

Documentación Legal
e Informe de Gobierno
Corporativo CEPSA

2008



Índice

Documentación Legal

Informe de auditoría externa_02

Balances de Situación_04

Cuentas de Pérdidas y Ganancias_06

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto_07

Estado de Flujos de Efectivo_08

Memoria_10

Informe de Gestión_96

100_ Informe de Gobierno Corporativo

100_A) Estructura de la propiedad

105_B) Estructura de la Administración de la Sociedad

132_C) Operaciones vinculadas

135_D) Sistemas de control de riesgos

142_E) Junta General

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

166_G) Otras informaciones de interés

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 50692



Fernando García Beato
25 de marzo de 2009

Balances de Situación

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

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

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

2008

2007^(*)

(Miles de euros)

Patrimonio neto (Nota 12)

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

Pasivo no corriente

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

Pasivo corriente

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

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO

7.363.522 7.547.028

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

| OPERACIONES CONTINUADAS | 2008 | 2007 ^(*) |
|--|------------------|---------------------|
| | (Miles de euros) | |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17) | | |
| Ventas | 19.684.587 | 17.329.813 |
| Prestación de Servicios | 566.502 | 453.057 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (187.228) | 82.597 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 23.282 | 19.725 |
| Aprovisionamientos (Nota 17) | (16.107.536) | (13.296.925) |
| Otros ingresos de explotación | | |
| Ingresos Accesorios y Otros de Gestión Corriente | 7.399 | 3.877 |
| Subvenciones de Explotación incorporadas al Rdo. del Ejercicio | 210 | 749 |
| Gastos de personal (Nota 2.e) | (222.653) | (204.701) |
| Otros gastos de explotación (Nota 2.e) | (3.412.302) | (3.334.624) |
| Amortización del inmovilizado | (216.675) | (223.186) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 77.694 | 21.101 |
| Excesos de provisiones | - | 31.257 |
| Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado | | |
| Deterioro y pérdidas | - | (37.733) |
| Resultado por Enajenaciones y otras | (26.816) | (202) |
| Otros resultados (Nota 17) | (5.479) | (62.570) |
| RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN | 180.985 | 782.235 |
| Ingresos financieros | | |
| De Participación en Instrumentos de Patrimonio en Empresas del Grupo y Asociadas | | |
| En Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18) | 287.260 | 218.886 |
| En terceros | 4 | 17 |
| De Valores Negociables y Otros Instrumentos Financieros | | |
| En Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18) | 60.863 | 55.088 |
| En terceros | 13.434 | 20.653 |
| Gastos financieros | | |
| Por deudas con Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 18) | (45.791) | (45.641) |
| Por deudas con terceros | (20.151) | (10.149) |
| Por actualización de provisiones | (2.084) | (2.371) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | |
| Cartera de Negociación y otros | 2.504 | - |
| Diferencias de cambio (Nota 16) | (57.160) | (3.885) |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | | |
| Deterioro y pérdidas | (12.095) | (12.938) |
| Resultado por Enajenaciones y otras | 11.421 | 31.264 |
| RESULTADO FINANCIERO | 238.205 | 250.924 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 419.190 | 1.033.159 |
| Impuesto sobre sociedades (Nota 15) | 95.320 | (118.025) |
| Otros impuestos (Nota 15) | (230.852) | (192.808) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OP. CONTINUAS | 283.658 | 722.326 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 283.658 | 722.326 |

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

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

| ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | 2008 | 2007 ^(*) |
|---|------------------|---------------------|
| | (Miles de euros) | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 283.658 | 722.326 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | |
| Por coberturas de flujos de efectivo | 948 | 6.424 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 85.571 | 20.181 |
| Efecto impositivo | (25.957) | (7.981) |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | 60.562 | 18.624 |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | |
| Por coberturas de flujos de efectivo | (7.426) | (30.922) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | (77.694) | (21.268) |
| Efecto impositivo | 25.537 | 15.656 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | (59.583) | (36.534) |
| Total estado de ingresos y gastos reconocidos | 284.637 | 704.416 |

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

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

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

(Miles de euros)

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

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

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

(Miles de euros)

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

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

(Miles de euros)

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

AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES **218.703** **(100.828)**

Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio **19.950** **120.778**
 Efectivo o equivalentes al final del ejercicio **238.653** **19.950**

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

Memoria

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

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



1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

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

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

d) Comparación de la información

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

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

Conciliación sobre Patrimonio Neto al 1 de enero de 2007:

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

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

Conciliación sobre Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008:

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

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

Conciliación sobre cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007:

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

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

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

Valoración de existencias

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

Costes de grandes reparaciones

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

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas

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

Ajustes por cambio de valor

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

Efecto fiscal

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

e) Agrupación de partidas

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

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

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

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

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

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

| Gastos de Personal | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| | (Miles de euros) | |
| Sueldos, salarios y asimilados | 170.311 | 159.303 |
| Cargas sociales (Nota 17) | 52.342 | 45.812 |
| Otros | - | (414) |
| Total | 222.653 | 204.701 |

| Otros Gastos de Explotación | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|
| | (Miles de euros) | |
| Servicios Exteriores | 1.031.704 | 972.639 |
| Tributos | 2.308.978 | 2.364.302 |
| Pérdidas, deterioro y variación de prov. por operac. comerciales | 10.188 | (5.768) |
| Otros gastos de gestión corriente | 61.432 | 3.451 |
| Total | 3.412.302 | 3.334.624 |

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

f) Cambios en criterios contables y correcciones de errores

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

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

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

| | (Miles de euros) |
|------------------------|------------------|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y Ganancias | 283.658 |
| Total | 283.658 |
| Aplicación | |
| A Dividendo | 267.575 |
| A Reservas Voluntarias | 16.083 |
| Total aplicado | 283.658 |

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

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

ACTIVO 31.10.08

(Miles de euros)

Activo no corriente

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

Activo corriente

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

Total activo corriente **4.831.836**

TOTAL ACTIVO **8.445.330**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

31.10.08

(Miles de euros)

Patrimonio neto

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

Pasivo no corriente

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

Pasivo corriente

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

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO

8.445.330

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

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Inmovilizado material

b.1) Activos de exploración y producción

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

Costes de exploración e inversiones en zonas con reservas no probadas

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

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

Inversiones en zonas con reservas probadas

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

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

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

b.2) Otros activos materiales

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

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

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

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

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

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

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

Amortización del inmovilizado material

Años de vida útil

| | |
|--|---------|
| Edificios y otras construcciones | 33 a 50 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 10 a 15 |
| 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) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

d) Arrendamientos

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

d.1) Arrendamiento financiero

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

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

d.2) Arrendamiento operativo

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

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

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

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

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

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

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

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

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

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

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

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

e.2) Pasivos financieros

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

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

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

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

e.3) Instrumentos financieros derivados

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

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

f) Existencias

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

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

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

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

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

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

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

g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

h) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i) Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

j) Provisiones y contingencias

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

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

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

k) Indemnizaciones por despido

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

l) Aspectos medioambientales

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

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

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a “otros gastos de explotación” de las cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, 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. (Véase nota 19)

m) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

n) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

o) Transacciones con vinculadas

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

p) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

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

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

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

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

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

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

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

q) Negocios conjuntos

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

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

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

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

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

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

Ejercicio 2008

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

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

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

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

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

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

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

Ejercicio 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. ARRENDAMIENTOS

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

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

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

Ejercicio 2007

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

Ejercicio 2008

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

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

| Ejercicio 2007 | Instalaciones técnicas | Equipos proceso Información | Total |
|--|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| | | | (Miles de euros) |
| Cuotas Exigibles | | | |
| 2008 | 6.275 | 86 | 6.361 |
| 2009 | 5.992 | 82 | 6.074 |
| 2010 | 6.351 | 75 | 6.426 |
| 2011 | 3.839 | - | 3.839 |
| 2012 | 1.438 | - | 1.438 |
| Pagos Futuros | 23.895 | 243 | 24.138 |
| Menos Intereses | (2.070) | (16) | (2.086) |
| Valor presente de los pagos mínimos | 21.825 | 227 | 22.052 |

| Ejercicio 2008 | Instalaciones técnicas | Equipos proceso Información | Total |
|--|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| | | | (Miles de euros) |
| Cuotas Exigibles | | | |
| 2009 | 5.871 | 107 | 5.978 |
| 2010 | 6.281 | 98 | 6.379 |
| 2011 | 3.822 | 11 | 3.833 |
| 2012 | 1.437 | - | 1.437 |
| Pagos Futuros | 17.411 | 216 | 17.627 |
| Menos Intereses | (962) | (10) | (972) |
| Valor presente de los pagos mínimos | 16.449 | 206 | 16.655 |
| Cuotas contingentes reconocidas en los resultados del periodo | 986 | 23 | 1.009 |

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

| Ejercicio 2007 | Edificios | Instalaciones Técnicas | Elementos de transporte | Equipos proceso Información | Total |
|--|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|------------------|
| | | | | | (Miles de euros) |
| Cuotas Exigibles | | | | | |
| 2008 | 10.622 | - | 94.760 | 686 | 106.068 |
| 2009 | 10.037 | - | 94.749 | 477 | 105.263 |
| 2010 | 9.702 | - | 92.039 | 216 | 101.957 |
| 2011 | 9.332 | - | 92.003 | 80 | 101.415 |
| 2012 | 9.332 | - | 91.974 | 80 | 101.386 |
| Resto de Vencimientos | 15.536 | - | 288.382 | 80 | 303.998 |
| Pagos Futuros | 64.561 | | 753.907 | 1.619 | 820.087 |
| Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo | 5.001 | - | - | - | 5.001 |

| Ejercicio 2008 | Edificios | Instalaciones Técnicas | Elementos de transporte | Equipos proceso Información | Total |
|--|------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--|------------------|
| | | | | | (Miles de euros) |
| Cuotas Exigibles | | | | | |
| 2009 | 10.851 | 143 | 84.893 | 1.331 | 97.218 |
| 2010 | 10.134 | 146 | 84.843 | 1.099 | 96.222 |
| 2011 | 9.750 | 149 | 52.967 | 805 | 63.671 |
| 2012 | 9.750 | 151 | 52.899 | 554 | 63.354 |
| 2013 | 9.667 | 154 | 38.313 | 1 | 48.135 |
| Resto de Vencimientos | 6.403 | 158 | 184.474 | - | 191.035 |
| Pagos Futuros | 56.555 | 901 | 498.389 | 3.790 | 559.635 |
| Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo | 375 | - | - | - | 375 |

9. INVERSIONES FINANCIERAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

Inversiones financieras a largo plazo

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

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

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

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

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

| Ejercicio 2008 | Con vencimiento en | | | | | Total |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | Resto | |
| | | | | | | (Miles de euros) |
| Préstamos y partidas a cobrar | 1.287 | 1.259 | 1.169 | 1.163 | 4.564 | 9.442 |
| Activos disponibles para la venta | - | - | - | - | 1.172 | 1.172 |
| Total | 1.287 | 1.259 | 1.169 | 1.163 | 5.736 | 10.614 |

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

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

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

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

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

Inversiones financieras a corto plazo

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

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

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

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

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

Empresas del Grupo y Asociadas

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

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

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

Ejercicio 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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

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

Ejercicio 2008

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

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

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

11. EXISTENCIAS

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

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

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

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

12. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS

Capital social y Prima de emisión

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

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

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

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión, para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2008 y 2007, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

Reserva de revalorización

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

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

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

A partir del 1 de enero de 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) el saldo de esta reserva puede destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

A 31 de diciembre de 2008 el importe de libre disposición de dicha reserva asciende a 38.203 miles de euros. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Ajustes por cambio valor

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

Subvenciones

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

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

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

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

13. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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

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

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

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

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

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

Obligaciones con el personal

a) Retribuciones a largo plazo de aportación definida

a.1) Gastos por compromisos de aportación definida

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

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

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

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

b) Retribuciones a largo plazo de prestación definida

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

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

Provisiones medioambientales

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

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

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

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

Otras provisiones

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

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

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

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

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

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

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

14. DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)

Pasivos financieros a largo plazo

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

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

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

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

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

Pasivos financieros a corto plazo

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

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

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

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

15. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

Ejercicio 2008

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

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

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

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

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

Ejercicio 2007

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

Ejercicio 2008

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

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

Ejercicio 2007

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

Ejercicio 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| Régimen General | 2008 | 2007 |
|------------------------------|-------------|------------------|
| | | (Miles de euros) |
| Inversiones medioambientales | 41.031 | 6.225 |
| Deducción de la cuota | 2.462 | 498 |

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

| Régimen Fiscal de Canarias | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|-------------|------------------|
| | | (Miles de euros) |
| Inversiones medioambientales | 21 | - |
| Deducción de la cuota | 5 | - |

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

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

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

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

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

16. MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

| Ejercicio 2007 | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento | Total |
|--|--|--|-----------------|
| (Miles de euros) | | | |
| Activos financieros | | | |
| Créditos | - | (22.452) | (22.452) |
| Otros | 2.672 | 3.869 | 6.541 |
| Total activos financieros | 2.672 | (18.583) | (15.911) |
| Pasivos financieros | | | |
| Deudas con entidades de crédito | (46) | - | (46) |
| Obligaciones y otros valores negociables | - | 22.283 | 22.283 |
| Otros | (2.186) | (255) | (2.441) |
| Total pasivos financieros | (2.232) | 22.028 | 19.796 |

| Ejercicio 2008 | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento | Total |
|--|--|--|-----------------|
| (Miles de euros) | | | |
| Activos financieros | | | |
| Créditos | (11.376) | (64.317) | (75.693) |
| Otros | (2.032) | 4.918 | 2.886 |
| Total activos financieros | (13.408) | (59.399) | (72.807) |
| Pasivos financieros | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 3.587 | 47.543 | 51.130 |
| Obligaciones y otros valores negociables | 10.700 | 70.142 | 80.842 |
| Otros | (380) | (1.625) | (2.005) |
| Total pasivos financieros | 13.907 | 116.060 | 129.967 |

17. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

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

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

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

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

Detalle de compras según procedencia

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

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

Cargas sociales

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

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

Otros resultados

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

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

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

18. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Operaciones con vinculadas

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

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

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

Saldos con vinculadas

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

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

Ejercicio 2008

| | Otras empresas del grupo | Empresas asociadas y otras | Total |
|--|--------------------------------|----------------------------------|-------|
|--|--------------------------------|----------------------------------|-------|

(Miles de euros)

Inversiones a largo plazo

| | | | |
|----------------------------|-----------|---------|-----------|
| Instrumentos de patrimonio | 1.086.401 | 185.723 | 1.272.124 |
| Créditos a empresas | 561.068 | 32.555 | 593.623 |
| Otros activos financieros | 6 | 5 | 11 |

| | | | |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Deudores comerciales | 820.030 | 64.027 | 884.057 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|

Inversiones a corto plazo

| | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Instrumentos de patrimonio | - | - | - |
| Créditos a empresas | 316.691 | 147.872 | 464.563 |
| Otros activos financieros | - | 12.000 | 12.000 |

| | | | |
|-----------------------------|---------------|------------|---------------|
| Deudas a largo plazo | 31.507 | 223 | 31.730 |
|-----------------------------|---------------|------------|---------------|

| | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Deudas a corto plazo | 743.930 | 115.904 | 859.834 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|

| | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Acreedores comerciales | 329.418 | 192.645 | 522.063 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|

| | | | |
|--------------|------------------|----------------|------------------|
| Total | 3.889.051 | 750.954 | 4.640.005 |
|--------------|------------------|----------------|------------------|

Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

Inversiones medioambientales

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

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

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

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

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

Gastos medioambientales

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

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

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

20. OTRA INFORMACIÓN

Personal

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

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

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

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

Honorarios de auditoría

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

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

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

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

Respecto al ejercicio de 2008:

(1) Incluye garantías por importe de 75.166 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPESA.

(2) Incluye garantías por importe de 53.023 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados concedidos a Filiales por Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance consolidado.

(3) Estas operaciones ya figuran en el pasivo del balance.

(4) Incluye avales bancarios por operaciones financieras de CEPSA (préstamos del BEI) por importe de 7.513 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 2008, si los hubiere, no serían significativos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los riesgos derivados de la evolución de estos factores externos se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección de la Compañía, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos. En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos para los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto.

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

Los principales riesgos pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos patrimoniales

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

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

Las actividades de CEPSA son en general sensibles a la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar USA, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. CEPSA se esfuerza en minimizar el impacto del riesgo de cambio sobre las transacciones comerciales realizadas.

Operativamente, se centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas Empresas del Grupo y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes como en el de instrumentos financieros. En el caso de las inversiones en el exterior, en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, CEPSA 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. CEPSA tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero al tener en cuenta el reducido ratio de endeudamiento existente y por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

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

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

Riesgos de crédito a clientes

La gestión del crédito comercial y de cobros se rige por normas y procedimientos internos, actualizados periódicamente. Esta normativa incluye la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, la actuación a seguir para la gestión de impagados y realización de un seguimiento y control de los límites de crédito asignados.

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

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

CUADRO I

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

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

(Miles de euros)

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

(Miles de euros)

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

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

(Miles de euros)

Informe de Gestión

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



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

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

Resultados.

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

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

Situación financiera y patrimonial.

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

Acciones propias.

Durante el año 2008, ni CEPSA ni las Sociedades que integran el Grupo han adquirido o enajenado, ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Otra información.

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

a) Estructura de Capital

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

Todas las acciones del capital social de 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 2008 no existen ampliaciones de capital en curso ni existen obligaciones canjeables o convertibles en acciones.

b) Restricciones a la transmisibilidad de valores

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

c) Participaciones significativas en el Capital Social

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

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

d) Restricciones a los derechos de voto

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

e) Pactos parasociales

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

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

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

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

Asimismo, en aplicación de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de administración, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si este Órgano lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los 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 (50) por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta (art. 28 de los Estatutos).

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

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

h) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad

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

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

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