



OTRAS INFORMACIONES

NOTAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN / 168

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL GRUPO CEPESA / 170

PRINCIPALES DIRECCIONES DEL GRUPO CEPESA / 178



NOTAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada el 22 de junio de 2007, se procedió a aceptar la dimisión, como administrador de la sociedad, de D. Menno Grouvel; a nombrar administrador a D. Patrick Pouyanné; y a ratificar en su cargo de Administrador a D. Eric de Menten, designado por el sistema de cooptación, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 23 de junio de 2006.

Además, en la misma Junta General de Accionistas, se procedió a reelegir en sus cargos respectivos de administradores de la Sociedad, por un nuevo período de cinco años, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, a: S.A.R. D. Carlos de Borbón Dos Sicilias, D. Mohamed Nasser Al Khaily, D. Jacques Porez, D. Fernando de Asúa Álvarez y D. Jean Privey.

En el Consejo de Administración que se celebró a continuación de la Junta General de Accionistas de la sociedad, se acordó confirmar en su cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Nombramientos y Retribuciones, conforme a lo establecido en el artículo 39 de los Estatutos Sociales, a D. Alfredo Sáenz Abad. Asimismo, en la citada reunión también se acordó confirmar en su cargo de Presidente del Comité de Auditoría de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 39 de los Estatutos Sociales, a D. Fernando de Asúa Álvarez.

En el mismo Consejo de 22 de junio de 2007, se procedió a nombrar, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, a Dña. Bernadette Spinoy como miembro de la Comisión Ejecutiva, para suplir la vacante producida por la dimisión del Sr. Grouvel.

El Consejo de Administración, en su reunión del 27 de septiembre de 2007, aceptó la dimisión, por motivos personales, como administrador, y como miembro de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría de la sociedad, de D. Mohamed Nasser Al Khaily, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la sociedad en el ejercicio de sus respectivos cargos. En esa misma reunión, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, se acordó nombrar administrador de la sociedad, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, al accionista D. Saeed Al Mehairbi, cuyo nombramiento se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas, que celebre la sociedad, acordándose, asimismo, su nombramiento como miembro de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría de la sociedad.

En el mismo Consejo, y debido al triste fallecimiento de D. Vincent Méary en julio de 2007, para cubrir las vacantes en el Consejo de Administración y en el Comité de Auditoría, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, se acordó designar administrador de la sociedad, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, conforme a lo establecido a estos efectos en el artículo

35 de los Estatutos Sociales, al accionista D. Humbert de Wendel, cuyo nombramiento se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas que celebre la sociedad, acordándose, asimismo, su nombramiento como miembro del Comité de Auditoría de la sociedad.

El Consejo de Administración desea señalar que el Sr. Méary colaboró activamente desde sus cargos en el crecimiento de CEPSA, destacando su magnífica labor a lo largo de estos años, por lo que siente profundamente su fallecimiento, transmitiendo a su familia el sincero sentimiento de condolencia.

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 27 de marzo de 2008, formuló y aprobó las cuentas anuales y los informes de gestión de CEPSA y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio de 2007, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, por todos sus miembros, y aprobó, igualmente, la propuesta de aplicación del resultado de CEPSA correspondiente al ejercicio de 2007, todo ello conforme a lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia. En la misma reunión, el Consejo de Administración formuló, aprobó y acordó presentar el informe explicativo del Informe de Gestión a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas que celebre la Sociedad.

En dicha reunión, el Consejo de Administración aprobó también el Informe de Gobierno Corporativo de CEPSA, correspondiente al ejercicio de 2007.

El Consejo de Administración desea dejar constancia de su felicitación y agradecimiento a las personas que trabajan en CEPSA y las empresas del Grupo, en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por la eficaz labor desarrollada durante el pasado ejercicio 2007.

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Detalles Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	18.888	18.474	16.188	11.945
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.342	2.233	2.182	2.168
Cifra de negocios	21.230	20.707	18.370	14.113
Otros ingresos	196	275	278	97
Ingresos de explotación(**)	21.426	20.982	18.648	14.210
Resultado económico bruto de la explotación (*)				
Exploración y Producción	499	499	461	399
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	737	822	938	730
Petroquímica Derivada	133	126	211	182
Gas y Electricidad	60	83	99	42
Total Resultado económico bruto de la explotación	1.429	1.530	1.709	1.353
Resultado operativo analítico (*)				
Exploración y Producción	381	393	357	301
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	533	641	745	583
Petroquímica Derivada	56	57	138	95
Gas y Electricidad	33	49	77	23
Total Resultado operativo analítico	1.003	1.140	1.317	1.002
Resultado operativo de los segmentos (*)				
Exploración y Producción	377	396	357	301
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	495	591	707	543
Petroquímica Derivada	51	53	136	91
Gas y Electricidad	33	49	76	23
Total Resultado operativo de los segmentos de negocio	956	1.089	1.276	957
Diferencial CMU - REPO	160	67	250	85
Elementos no recurrentes del período	4	(3)	2	5
Total Resultado operativo consolidado	1.120	1.153	1.528	1.048
Beneficio antes de impuestos	1.170	1.190	1.518	1.058
Impuesto sobre Sociedades	(405)	(385)	(496)	(364)
Resultado consolidado de las explotaciones continuadas	765	805	1.022	694
Resultado de explotaciones discontinuadas	-	21	(1)	(3)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	765	826	1.021	691
Intereses minoritarios	(17)	(14)	(11)	(8)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	748	812	1.010	684
Impacto Elementos no recurrentes del período	(110)	(62)	(163)	(56)
Beneficio recurrente del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	638	750	847	628

(*) Datos consolidados según valoración de existencias y coste de ventas a Coste de Reposición

(**) Ingresos de Explotación incluyen íntegramente el concepto de "variación de existencias de productos terminados y en curso"

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

Millones de euros

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Exploración y Producción	98	91	76	58
Refino, Distribución y Marketing	413	340	368	442
Petroquímica	65	121	77	29
Tecnología, Gas y Cogeneración	55	21	24	40
Corporación	4	8	6	10
Total Inversiones	635	581	551	579

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado al 31 de diciembre

Millones de euros

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

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

Millones de euros

ACTIVO	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-
Inmovilizado:	4.521	4.427	4.226	4.040
Gastos de establecimiento	-	-	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	152	184	182	124
Inmovilizaciones materiales	3.988	3.836	3.705	3.573
Inmovilizaciones financieras	381	407	339	343
Fondo de comercio de consolidación	41	38	38	30
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.562	4.465	4.264	4.070
Activo corriente				
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
Existencias	1.739	1.591	1.439	1.059
Deudores	2.808	2.251	2.225	1.810
Otros activos financieros corrientes	110	67	139	95
Activos líquidos	208	326	371	112
Otros activos corrientes	14	13	31	29
ACTIVOS CORRIENTES	4.879	4.248	4.205	3.105
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	11	6	6
ACTIVO TOTAL	9.441	8.724	8.475	7.181

Millones de euros

PASIVO	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Fondos propios atribuibles a los socios de la Sociedad Dominante	5.212	4.779	4.310	3.598
Capital suscrito	268	268	268	268
Prima de emisión	339	339	339	339
Reserva de revalorización	91	91	91	91
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	3.781	3.303	2.627	2.211
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	98	86	81	122
Diferencias de conversión	34	27	41	(2)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	748	812	1.010	684
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147)	(147)	(147)	(112)
Socios externos	71	59	64	42
FONDOS PROPIOS TOTALES	5.283	4.838	4.374	3.641
Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Pasivos no corrientes				
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	70	62	67	73
Provisiones para riesgos y gastos	202	252	252	227
Acreeedores a largo plazo:				
Deudas con entidades de crédito	287	442	667	727
Otras deudas financieras	146	141	130	71
Otros pasivos no corrientes	478	459	450	309
PASIVOS NO CORRIENTES	1.183	1.356	1.566	1.407
Pasivos Corrientes				
Deuda financiera:				
Entidades de crédito	257	284	313	305
Otras deudas financieras remuneradas	66	26	31	67
Otros pasivos corrientes	2.652	2.220	2.191	1.762
PASIVOS CORRIENTES	2.975	2.530	2.535	2.134
PASIVO TOTAL	9.441	8.724	8.475	7.181

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Inmovilizado inmaterial bruto:	397	552	431	353
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	1	4
Concesiones, patentes, licencias y otros	80	71	69	60
Fondo de comercio	5	5	5	5
Aplicaciones informáticas	128	118	111	100
Otro inmovilizado inmaterial	184	358	245	184
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	245	368	249	229
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	1	1
Concesiones, patentes, licencias y otros	41	37	35	33
Fondo de comercio	5	4	4	4
Aplicaciones informáticas	102	92	83	75
Otro inmovilizado inmaterial	97	235	126	116
Inmovilizado inmaterial neto:	152	184	182	124
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	3
Concesiones, patentes, licencias y otros	39	34	34	27
Fondo de comercio	-	1	1	1
Aplicaciones informáticas	26	26	28	25
Otro inmovilizado inmaterial	87	123	120	68
Inmovilizado material bruto:	8.090	7.591	7.144	6.710
Terrenos y construcciones	341	313	309	300
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.349	5.041	4.801	4.547
Inversiones en zonas con reservas	1.216	1.121	1.045	1.056
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	110	100	96	91
Anticipos e inmovilizaciones en curso	428	392	317	209
Otro inmovilizado	646	624	576	507
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	4.102	3.755	3.439	3.137
Terrenos y construcciones	83	73	65	58
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.073	2.889	2.708	2.463
Inversiones en zonas con reservas	691	571	478	462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	82	69	61	52
Otro inmovilizado	173	153	127	102
Inmovilizado material neto:	3.988	3.836	3.705	3.573
Terrenos y construcciones	258	240	244	242
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.276	2.152	2.093	2.084
Inversiones en zonas con reservas	525	550	567	594
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	28	31	35	39
Otro inmovilizado	473	471	449	405
Anticipos e inmovilizaciones en curso	428	392	317	209

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

Millones de euros

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
CAPITAL EMPLEADO				
1. Activo fijo neto	4.546	4.433	4.264	4.041
2. Capitales operacionales	1.970	1.672	1.588	1.148
CAPITALES INVERTIDOS	6.516	6.105	5.852	5.189
3. Capitales gratuitos	(751)	(774)	(811)	(576)
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	5.765	5.331	5.041	4.613
FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA				
4 Recursos permanentes:	5.716	5.421	5.171	4.416
4.1. Fondos propios	5.212	4.779	4.310	3.598
4.2. Intereses minoritarios	71	59	64	42
4.3. Diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-
4.4. Diferencias positivas de cambio no realizadas	-	-	-	-
4.5. Acreedores a largo plazo remunerados	433	583	797	776
5. Financiación neta a corto plazo:	49	(90)	(130)	197
5.1. Financiación a corto plazo	323	308	341	369
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(66)	(72)	(100)	(60)
5.3. Activos líquidos	(208)	(326)	(371)	(112)
TOTAL FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA	5.765	5.331	5.041	4.613

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

Millones de euros

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Capital Empleado (*)				
Exploración y Producción	493	509	538	567
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	3.476	3.213	2.925	2.716
Petroquímica Derivada	1.044	1.010	1.013	909
Gas y Electricidad	251	224	247	266
Total Capital Empleado (*)	5.264	4.956	4.723	4.458
Diferencial neto CMU - REPO	501	375	318	155
Total Capital Empleado	5.765	5.331	5.041	4.613

(*) Datos consolidados según valoración de existencias a Coste de reposición

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

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

Ratios al 31 de diciembre

	NIIF			
	2007	2006	2005	2004
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	12,7%	16,4%	18,8%	14,8%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	15,0%	17,9%	25,6%	20,2%
Rentabilidad fondos propios a Coste de reposición (3)	13,9%	19,0%	22,4%	19,5%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	2,8	3,0	3,8	2,6
Resultado del ejercicio a REPO atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	2,4	2,9	3,2	2,3
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	3,52%	3,92%	5,50%	4,85%
Resultado del ejercicio a REPO atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	3,01%	3,71%	4,62%	4,45%
Deuda financiera media / Flujos de la explotación antes de cambios en circul. operac.	0,4	0,5	0,6	0,9
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios (GEARING)	9,1%	10,2%	15,2%	26,7%

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

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

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

Entorno de referencia

	2007	2006	2005
Crudo Brent (\$/barril)	72,52	65,14	54,38
Tipo de cambio (\$/ €)	1,370	1,255	1,245