	-	253	-
PETRESA	83.544	1.487	438	233.328	(2.060)	54	20.000
PROAS	-	29	910	269.083	-	-	9.700
Otras sociedades	148.972	137.747	7.690	2.074.178	388	9.469	68.932
Total Empresas del Grupo	9.836.724	160.408	42.248	9.235.638	(1.672)	37.832	156.632
CLH	9.428	99.930	-	5.098	-	(5)	21.435
Otras sociedades	50.545	28.505	387	443.275	-	1.786	18.261
Total Empresas Asociadas	59.973	128.435	387	448.373	-	1.781	39.696
Otras Entidades Asociadas	-	8	2.311	122	-	17	-
Total General	9.896.697	288.851	44.946	9.684.133	(1.672)	39.630	196.328

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	161	12.989	7.562	3.852.937	-	-	54.999
CEPSA INTERNATIONAL	9.497.695	6.890	20.995	2.334.573	-	19.024	-
CEPSA LUBRICANTES	2.108	1.369	13	2.586	-	311	-
ERTISA	41.719	1.218	-	483.080	-	8.461	-
INTERQUISA	1.226	4.808	-	72.409	-	5.213	9.000
INTERQUISA CANADA LP	-	29	-	1	-	7.255	-
LUBRISUR	3.312	1.157	324	131.035	-	45	24.692
PETRESA	23.274	1.530	1.324	183.464	(925)	-	5.600
PROAS	-	75	1.541	330.070	-	-	2.654
Otras sociedades	168.987	134.137	9.872	2.246.349	168	11.105	58.293
Total Empresas del Grupo	9.738.482	164.202	41.631	9.636.504	(757)	51.414	155.238
CLH	6.832	102.328	-	8.731	-	5	59.648
Otras sociedades	9.627	36.935	1.664	285.342	-	3.643	4.000
Total Empresas Asociadas	16.459	139.263	1.664	294.073	-	3.648	63.648
Otras Entidades Asociadas	-	10	2.346	59	-	25	-
Total General	9.754.941	303.475	45.641	9.930.636	(757)	55.087	218.886

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2006 y 2007, CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas los saldos siguientes:

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	330.185	9.340	-	166.218
CEPSA GAS LICUADO	12.519	162.242	-	96
CEPSA INTERNATIONAL	162.845	281.981	149.966	770.167
CEPSA LUBRICANTES	549	1	-	8.460
CEPSA PORTUGUESA	470	99.761	-	690
CEPSA E.P.	559	-	-	30.565
ERTISA	53.849	142.123	-	4.553
LUBRISUR	20.549	8.431	-	819
INTERQUISA	19.934	117.572	-	9.137
INTERQUISA CANADA LP	1.108	121.471	-	-
PETRESA	33.688	15	-	34.334
PROAS	72.987	1.611	-	31.754
Otras sociedades	275.410	11.269	-	285.747
Total Empresas del Grupo	984.652	955.817	149.966	1.342.540
CLH	357	10	-	184.543*
Otras sociedades	53.138	59.247	-	41.738
Total Empresas Asociadas	53.495	59.257	-	226.281
Otras Entidades Asociadas	30	2	26.411	2.001
Total General	1.038.177	1.015.076	176.377	1.570.822

* Incluye 183.334 miles de euros, por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2006, que CEPSA liquidó a la Administración a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	387.929	6.465	-	218.473
CEPSA GAS LICUADO	19.493	143.511	-	86
CEPSA INTERNATIONAL	170.002	428.953	30.099	1.216.547
CEPSA LUBRICANTES	399	1.217	-	4.258
CEPSA PORTUGUESA	631	55.899	-	675
CEPSA E.P.	435	-	-	34.164
ERTISA	87.598	189.113	-	10.208
LUBRISUR	27.486	4.579	-	2.271
INTERQUISA	20.939	114.505	-	4.151
INTERQUISA CANADA LP	0	111.095	-	-
PETRESA	33.496	15	-	52.094
PROAS	103.974	1	-	42.726
Otras sociedades	380.728	32.872	-	327.680
Total Empresas del Grupo	1.233.110	1.088.225	30.099	1.913.333
CLH	945	7	-	182.491*
Otras sociedades	49.894	104.938	-	45.010
Total Empresas Asociadas	50.839	104.945	-	227.501
Otras Entidades Asociadas	4	6	16.076	1.779
Total General	1.283.953	1.193.176	46.175	2.142.613

* Incluye 185.705 miles de euros, por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2007, que CEPSA liquida a la Administración a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Operaciones en moneda extranjera

Durante 2006 y 2007, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Valor equivalente en miles de euros

EJERCICIO 2006	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	5.482.556	32.184	-	5.514.740
Compras	2.085.079	490	-	2.085.569
Servicios prestados	3.068	-	-	3.068
Servicios recibidos	197.456	658	14	198.128
Ingresos financieros	52.181	157	-	52.338
Gastos financieros	45.541	16	20	45.577

Valor equivalente en miles de euros

EJERCICIO 2007	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	5.592.432	41.910	-	5.634.342
Compras	2.450.972	759	1	2.451.732
Servicios prestados	1.876	-	-	1.876
Servicios recibidos	187.337	773	36	188.146
Ingresos financieros	50.618	3.366	79	54.063
Gastos financieros	35.224	264	(120)	35.368

Resultados extraordinarios

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, es la siguiente:

Miles de euros

	EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado procedente del Inmovilizado				
Por derechos de emisión gases efecto invernadero (Notas 4.m y 22)	37.733	-	52.435	-
Beneficio de la enajenación del resto de inmovilizado	378	31.439	21	640
Aportación a Provisiones	55.011	-	6.480	-
Gastos e indemnizaciones por siniestros	4.062	1.101	1.757	3.275
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)				
Por depreciación derechos emisión gases efecto invernadero (Notas 4.m, 13 y 22)	-	19.863	-	52.435
Por consumo emisiones reales gases efecto invernadero (Notas 4.m, 13 y 22)	-	63	-	21.809
Por otras subvenciones en capital	-	1.175	-	1.400
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	3.002	-	(25.157)	-
Otros conceptos	1.900	2.398	2.377	852
Total	102.086	56.039	37.913	80.411

Los ingresos extraordinarios correspondientes al beneficio de la enajenación del resto del inmovilizado se deben, principalmente, a los ajustes de los precios de venta de las acciones de la Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (CLH), según contrato, enajenadas en ejercicios anteriores.

En la rúbrica "Aportación a Provisiones", CEPSA ha contabilizado, siguiendo principios de prudencia, dotaciones que puede precisar para atender gastos por compromisos y responsabilidades excepcionales en sus relaciones con terceros y con su personal, así como las derivadas 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 competencias en el negocio de asfaltos, que CEPSA y su filial ya han recurrido ante los tribunales comunitarios. (Véase nota 14)

Las variaciones de las "Provisiones de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control", recogen los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre de cada uno de los ejercicios en las inversiones de estos capítulos. (Véase nota 9)

20. PLANTILLA

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2007 y 2006, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Número medio de empleados

CATEGORÍA PROFESIONAL	2007	2006
Personal directivo	59	58
Jefes de departamento	263	272
Técnicos	1.227	1.185
Especialistas / Ayudantes	1.357	1.334
Total	2.906	2.849

La plantilla a 31 de diciembre de 2007 y 2006 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Número de empleados

CATEGORÍA PROFESIONAL	2007		2006	
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre
Personal directivo	1	56	1	55
Jefes de departamento	32	226	28	237
Técnicos	228	1.023	225	995
Especialistas / Ayudantes	265	1.138	258	1.070
Total	526	2.443	512	2.357

21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2006 y 2007:

Inversiones medioambientales

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.06
Activos de naturaleza medioambiental	127.060	9.071	(55)	234	136.310
Amortización acumulada Inmovilizado medioambiental	(71.926)	(6.121)	55	3	(77.989)
Total	55.134	2.950	-	237	58.321

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.07
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

De acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 25 de marzo de 2002, por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales, en el ejercicio de 2002 se determinaron, a efectos de esta clasificación, las inversiones de naturaleza medioambiental.

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración, tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolinas y gasóleos a las demandas del mercado. Por ello, aun cuando dichas unidades tienen también como objetivo la reducción de azufre en estos productos para cumplir con la normativa europea sobre medio ambiente, no se han clasificado específicamente como instalaciones de carácter medioambiental.

Provisiones medioambientales

Miles de euros

EJERCICIO 2006	Saldo a 01.01.06	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.06
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.010	1.830	(1.230)	7.610
Total	7.010	1.830	(1.230)	7.610

Miles de euros

EJERCICIO 2007	Saldo a 01.01.07	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.610	1.236	(1.236)	7.610
Total	7.610	1.236	(1.236)	7.610

Dentro de "Provisiones para riesgos y gastos" se incluyen las realizadas 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 extraordinarios derivados del tratamiento de tierras.

Gastos medioambientales

Miles de euros

	2007	2006
Arrendamientos y cánones	18	-
Reparaciones y conservación	135	102
Transportes	66	88
Otros servicios	4.511	3.738
Total servicios exteriores	4.730	3.928
Gastos extraordinarios	1.236	1.830
Total	5.966	5.758

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 2.662 y 2.913 miles de euros en los ejercicios de 2006 y 2007, respectivamente.

En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, ya incluidos en la columna de dotaciones del cuadro de provisiones medioambientales anterior.

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

Los derechos asignados a CEPSA de forma gratuita durante el período 2005 – 2007 han sido los siguientes:

Miles de toneladas

	2005	2006	2007
Derechos asignados	3.287	3.287	3.287

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 y 5,86 €/Tm en 2007. Durante los ejercicios de 2006 y 2007 no se han realizado compras de derechos ni se han negociado contratos de futuro sobre los mismos.

Al cierre del ejercicio de 2007 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 0,02 €/Tm; como consecuencia de ello y en aplicación de los criterios contenidos en la resolución del ICAC (véase nota 4.m), se procedió a depreciar el valor de los derechos asignados gratuitamente, registrados tanto en el capítulo de “Inmovilizado Inmaterial” como en el de “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2006 y 2007 han sido los siguientes:

	Miles de toneladas	Miles de euros		
	Derechos CO ₂	Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 7)	Ingresos a distr. en varios ejerc. (Veáse nota 13)	Prov. para riesg.gtos. c/p
Saldo a 31.12.2005	103	27.449	1.437	26.012
Asignación gratuita	3.287	74.172	74.172	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	21.809
Bajas/aplicaciones	(3.190)	(26.925)	(21.809)	(26.925)
Depreciación	-	(52.435)	(52.435)	-
Saldo a 31.12.2006	200	22.261	1.365	20.896

	Miles de toneladas	Miles de euros		
	Derechos CO ₂	Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 7)	Ingresos a distr. en varios ejerc. (Veáse nota 13)	Prov. para riesg.gtos. c/p
Saldo a 31.12.2006	200	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	348	70	7	63

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 "Para riesgos y gastos a corto plazo" a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En 2006, las emisiones por 3.190 miles de toneladas de CO₂ tuvieron un valor estimado de 21.809 miles de euros; en 2007, las emisiones estimadas alcanzaron 3.139 miles de toneladas con un valor de 63 miles de euros. La diferencia en el importe de la provisión se debe, fundamentalmente, a la cotización de la Tm de CO₂ en el mercado, al cierre de cada ejercicio.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" (véase nota 13), produce la imputación en resultados extraordinarios (véase nota 19) de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En los ejercicios de 2006 y 2007 las emisiones estimadas han sido 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 200 mil toneladas en 2006 y de 348 mil toneladas en 2007. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio de 2008 se producirá la entrega a la Administración General del Estado de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2007 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado inmaterial y de la Provisión para riesgos y gastos 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.

El Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, 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 implica un cierto grado de 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 de 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 como stock en riesgo y que es el stock operativo. 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 la Compañía, se encuentran expuestas en diferente grado a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros.

El riesgo más importante se deriva de 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. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una política para su cobertura.

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

En el caso de las inversiones en el exterior, en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda, 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. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero al tener en cuenta el reducido ratio de endeudamiento existente y por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

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 15 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. INFORMACIÓN SOBRE LOS ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

La Sociedad ha diseñado y está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, la impartición de cursos de formación al personal y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de la emisión de esta información el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

25. 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 2007.

26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2007 y 2006:

Miles de euros

ORÍGENES	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones	870.880	890.057
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	785	245
Deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	1.250	211.250
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	-	-
E) De proveedores de inmovilizado y otros	29.666	18.119
Enajenación de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	4.336	160
B) Inmovilizaciones materiales	190	610
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	1.562	(25)
2 Empresas asociadas	32.985	145
3 Otras inversiones financieras	3.311	253
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
A) Empresas del grupo	245.668	111.912
B) Empresas asociadas	3.680	4.762
C) Otras inversiones financieras	2.470	2.460
Gastos a distribuir en varios ejercicios	43	6
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total orígenes	1.196.826	1.239.954
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	20.536	219.466

Miles de euros

APLICACIONES	2007	2006
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	102.684	89.224
B) Inmovilizaciones materiales	279.860	233.346
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	70.770	520.967
2 Empresas asociadas	84.119	12.045
3 Otras inversiones financieras	8.703	7.699
Gastos a distribuir en varios ejercicios	840	762
Dividendos	334.469	334.469
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	165.746	44.629
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras deudas	104.560	176.191
E) De proveedores de inmovilizado y otros	24	232
Provisiones para riesgos y gastos	65.587	39.856
Total aplicaciones	1.217.362	1.459.420
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	-	-

Miles de euros

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	2007	2006
Beneficio neto del ejercicio	612.242	686.818
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	237.758	182.180
Amortizaciones de gastos	1.059	985
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	52.085	146
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos CO ₂	(17.807)	21.809
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	38.111	52.456
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(31.439)	(640)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(21.101)	(75.644)
Intereses diferidos	(167)	(220)
Diferencias de cambio a largo plazo	178	152
Ingresos a distribuir en varios ejercicios de empresas asociadas	(271)	(272)
Impuesto sobre sociedades diferido	882	(1.363)
Impuesto sobre sociedades anticipado	(650)	23.650
Total	870.880	890.057

Miles de euros

	EJERCICIO 2007		EJERCICIO 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE				
1. Existencias	-	82.199	111.421	-
2. Deudores	567.272	-	-	40.184
3. Acreedores	-	663.472	175.956	-
4. Inversiones financieras temporales	186.276	-	-	480.543
5. Tesorería	-	21.228	23.712	-
6. Ajustes por periodificación	-	7.185	-	9.828
Total	753.548	774.084	311.089	530.555
Variación del capital circulante	-	20.536	-	219.466

CUADRO I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2007.

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital Suscrito	Desembolsado	Reservas + Resultados	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Orense, 34 4ª Planta. 28020 Madrid. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención . prods asfálticos	50%	8.529	8.529	11.262	10.066
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%	3.930	3.930	11.071	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18 38509 Güimar Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de avituallamiento de aeronaves	60%	21.576	21.576	14.543	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de hidrocarburos	100%	954	954	24.417	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	12.055	12.055	360	11.277
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	1.242	2.419
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	3.438	3.438	23.142	16.136
CEPSA EGYPT SA, B.V	Amsteldijk 166 6Th Floor. 1079 LH Amsterdam. THE NETHERLANDS	Investigación y exploración	100%	8.910	8.910	-9.827	12.128
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Avda. Partenón nº 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y distribución de gas	35%	3.060	3.060	12.233	1.071
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y distrib. de gas	100%	36.752	36.752	54.838	42.012
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	158.540	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. THE NETHERLANDS	Comercialización de hidrocarburos .	100%	4.060	4.060	23.532	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- Milán. ITALIA	Comercialización de petroquímicos	100%	6.000	6.000	8.879	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de lubricantes	100%	15.000	15.000	27.716	15.025
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones) 1ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%	25.060	25.060	18.849	25.060

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital Suscrito	Desembolsado	Reservas + Resultados	
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife Tenerife. ESPAÑA.	Serv. corporativos a Búnker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%	60	60	11.919	60
CEPSA PERU, S.A.	Avda. Partenón, 12. 28042. Madrid. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	1.000	1.000	-154	1.000
CEPSA PORTUGUESA . PETROLEOS, S.A	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 Lisboa. PORTUGAL	Comercialización de hidrocarburos	96%	27.500	27.500	14.846	37.201
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. del Partenón nº 12-14. 28042 Madrid. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%	60	60	-438	60
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de petroquímicos	100%	136	136	8.622	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%	61	61	121	61
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja 28045 Madrid. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	14%	84.070	84.070	202.014	61.821
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 Madrid. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	100%	12.330	12.330	26.538	12.328
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 28042 Madrid. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	13.005	13.005	125.904	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 Madrid. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	25.865	25.865	207.413	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de lubricantes	100%	6.102	6.102	22.184	24.610
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 . Edificio C 4ª planta 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de electricidad	50%	96.000	96.000	29.175	71.100
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 Madrid. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	3.750	3.750	251.662	12.847
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	25.922	120
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de productos asfálticos	100%	3.150	3.150	8.424	5.312
PROPEL-PRODUTOS . DE PETROLEO, L.D.A	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 Lisboa. PORTUGAL	Servicios de gestión puestos abastecimiento	93%	224	224	2.621	1.356

INFORME DE GESTIÓN

**correspondiente al ejercicio 2007 de
Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA.**

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 2007 a 18.733 millones de euros (16.391 millones de euros sin considerar el Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en las ventas), con un aumento de 461 millones de euros respecto a 2006. El coste de los aprovisionamientos aumentó, por su parte, en una cantidad similar, 345 millones de euros, hasta situarse en 14.335 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

El beneficio de las actividades ordinarias alcanzó los 925 millones de euros, con un ligero descenso del 2 % frente a 2006. Los resultados extraordinarios netos tuvieron un impacto negativo sobre la cuenta de resultados de 46 millones de euros.

Descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos asimilables, el beneficio después de impuestos ascendió a 612 millones de euros, con disminución del 11 % respecto al ejercicio anterior.

Con cargo al beneficio de 2007, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de CEPSA la distribución de un dividendo de 1,25 euros por acción, igual al abonado con cargo al ejercicio anterior.

El dividendo propuesto, que supone el desembolso de 334,5 millones de euros, equivale a un pay-out aproximado del 52 % sobre el resultado consolidado atribuible antes de elementos no recurrentes. A cuenta de este dividendo se abonaron 0,55 euros por acción en el transcurso del ejercicio.

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

El activo neto de CEPSA ascendía, a 31 de diciembre 2007, a 6.778 millones de euros, de los que 3.163 millones equivalían al valor neto de los activos a largo plazo. Los fondos propios suponían 3.508 millones de euros, el 52 % del activo neto.

TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

La Sociedad ha diseñado y está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables y su selección, la impartición de cursos de formación al personal y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Este plan se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2007, 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 2007 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 CEPSA poseen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de CEPSA cotizan en el Mercado continuo de las cuatro Bolsas Españolas.

A 31 de diciembre de 2007 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 2007, 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	130.668.180	130.668.180	48,83%
Banco Santander	76.832.401	7.849.886	84.682.287	31,65%
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 concurren accionistas que representen menos del cincuenta (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

Los Consejeros Delegados de Compañía Española de Petróleos S.A. gozan 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. Actualmente, la Sociedad dispone de dos Consejeros Delegados que actúan solidariamente.

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 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, incluidos los Consejeros Ejecutivos, 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.







Toda aclaración a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión del ejercicio de 2007 o a cualquier documento citado en este Informe, será atendida por la Dirección de Relaciones Institucionales, en la sede de la Compañía:
Avenida del Partenón 12, Campo de las Naciones, 28042 - Madrid

o a través de la "Oficina de Atención al Accionista" en el teléfono gratuito **900 101 282** y en la dirección de correo electrónico:
oficina.accionista@cepsa.com

Dirección y Coordinación

Secretaría del Consejo de Administración

Diseño y maquetación

IMAGIA

Abril 2008, CEPSA

Impresión

Gráficas Enar



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

El presente Informe puede ser consultado en la página web de la Sociedad:
www.cepsa.com



AVENIDA DEL PARTENÓN, 12
CAMPO DE LAS NACIONES
28042 MADRID

TEL: +34 91 337 60 00

www.cepsa.com