

Documentación Legal del Grupo CEPSA

Informe de Auditoría Externa_64

Cuentas Anuales Consolidadas_66

66_Balances de Situación Consolidados

68_Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

69_Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

70_Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

72_Memoria

Informe de Gestión Consolidado_152






CEPSA

Informe de Auditoría Externa

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

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 31 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Fernando García Beato
25 de marzo de 2009

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

ACTIVO	2008	2007
	(Miles de euros)	
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	513.067	396.995
Provisiones y amortizaciones	(251.789)	(244.569)
Total inmovilizaciones inmateriales	261.278	152.426
Fondo de comercio (Nota 5)	52.616	40.816
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Bienes y derechos materiales	9.500.491	8.090.133
Provisiones y amortizaciones	(4.635.705)	(4.101.998)
Total inmovilizaciones materiales	4.864.786	3.988.135
Inversiones por el método de participación (Nota 7)	95.034	126.370
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	141.805	153.049
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	129.840	101.131
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	5.545.359	4.561.927
Activos Corrientes		
Existencias (Nota 9)	1.336.595	1.738.655
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	2.059.877	2.807.302
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	34.768	-
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	183.985	110.426
Otros activos corrientes	9.328	14.163
Activos líquidos (Nota 11)	480.954	208.053
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.105.507	4.878.599
TOTAL ACTIVO	9.650.866	9.440.526

(Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

PASIVO

2008

2007

(Miles de euros)

Fondos propios (Nota 12)

Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Diferencias de conversión	54.675	33.629
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.194.677	3.780.950
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	24.861	97.756
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	274.745	748.196
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107.030)	(147.166)
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	5.139.167	5.210.604

Socios Externos (Nota 12.f)

Fondos propios atribuidos a socios externos	49.638	54.396
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	16.267	16.829
Total Socios Externos	65.905	71.225

TOTAL FONDOS PROPIOS	5.205.072	5.281.829
-----------------------------	------------------	------------------

Pasivos no corrientes

Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	916.516	286.889
Otras deudas financieras (Nota 13)	199.701	145.781
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 14)	275.820	343.641
Subvenciones en capital (Nota 15)	70.119	70.079
Provisiones (Notas 16 y 17)	165.157	202.339
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	102.838	134.546

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.730.151	1.183.275
------------------------------------	------------------	------------------

Pasivos corrientes

Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	738.388	256.935
Otras deudas financieras (Nota 13)	18.199	66.350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	1.944.260	2.596.621
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	5.399	35.194
Otros pasivos corrientes	9.397	20.322

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.715.643	2.975.422
---------------------------------	------------------	------------------

TOTAL PASIVO	9.650.866	9.440.526
---------------------	------------------	------------------

(Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	22.830.564	18.887.840
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.284.935	2.342.454
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.n y 25)	25.115.499	21.230.294
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	170.684	92.191
Otros ingresos operativos (Nota 25)	152.717	103.939
	25.438.900	21.426.424
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 25)	(18.833.595)	(15.282.076)
Gastos de personal (Nota 25)	(544.242)	(493.241)
Variación de provisiones de tráfico	(593.892)	91.901
Otros gastos operativos:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.285.169)	(2.345.555)
Otros gastos (Nota 25)	(2.031.147)	(1.773.222)
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	(638.582)	(504.443)
	(24.926.627)	(20.306.636)
RESULTADO OPERATIVO (Nota 24)	512.273	1.119.788
Otros ingresos y gastos no operativos (Nota 27)	12.294	(8.326)
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	37.492	52.434
Ingresos financieros (Nota 28)	42.620	68.641
Gastos financieros (Nota 28)	(69.687)	(62.213)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	534.992	1.170.324
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.m y 14)	(243.980)	(405.299)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	291.012	765.025
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	274.745	748.196
Intereses minoritarios	16.267	16.829
Beneficio por acción:		
Básico	1,03	2,80
Diluido	1,03	2,80

(Las notas 1 a 30 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

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

Flujos de tesorería de la explotación	2008	2007
	(Miles de euros)	
Beneficio neto del ejercicio	291.012	765.025
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	639.667	523.358
Variación provisiones para riesgos y gastos	37.404	(91.746)
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(126.970)	(51.113)
Variación impuestos diferidos	(74.229)	58.747
Resultados de enajenación de activos no corrientes	(1.477)	(33.694)
Variación provisiones circulante	592.267	(95.183)
Otras variaciones	6.709	(15.811)
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	1.364.383	1.059.583
Variación del capital circulante operacional	(497.603)	(134.897)
Total flujos de tesorería de la explotación (a)	866.780	924.686
Flujos de tesorería de inversión		
PAGOS		
Inmovilizaciones inmateriales	(17.509)	(32.493)
Inmovilizaciones materiales	(1.204.444)	(508.085)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(1.492)	(9.364)
Otras inversiones financieras	(47.471)	(100.527)
Adquisición de participaciones consolidadas	(86.065)	
Subvenciones cobradas	628	7.225
Total pagos	(1.356.353)	(643.244)
COBROS		
Inmovilizaciones inmateriales	1.234	1.302
Inmovilizaciones materiales	8.034	9.865
Inmovilizaciones financieras	39.102	41.392
Total cobros	48.370	52.559
Total flujos de tesorería de inversión	(1.307.983)	(590.685)
Flujos de tesorería de financiación		
DIVIDENDOS SATISFECHOS:		
A los accionistas de la sociedad dominante	(294.333)	(334.469)
A los accionistas minoritarios	(14.675)	(7.404)
Total dividendos pagados	(309.008)	(341.873)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	726.305	(149.442)
Variación neta de las deudas financieras corrientes	343.064	55.974
Pagos por arrendamientos financieros	(21.183)	(22.850)
Total flujos deuda financiera	1.048.186	(116.318)
Total flujos de tesorería de financiación	739.178	(458.191)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	297.975	(124.190)
Efecto de los cambios en el perímetro de consolidación	3.154	116
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(28.228)	6.205
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	208.053	325.922
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	480.954	208.053

(a) Los pagos netos por impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 313.236 y 395.348 miles de euros, respectivamente.
Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 24.040 y (3.773) miles de euros, respectivamente.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

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

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

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
	(Miles de euros)								
Saldo a 01/01/07	267.575	338.728	90.936	4.115.401	27.111	(147.166)	86.074	59.187	4.837.846
Resultado del ejercicio				748.196				16.829	765.025
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Por Revalorización de Activos				18			–		18
Por cobertura de flujos de caja con préstamos							11.682		11.682
Por diferencias de conversión					6.518			2.613	9.131
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	–	–	–	18	6.518	–	11.682	2.613	20.831
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto				(334.469)		147.166		(4.840)	(192.143)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(147.166)		(2.564)	(149.730)
Total transacciones con los accionistas	–	–	–	(334.469)	–	–	–	(7.404)	(341.873)
Saldo a 31/12/2007	267.575	338.728	90.936	4.529.146	33.629	(147.166)	97.756	71.225	5.281.829

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Rvas por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
									(Miles de euros)
Saldo a 01/01/08	267.575	338.728	90.936	4.529.146	33.629	(147.166)	97.756	71.225	5.281.829
Resultado del ejercicio				274.745				16.267	291.012
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Activos financieros disponibles para la venta							(983)		(983)
Por cobertura de flujos de efectivo							(71.080)		(71.080)
Por diferencias de conversión					21.046			(6.912)	14.134
Entidades valoradas por el método de participación							(832)		(832)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	-	21.046	-	(72.895)	(6.912)	(58.761)
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto				(334.469)		147.166		(13.519)	(200.822)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(107.030)		(1.156)	(108.186)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(334.469)	-	40.136	-	(14.675)	(309.008)
Saldo a 31/12/2008	267.575	338.728	90.936	4.469.422	54.675	(107.030)	24.861	65.905	5.205.072



Memoria

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007. Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO CEPESA

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo CEPESA), 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.

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

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPESA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2008.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) del IASB que sean de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo que son de aplicación a la fecha del balance de situación.

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2008, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación.

Estos estados financieros se presentan en miles de euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas indicadas en el apartado d) de esta nota.

Las cuentas del ejercicio de 2007 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 27 de junio de 2008, sin ninguna modificación.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Así, la interpretación CINIIF 11 de la NIIF 2 “Transacciones con acciones propias y del Grupo” y la modificación de la NIC 39 / NIIF7 “Reclasificación de instrumentos financieros” son efectivas por primera vez en este ejercicio 2008. La aplicación de estas interpretaciones y modificaciones no han tenido efecto en los estados financieros resumidos consolidados, al no haber operaciones que caigan en su ámbito de aplicación.

En este ejercicio 2008 han entrado en vigor la interpretación de las normas internacionales de información financiera CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” pero no ha sido aplicada por el Grupo dado que no se encuentra adoptada por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo Cepsa no ha aplicado las siguientes Normas o Interpretaciones emitidas, ya que su aplicación efectiva se requiere con posterioridad a esa fecha:

- NIIF 8 sobre Segmentos de explotación, de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.
- Modificación de la NIC 23 sobre Costes por intereses, de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.
- Modificación de la NIC 1 sobre Presentación de estados financieros, de aplicación a partir del 1 de enero de 2009.
- Revisión NIIF 3 sobre Combinaciones de Negocio de aplicación a partir 1 de julio de 2009.
- Modificación NIC 27 sobre Estados Financieros Consolidados y Separados, de aplicación a partir de 1 de julio de 2009.
- Modificación de NIIF 2 sobre pagos basados en acciones, de aplicación a partir de 1 de enero de 2009.
- Modificación de NIC 32 y NIC 1 sobre Instrumentos financieros con opción de venta a valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación, de aplicación a partir de 1 de enero de 2009.
- Modificación de la NIIF 1 y NIC 27 sobre coste de una inversión en estados financieros separados de una entidad, de aplicación a partir de 1 de enero de 2009.

- Modificación de la NIC 39 sobre elementos designables como partida cubierta, de aplicación a partir de 1 de julio de 2009.
- Modificación de la NIIF 7 sobre desgloses de instrumentos financieros, de aplicación a partir de 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13 sobre Programas para fidelización de clientes, de aplicación para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, de acuerdo a la fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.
- CINIIF 14 sobre el Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción, de aplicación para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2009, de acuerdo a la fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea.
- CINIIF 15 sobre acuerdos para la construcción de inmuebles, de aplicación a partir de 1 de enero de 2009.
- CINIIF 16 sobre coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, de aplicación a partir de 1 de octubre de 2008, pero todavía no adoptada por la Unión Europea.
- CINIIF 17 sobre distribución de activos no monetarios a accionistas, de aplicación a partir de 1 de julio de 2009.
- CINIIF 18 sobre activos recibidos de clientes, de aplicación a partir de 1 de julio de 2009.

De acuerdo con el análisis realizado de esta normativa, la Dirección de la Sociedad prevé que su aplicación se realizará a partir de la fecha requerida en cada caso y estima que la misma no tendrá efectos significativos sobre los estados financieros.

b) Uso de estimaciones e hipótesis

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse notas 4, 5 y 6),
- Cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (véase nota 16),
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales (véase nota 3.c),
- Valoración de los pasivos por provisiones (véase nota 3.j).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

c) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas aquellas sociedades sobre las que CEPSA ejerce, directa o indirectamente, control. Control es el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa, para obtener beneficios de sus actividades.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA se presenta de forma detallada bajo la denominación de "Socios Externos", dentro del epígrafe de "Fondos Propios" de los Balances de Situación consolidados, y en "Intereses minoritarios", de las cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, respectivamente.

El método de consolidación proporcional se ha aplicado a las sociedades gestionadas conjuntamente con terceros, lo que supone la inclusión, en los estados financieros consolidados adjuntos, de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades en función de la participación del Grupo CEPSA sobre las mismas.

El método de la participación se ha aplicado a las sociedades asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo, ni tampoco son sociedades de gestión conjunta.

La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en particular, en la participación en Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., pese a ser inferior al 20% debido, entre otros factores, a la presencia del Grupo CEPSA en el Consejo de Administración de la misma así como por el alto volumen de transacciones comerciales existente.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las Sociedades del Grupo consolidadas y el valor razonable de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la fecha de adquisición, se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación". En el caso de que esta diferencia resulte negativa se contabiliza como un ingreso dentro de las cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas.

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades del conjunto consolidable por integración global, y se han eliminado, igualmente, en función de la participación mantenida, los saldos, ingresos, gastos y resultados por operaciones con sociedades consolidadas por integración proporcional. Se han homogeneizado, asimismo, los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo con los de la matriz, no existiendo ningún principio o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de utilizar.

d) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio que surgen en la fecha de su cancelación se imputan a resultados.

Las partidas monetarias en divisas se presentan en el Balance de Situación consolidado en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se imputan a resultados del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y para las cuales se ha definido y se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo), se imputan como resultados no realizados y se incluyen en el epígrafe de "Fondos Propios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

Los estados económico-financieros de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español, formulados en moneda extranjera, con moneda funcional distinta del euro, se han convertido a euros utilizando el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio, manteniendo a tipo de cambio histórico el patrimonio neto, y registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Fondos propios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio, se muestra para cada epígrafe en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la rúbrica "Otros movimientos".

e) Comparación de la información

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2008 difiere del considerado en 2007, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/ proporcional	Inversiones en sociedades por método de participación
Cepsa Petrosur, S.A.	–	B
Comar, Gestáo de Postos de Combustíveis, LDA	A	–
Ertisa, S.A.	B	–
Gestmanilva, S.L.	–	B
Gestvilar 2003, S.A.	–	B
Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA)	B	–
Lubricantes Nervión, S.A. (LUBRINER)	–	B
Petrolera del Puerto, S.L.	–	A
Petropesca, S.L.	A	B
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA)	B	–

A= Alta; B= Baja

En el ejercicio 2007, se dieron las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/ proporcional	Inversiones en sociedades por método de participación
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA)	A	B
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	A	B
Cepsa Perú, S.A.	A	—
Cepsa Química, S.A.	A	—
Distribuidora General de Gasóleos, S.L.	—	B
E.S. Sifesa, S. A.	—	B
Etbe Huelva, S. A.	B	—
Petropesca, S.L.	—	A
Spanish Intoplane Services, S.L.	—	A

A= Alta; B= Baja

En los movimientos del período, tanto para el ejercicio 2008 como en el 2007, cabe destacar que todas las bajas del perímetro de consolidación responden a procesos de fusión por absorción o liquidación. Entre éstos cabe destacar el realizado a finales de junio de 2008 por el que las sociedades Ertisa, S.A., Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) y Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) se han fusionado en Cepsa Química, S.A.

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la rúbrica "Otros movimientos".

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los activos inmateriales figuran valorados a su coste de adquisición, revisándose la necesidad de registrar una pérdida por deterioro de su valor siempre que exista algún indicio de la misma y, en cualquier caso, una vez al año para aquellos activos de vida útil indefinida, así como para aquellos que no estén todavía disponibles para su utilización. (Véase nota 3.d)

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a resultados según se incurren, salvo aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica, en cuyo caso se activan, procediendo a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los derechos de fabricación sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos. Los derechos de superficie y los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio se amortizan en períodos medios de veinticinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un período máximo de tres años.

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 1402/2007, de 29 de octubre, del Plan Nacional de Asignación

de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores, entre los cuales están el sector de refino y el de generación de electricidad, vigente para los años 2008 - 2012.

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al citado 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.

Los derechos de emisión se registran como un Inmovilizado Inmaterial, no amortizable, realizando su reconocimiento inicial en base al 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 4)

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

En ambos casos, si el valor neto realizable es inferior a su valor en libros, se registra el correspondiente deterioro del valor de los mismos.

b) Fondo de comercio

En el proceso de consolidación, el fondo de comercio se determina como la diferencia entre el coste de adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de sus activos netos - activos adquiridos menos pasivos asumidos - a la fecha de adquisición. (Véase nota 5)

El coste de adquisición está constituido por la suma del valor razonable de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de fondos propios emitidos, así como otros costes directamente asignables a la operación.

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos que reúnan los requisitos establecidos para su reconocimiento, más el valor razonable de aquellos activos inmateriales no adquiridos pero que sean identificables y cumplan el resto de requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y NIC 36, el fondo de comercio no se amortiza, siendo sometido, al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor), a un test de deterioro. (Véase nota 3.d)

Los fondos de comercio se consideran activos de la sociedad adquirida y, por tanto, en los casos de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español, formulados en moneda extranjera y con moneda funcional distinta al euro, se convierten a euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado, registrándose como diferencias de conversión las variaciones por este concepto.

c) Inmovilizaciones materiales

c.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 3.d) 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 Compañía 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 3.d)

c.2) Otros activos materiales

El inmovilizado material figura valorado al precio de coste. Este precio de coste incluye el precio de adquisición así como los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, devengados únicamente durante el período de construcción. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que el Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 figuran valorados al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y los de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se reconocen en el balance registrando un activo y un pasivo, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento si este fuera inferior. Estos activos se registran en el epígrafe del inmovilizado en función de la naturaleza del bien adquirido y se amortizan en función de su vida útil. Al igual que cualquier otro activo del inmovilizado material, los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero están sometidos a las mismas reglas en cuanto al deterioro de valor.

A la fecha de cierre del balance se evalúa si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material y, en caso afirmativo, se realiza el test de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente. (Véase nota 3.d)

El Grupo amortiza su inmovilizado material, neto de su valor residual, siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada.

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

d) Deterioro del valor de los activos

El Grupo CEPSA evalúa a la fecha de cierre del balance si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material o inmaterial, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable del mismo. Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos inmateriales de vida indefinida y para los fondos de comercio se compara su valor en libros con su importe recuperable al menos una vez al año. (Véanse notas 3.a, 3.b y 3.c)

Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados, utilizando hipótesis consistentes con el plan estratégico del Grupo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de "Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable reconociendo un ingreso, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

e) Activos financieros

Con excepción de las inversiones en sociedades asociadas, que figuran registradas según el método de la participación (véase nota 2.c), el resto de los activos financieros, tanto corrientes como no corrientes, son inicialmente valorados al coste de adquisición, siendo éste el valor razonable de la contraprestación que se haya entregado incluyendo los costes de la transacción.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros son valorados en función de la categoría en la que se han clasificado, de acuerdo a las siguientes normas:

- Préstamos y partidas por cobrar originados por el Grupo e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que se registran a su coste amortizado, neto de cualquier pérdida de valor experimentada. (Véase nota 8)
- Activos financieros mantenidos para negociar que, en su caso, se valoran a su valor razonable con imputación a resultados de la variación en su valor.
- Activos financieros disponibles para la venta, constituidos en su mayoría por inversiones no corrientes en capital, que se valoran a su valor razonable, reconociendo directamente en el patrimonio neto las variaciones del mismo hasta el momento en que se produce la enajenación de inversiones, en el que el importe acumulado referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en la cuenta de resultados consolidada. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa, la actualización de los flujos de caja estimados o, en caso de no poderse estimar, el valor teórico contable que se deduce del último balance cerrado, incluidas, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan a la fecha de valoración. (Véase nota 8)

f) Existencias

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, aplicado sobre la base del promedio móvil de los precios de adquisición o coste de producción correspondiente a los doce últimos meses, o a su valor neto realizable, si éste 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 9)

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna provisión cuando éste es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

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

g) Activos líquidos

Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, equivalentes al efectivo y otros activos líquidos.

Como equivalente al efectivo se han clasificado depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses y como otros activos líquidos se han clasificado los mismos tipos de operaciones cuando su vencimiento oscila entre tres y doce meses.

h) Subvenciones

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Las no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe "Pasivos no corrientes" del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo transformables en subvenciones dentro del epígrafe de "Pasivos no corrientes", y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Dentro de "Subvenciones de capital.- Derechos de emisiones gases efecto invernadero" se recogen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como otros ingresos operativos:

- Con carácter general, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse notas 15 y 25)

- En el caso de que se haya registrado una pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como ajuste del valor inicialmente reconocido. (Véase nota 4)

i) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

CEPSA y varias de sus filiales tienen los siguientes compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Los mencionados Planes de Pensiones 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 derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenta el IPC afectan solamente a aquellas pólizas que recojan compromisos vinculados a la evolución anual de este índice y son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

Existe el compromiso con un 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, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

La empresa debe reconocer las pérdidas y ganancias actuariales como ingreso o gasto cuando las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas para cada plan individual excedan en más de un 10% del valor presente de las obligaciones por beneficios o del valor razonable de los activos del plan. A 31 de diciembre de 2008 esta situación en el Grupo CEPSA no se ha producido.

j) Otras provisiones

En la rúbrica de "Provisiones" 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 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.

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 operativos" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de "Acreedores a corto plazo" hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión (véanse notas 3.a y 18). 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.

k) Deuda financiera

Los pasivos por deuda financiera se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que le son directamente imputables atribuibles a la obtención del mismo. Posteriormente, son valorados por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

El Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida, deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y que se contabilizan como una cobertura de flujos de caja. (Véase nota 13)

Las variaciones en el valor razonable de esta deuda se reconocen directamente en patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de “Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable” de los Balances de Situación Consolidados adjuntos y se imputan a resultados del ejercicio de acuerdo a la materialización de la cobertura practicada. (Véase nota 25)

l) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente “forwards” de divisas y “swaps” de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Todos los derivados, con independencia de si son designados o no como instrumentos de cobertura, se presentan en los Balances de Situación consolidados adjuntos valorados a su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos derivados se calcula usando cotizaciones de precios. Cuando no existen cotizaciones de precios, se procede al descuento de flujos de efectivo utilizando la curva de implícitos aplicable para la duración de los derivados, y modelos de precios de opciones para los derivados-opciones.

Los contratos de seguros de cambio de divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones de los seguros de cambio, y las curvas de tipos implícitos calculadas a través de las cotizaciones de los tipos de interés correspondientes a los vencimientos de los contratos.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos derivados se han imputado a resultados, salvo en aquellos casos en que los instrumentos se hayan calificado como de cobertura de flujos de caja, en cuyo caso se han imputado directamente a patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de "Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable" de los Balances de Situación consolidados adjuntos. (Véase nota 23)

m) Impuesto sobre las ganancias

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de Impuesto 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 son determinados según el método del pasivo basado en el balance, según el cual se calculan las diferencias temporarias como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto, en general si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio, mientras que los activos por impuestos diferidos derivados de las diferencias temporarias deducibles, así como los créditos fiscales son reconocidos solamente cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Estos activos y pasivos por impuestos diferidos son valorados según la normativa fiscal y los tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén en trámite de aprobación, en la fecha del balance.

En concreto, para las Sociedades del Grupo sujetas al Impuesto sobre Sociedades español y de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, 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 %, por lo que en los ejercicios 2006 y 2007 se procedió a actualizar la valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, para adecuarlo a los nuevos tipos.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales no reconocidos son revisados en cada fecha de cierre del balance, procediendo a reconocer aquellos para los que sí sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Asimismo, los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales reconocidos son revisados, procediendo a reducir su importe para aquellos en los que ya no sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos.

n) 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 consolidadas "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos operativos", 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.

o) Arrendamiento

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan en el balance de situación consolidado el coste de los activos arrendados, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente de todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el mismo permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

p) Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

q) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el ratio existente entre el resultado consolidado neto atribuible a la sociedad dominante y el número de acciones en circulación del ejercicio. El número de acciones en circulación, que asciende a 267.574.941 títulos, ha permanecido invariable en los ejercicios de 2008 y 2007.

No existen otros instrumentos de capital por los que se obligue a calcular un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

r) Aspectos medioambientales

Según la Resolución de 25 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoria 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 realicen las sociedades del Grupo.

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, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos operativos" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 29)

s) Información por segmentos

El Grupo CEPSA estructura organizativamente y gestiona sus actividades en cuatro áreas de negocio: Exploración y Producción, Refino y Distribución, Petroquímica y Gas y Electricidad. Estas áreas son los segmentos principales de actividad (véase nota 24.a) y respecto a ellas se informa de las siguientes magnitudes relevantes:

El resultado operativo comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada segmento principal o área de negocio, así como la amortización de sus activos, pero no aquellos resultados de carácter financiero ni otros

ingresos y gastos de carácter no operativo, entre los que cabe destacar los resultados procedentes de la enajenación de activos no corrientes.

El resultado operativo incluido en la nota 24 de información por segmentos se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna utilizada para la gestión de los mismos.

En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como “elementos no recurrentes” en cuyo caso son excluidos del resultado de los segmentos. (Véase nota 24.c). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones relevantes y no habituales, así como al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleado en las cuentas anuales- y Coste de Reposición –utilizado para la medida de los negocios-, facilitando consecuentemente el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios.

En el apartado de activos y pasivos de las áreas de negocio se informa sobre la cifra de capital empleado ajustado de los mismos. El capital empleado ajustado está formado por los activos no corrientes más el capital circulante operativo (ajustado a Coste de Reposición) menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente a los fondos propios (ajustados a Coste de Reposición) más la deuda financiera neta. La deuda financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.

Los segmentos secundarios se refieren a las áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus actividades, en función de la ubicación de los activos y de acuerdo a la localización de los clientes para la información sobre ingresos.

4. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y deterioro acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2007 y 2008:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)						
Activos						
Gastos de Desarrollo	–	–	–	–	–	–
Concesiones, patentes y licencias	70.826	8.939	(730)	1.127	–	80.162
Fondo de comercio	5.080	149	–	20	–	5.249
Aplicaciones Informáticas	118.456	8.407	4	706	(9)	127.564
Contratos de abanderamiento	145.540	13.553	–	–	(93.797)	65.296
Otro inmovilizado inmaterial	212.315	37.019	730	–	(131.340)	118.724
Total	552.217	68.067	4	1.853	(225.146)	396.995
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	–	–	–	–	–	–
Concesiones, patentes y licencias	(37.403)	(3.860)	67	(231)	–	(41.427)
Fondo de comercio	(4.393)	(447)	–	(20)	–	(4.860)
Aplicaciones Informáticas	(92.387)	(8.714)	–	(558)	19	(101.640)
Contratos de abanderamiento	(107.345)	(6.220)	–	–	93.226	(20.339)
Otro inmovilizado inmaterial	(30.082)	(2.803)	(67)	–	2.676	(30.276)
Total	(271.610)	(22.044)	–	(809)	95.921	(198.542)
Deterioro	(96.534)	(67.042)	–	–	117.549	(46.027)
Inmovilizado inmaterial neto	184.073	(21.019)	4	1.044	(11.676)	152.426

Ejercicio 2008

	Saldo a 01.01.08	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.08
(Miles de euros)						
Activos						
Gastos de Desarrollo	–	–	–	–	–	–
Concesiones, patentes y licencias	80.162	768	(977)	(1.262)	(8.469)	70.222
Fondo de comercio	5.249	658	2.732	17.125	(4.803)	20.961
Aplicaciones Informáticas	127.564	9.524	43	(517)	(867)	135.747
Contratos de abanderamiento	65.296	6.040	–	–	(1.080)	70.256
Otro inmovilizado inmaterial	118.724	132.611	(1.489)	14.284	(48.249)	215.881
Total	396.995	149.601	309	29.630	(63.468)	513.067
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	–	–	–	–	–	–
Concesiones, patentes y licencias	(41.427)	(3.015)	851	589	8.257	(34.745)
Fondo de comercio	(4.860)	–	–	115	4.745	–
Aplicaciones Informáticas	(101.640)	(6.618)	–	6	867	(107.385)
Contratos de abanderamiento	(20.339)	(9.305)	–	–	449	(29.195)
Otro inmovilizado inmaterial	(30.276)	(4.504)	82	(4.168)	1.812	(37.054)
Total	(198.542)	(23.442)	933	(3.458)	16.130	(208.379)
Deterioro	(46.027)	(43.410)	–	–	46.027	(43.410)
Inmovilizado inmaterial neto	152.426	82.749	1.242	26.172	(1.311)	261.278

Las adiciones de los activos inmateriales habidas en los ejercicios 2007 y 2008, que ascienden a 68.067 y 149.601 miles de euros, respectivamente, corresponden fundamentalmente a la inversión registrada por las sociedades del Grupo en el epígrafe de “Aplicaciones informáticas” al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado, a las realizadas en la red de estaciones de servicio para la renovación y celebración de nuevos contratos de abanderamiento y al alta, en el epígrafe “Otro inmovilizado inmaterial”, del valor de los derechos de emisión de CO₂ correspondientes a los asignados de forma gratuita, dentro de los Planes Nacionales de Asignación, de acuerdo al siguiente detalle: (Véase nota 15)

Ejercicio 2007

	Saldo a 01.01.07	Asignaciones o dotaciones	Otros movimientos	Entregas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Activos					
Derechos de Emisión (t)	6.305	6.247	35	(5.885)	6.702
Otro I. Inmaterial: Derechos de Emisión (miles €)	137.873	35.575	499	(127.780)	46.167
Ajuste a valor de mercado Derechos de Emisión (miles €)	(96.534)	(67.042)	-	117.549	(46.027)
Valor Neto	41.339	(31.467)	499	(10.231)	140

Ejercicio 2008

	Saldo a 01.01.08	Asignaciones o dotaciones	Otros movimientos	Entregas o enajenaciones	Saldo a 31.12.08
Activos					
Derechos de Emisión (t)	6.702	5.810	-	(6.702)	5.810
Otro I. Inmaterial: Derechos de Emisión (miles €)	46.167	132.092	-	(46.167)	132.092
Ajuste a valor de mercado Derechos de Emisión (miles €)	(46.027)	(43.410)	-	46.027	(43.410)
Valor Neto	140	88.682	-	(140)	88.682

La asignación de derechos de emisión gratuitos está valorada al precio de mercado al inicio del ejercicio al cual corresponden. Como consecuencia de una disminución entre éste y el valor de cotización existente en el mercado de los derechos de emisión a cierre del ejercicio 2008, el Grupo CEPSA procedió a registrar el deterioro de valor de dichos derechos por importe de 43.410 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se producirá la entrega de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2008 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado Inmaterial y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos. (Véase nota 18)

El Grupo CEPSA, a través de su matriz CEPSA, participa en un 1,373% en el Fondo Español del Carbono con el objetivo de financiar 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 2007 el desembolso realizado al Banco Mundial, como consecuencia de dicha participación, ascendió a 535 mil euros, recogién dose como entradas en el capítulo "Otro Inmovilizado Inmaterial", mientras que en el ejercicio 2008, no ha habido desembolso.

Las bajas de Inmovilizado habidas en el ejercicio 2008 corresponden, básicamente, a la entrega de los derechos de emisión consumidos en el ejercicio 2007. En las del ejercicio de 2007, cabe destacar los correspondientes a la entrega de los derechos de emisión consumidos en el ejercicio de 2006, así como, a contratos de abanderamiento completamente amortizados.

En la columna de adiciones, se incluyen en 2007 y 2008 respectivamente 5.109 Y 6.372 miles de euros correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes de gastos, de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Inmaterial por importe de 11.906 miles de euros.

5. FONDO DE COMERCIO

Su composición, desglosado por sociedades, en 2007 y 2008, se indica a continuación:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)						
Sociedad						
Deten Química, S.A.	33.847	–	2.933	–	–	36.780
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.515	–	–	–	–	3.515
Lubricantes del Sur, S.A.	399	–	–	–	–	399
Generación Mazagón, S.A..	122	–	–	–	–	122
TOTAL	37.883	–	2.933	–	–	40.816

Ejercicio 2008

	Saldo a 01.01.08	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.08
(Miles de euros)						
Sociedad						
Deten Química, S.A.	36.780	–	(7.140)	–	–	29.640
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.515	–	–	–	–	3.515
Cepsa Portuguesa, S.A.	–	16.899	–	–	–	16.899
Lubricantes del Sur, S.A.	399	–	–	–	–	399
Detisa, S.A.	122	–	–	–	–	122
Petropesca, S.L.	–	–	2.041	–	–	2.041
TOTAL	40.816	16.899	(5.099)	–	–	52.616

Se han efectuado los test de deterioro para las unidades generadoras de efectivo, a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, no siendo necesario el registro de ninguna pérdida por este motivo.

El importe que figura, en el ejercicio de 2008, en la columna de “Adquisiciones” corresponde a la contabilización - todavía provisional - del fondo de comercio de la compra del 100% de las acciones de la sociedad Total Portugal Petróleos, S.A. el pasado 29 de abril de 2008 quien, a su vez, ostentaba la totalidad del capital de la sociedad Comar – Gestao de Postos de Combustíveis Lda. En junio de 2008 Total Portugal Petróleos, S.A. fue fusionada con Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A.

En la columna de “Otros movimientos” cabe destacar los correspondientes al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre el fondo de comercio de Deten Química, S.A., al ser convertido a tipo de cambio de cierre (véase nota 3.b) y al traspaso, en el ejercicio de 2008, del fondo de comercio de Petropesca, S.L. desde el epígrafe de “Inversiones por el método de participación”, al pasar a consolidarse esta sociedad por el método de Integración Global. (Véanse notas 2.e y 7)

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas y deterioro de activos, así como los movimientos habidos en el ejercicio 2007 y 2008:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)						
Activos						
Terrenos y construcciones	312.546	723	23.120	5.344	(901)	340.832
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.041.532	4.227	350.895	55.181	(103.023)	5.348.812
Inversiones en zonas con Reservas probadas	1.057.324	70.074	-	-	(755)	1.126.643
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	64.133	27.013	-	(33)	(2.164)	88.949
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	99.778	801	4.198	6.909	(1.400)	110.286
Anticipos e inmovilizado en curso	391.770	422.955	(383.777)	685	(3.223)	428.410
Otro inmovilizado material	624.334	24.845	5.560	725	(9.263)	646.201
Total	7.591.417	550.638	(4)	68.811	(120.729)	8.090.133
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(72.697)	(8.034)	(2.275)	(320)	220	(83.106)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.866.628)	(254.777)	9.093	(44.467)	101.655	(3.055.124)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(519.227)	(101.837)	-	-	-	(621.064)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(52.105)	(19.303)	-	379	1.588	(69.441)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(69.426)	(7.065)	(6.674)	(263)	1.300	(82.128)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(152.899)	(28.022)	(144)	(321)	8.340	(173.046)
Total	(3.732.982)	(419.038)	-	(44.992)	113.103	(4.083.909)
Deterioro	(22.650)	(165)	-	(8)	4.734	(18.089)
Inmovilizado material neto	3.835.785	131.435	(4)	23.811	(2.892)	3.988.135

Ejercicio 2008

	Saldo a 01.01.08	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.08
(Miles de euros)						
Activos						
Terrenos y construcciones	340.832	901	2.712	29.759	(888)	373.316
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.348.812	18.650	231.335	(36.260)	(23.095)	5.539.442
Inversiones en zonas con Reservas probadas	1.126.643	566.924	11.512	56.382	(11)	1.761.450
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	88.949	67.246	(10.276)	493	(15.857)	130.555
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	110.286	840	7.435	5.630	(2.937)	121.254
Anticipos e inmovilizado en curso	428.410	698.140	(248.457)	113	(1.205)	877.001
Otro inmovilizado material	646.201	46.711	529	8.716	(4.684)	697.473
Total	8.090.133	1.399.412	(5.210)	64.833	(48.677)	9.500.491
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(83.106)	(9.292)	-	(9.035)	299	(101.134)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(3.055.124)	(264.421)	3.981	20.915	17.411	(3.277.238)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(621.064)	(190.780)	(11.293)	(7.969)	4	(831.102)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(69.441)	(57.236)	11.293	(1.940)	15.857	(101.467)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(82.128)	(6.912)	(137)	(4.341)	2.802	(90.716)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(173.046)	(35.725)	124	(4.088)	4.135	(208.600)
Total	(4.083.909)	(564.366)	3.968	(6.458)	40.508	(4.610.257)
Deterioro	(18.089)	(8.333)	-	4	970	(25.448)
Inmovilizado material neto	3.988.135	826.713	(1.242)	58.379	(7.199)	4.864.786

Las adiciones de activos materiales habidas en los ejercicios de 2007 y 2008, ascienden a 550.638 y 1.399.412 miles de euros, respectivamente, entre las que cabe destacar:

- En el área de Exploración y Producción inversiones en los yacimientos ubicados en Argelia, Colombia y Egipto para la mejora y ampliación de las instalaciones, destacando en 2008 la adquisición de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos del bloque Caracara en Colombia. Tras finalizar el proceso de obtención de las autorizaciones necesarias, CEPSA Colombia opera el bloque indicado, con una participación del 70 por ciento.
- En el área de Refino y Marketing, inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción, entre los que destaca la construcción de nuevas unidades en la Refinería La Rábida incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación, de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos y de nuevas unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la refinería de Gibraltar-San Roque; a la adquisición a TOTAL de sus actividades de distribución en Portugal, que se componen de 141 estaciones de servicio, así como la comercialización de lubricantes y otros derivados; a la consolidación de la organización de Ventas Directas y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio; y con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.
- En el área de Gas y Electricidad, básicamente, a la construcción de dos nuevas plantas de cogeneración.

En 2007 y 2008 se incluyen, como inversión 24.582 y 45.646 miles de euros correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados en las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

Los importes recogidos en la columna "Otros movimientos" corresponden a los derivados de las variaciones del perímetro de consolidación así como al efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

La columna de "Bajas o enajenaciones", en el ejercicio 2007 recoge principalmente la baja de instalaciones en estaciones de servicio abanderadas, que se encontraban completamente amortizadas, mientras que en el ejercicio 2008, recoge principalmente la baja de activos de exploración totalmente amortizados y la de plantas petroquímicas y otras instalaciones de suministro.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre del ejercicio 2007 y 2008 pérdidas por deterioro por importe de 165 y 8.333 miles de euros, respectivamente, resultantes de ajustar las valoraciones de activos en función de la recuperación de la inversión neta con la generación de ingresos futuros.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Material por importe de 550.993 miles de euros, principalmente relacionados con las inversiones en curso en la refinería La Rábida.

A 31 de diciembre de 2008 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de los mismos.

Los elementos del Inmovilizado Material, a 31 de diciembre de 2008 y 2007, adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se detallan a continuación:

	2008			2007		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto	Coste	Amortización acumulada	Neto
	(Miles de euros)					
Instalaciones técnicas	59.551	(21.420)	38.131	58.689	(19.162)	39.527
Elementos de transporte	82.043	(11.141)	70.902	82.043	(8.151)	73.892
Otro Inmovilizado Material	25.930	(1.616)	24.314	21.256	(730)	20.526
Total	167.524	(34.177)	133.347	161.988	(28.043)	133.945

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 117.350 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.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, que se han de revertir al Estado entre los años 2009 y 2028, Algeciras- La Línea en 2022 y en Palos de la Frontera, entre los años 2009 y 2030. La Dirección del Grupo CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cobrar los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

7. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN Y DE CONTROL CONJUNTO

El epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de participación", al cierre del ejercicio 2008 y 2007, corresponde, esencialmente, a CLH. Sus cifras son las siguientes:

Sociedad	2008	2007
		(Miles de euros)
CLH	34.745	52.207
Resto de Sociedades	60.289	74.163
Total Inversiones en sociedades por método participación	95.034	126.370

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2008 y 2007 en el epígrafe antes indicado:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Saldo inicial	126.370	147.970
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	37.492	52.434
Dividendos otorgados en el ejercicio	(54.373)	(68.662)
Incorporaciones de inversiones en sociedades por método participación	212	7.497
Baja de sociedades por:		
Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(11.869)	(13.005)
Otros movimientos	(2.798)	136
Saldo final	95.034	126.370

A continuación se muestra un resumen de las principales magnitudes económicas correspondientes a las sociedades asociadas, consolidadas por el método de participación:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Total Activo	675.767	682.309
Total Pasivo	584.497	567.840
Activos Netos	91.270	114.469
Total Ingresos	1.438.685	1.354.161
Resultado del Ejercicio	182.998	304.033
Participación en beneficios de sociedades por método de participación	37.492	52.434

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, en 2007 y 2008, se indica a continuación:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.07
						(Miles de euros)
Sociedades de ventas directas	935	-	-	-	-	935
Sociedades de la red de distribución	3.593	3.073	-	-	-	6.666
Sociedades de gas	337	-	-	(337)	-	-
Sociedades de búnker		2.041				2.041
Total	4.865	5.114	-	(337)	-	9.642

Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.08
						(Miles de euros)
Sociedades de ventas directas	935	-	-	-	-	935
Sociedades de la red de distribución	6.666		-	-	-	6.666
Sociedades de gas	-	-	-		-	-
Sociedades de búnker	2.041		(2.041)	-	-	-
Total	9.642	-	(2.041)	-	-	7.601

En el ejercicio de 2008 la columna de "Otros movimientos" recoge el traspaso del fondo de comercio de Petropesca, S.L. al epígrafe de "Fondo de Comercio". (Véanse notas 2.e y 5)

A continuación se incluye información a 31 de diciembre de 2008 y 2007 de los estados financieros de las principales sociedades en las que el Grupo posee control conjunto:

Ejercicio 2007	% Participación	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos operativos	Gastos operativos
(Miles de euros)							
Nueva Generadora del Sur, S.A.	50%	373.123	46.808	275.870	144.061	304.880	253.640
Interquisa Canada L.P.	51%	384.188	96.240	429.818	50.610	364.133	355.479
Petresa Canada, INC	51%	41.378	31.293	13.386	59.285	100.977	109.000

Ejercicio 2008	% Participación	Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes	Ingresos operativos	Gastos operativos
(Miles de euros)							
Nueva Generadora del Sur, S.A.	50%	359.308	47.347	269.645	137.010	445.719	386.207
Interquisa Canada L.P.	51%	336.306	74.723	389.683	21.345	344.496	351.594
Petresa Canada, INC	51%	33.106	39.622	37.076	35.652	165.763	157.639

8. ACTIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se ofrecen los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.07
						(Miles de euros)
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	72.526	68.861	(64.588)	(2.788)	(3)	74.008
Otros Créditos no corrientes	58.421	15.959	(9.416)	(1.229)	(7.045)	56.690
Otros activos financieros no corrientes	42.622	17.829	-	(457)	(14.437)	45.557
Provisiones	(14.681)	(9.533)	-	162	846	(23.206)
Total no corrientes	158.888	93.116	(74.004)	(4.312)	(20.639)	153.049
Créditos corrientes en sociedades por método participación	37.742	23.422	64.588	941	(40.846)	85.847
Otros Créditos corrientes	25.521	30.179	9.416	(953)	(40.991)	23.172
Otros activos financieros corrientes	3.908	455.446	-	(4)	(457.943)	1.407
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Total corrientes	67.171	509.047	74.004	(16)	(539.780)	110.426

Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.08
						(Miles de euros)
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	74.008	27.440	(25.239)	(900)	(2)	75.307
Otros Créditos no corrientes	56.690	15.210	(8.605)	(652)	(15.234)	47.409
Otros activos financieros no corrientes	45.557	6.312	(5)	(3.418)	(8.748)	39.698
Provisiones	(23.206)	(1.374)	2.831	827	313	(20.609)
Total no corrientes	153.049	47.588	(31.018)	(4.143)	(23.671)	141.805
Créditos corrientes en sociedades por método participación	85.847	131.787	25.240	(13.936)	(75.370)	153.568
Otros Créditos corrientes	23.172	21.294	8.604	(784)	(25.865)	26.421
Otros activos financieros corrientes	1.407	441.174	5	2.798	(438.526)	6.858
Provisiones	-	(428)	(2.831)	-	397	(2.862)
Total corrientes	110.426	593.827	31.018	(11.922)	(539.364)	183.985

Se indican seguidamente el detalle de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración:

Activos financieros Naturaleza / Categoría 31/12/2007	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
(Miles de euros)					
Instrumentos de patrimonio	-	12.777	-	-	12.777
Valores representativos de deuda	-	-	111.668	-	111.668
Derivados	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	28.604	-	28.604
No corrientes	-	12.777	140.272	-	153.049
Instrumentos de patrimonio	-	29	-	-	29
Valores representativos de deuda	-	-	108.496	-	108.496
Derivados	524	-	-	-	524
Otros activos financieros	-	-	1.377	-	1.377
Corrientes	524	29	109.873	-	110.426
TOTAL	524	12.806	250.145	-	263.475

Activos financieros Naturaleza / Categoría 31/12/2008	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	TOTAL
(Miles de euros)					
Instrumentos de patrimonio	-	14.504	-	-	14.504
Valores representativos de deuda	-	-	110.334	-	110.334
Derivados	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	16.967	-	16.967
No corrientes	-	14.504	127.301	-	141.805
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	177.128	-	177.128
Derivados	5.008	-	-	512	5.520
Otros activos financieros	-	-	1.337	-	1.337
Corrientes	5.008	-	178.465	512	183.985
TOTAL	5.008	14.504	305.766	512	325.790

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes “Créditos a empresas por el método de participación” y “Otros créditos”, a 31.12.2007 y a 31.12.2008, es el siguiente:

Ejercicio 2007	Con vencimiento en						Total
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
	(Miles de euros)						
Créditos en sociedades por método participación	85.847	47.937	21.495	4.550	-	26	159.855
Otros Créditos	23.172	11.878	8.395	9.970	7.810	18.637	79.862
Total	109.019	59.815	29.890	14.520	7.810	18.663	239.717

Ejercicio 2008	Con vencimiento en					Resto	Total
	2009	2010	2011	2012	2013		
	(Miles de euros)						
Créditos en sociedades por método participación	153.568	69.176	4.550	-	-	1.581	228.875
Otros Créditos	26.421	9.789	14.962	13.282	2.800	6.576	73.830
Total	179.989	78.965	19.512	13.282	2.800	8.157	302.705

9. EXISTENCIAS

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

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Crudos	500.405	604.061
Otras Materias Primas	38.610	29.828
Productos Terminados	1.243.848	1.013.957
Otros Aprovisionamientos	101.742	94.686
Provisiones	(548.010)	(3.877)
Total	1.336.595	1.738.655

En aplicación de la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 26 de octubre de 2007, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas 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 efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 3.f, CEPSA emplea el sistema de valoración **Coste Medio Unitario** para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

En el ejercicio de 2008 se ha registrado un incremento en el deterioro del valor de las existencias por importe de 544.133 miles de euros para ajustar su valor en libros al valor neto realizable de las mismas, derivado de la pronunciada caída en los precios del petróleo durante los últimos meses del año.

Por el contrario, en el ejercicio de 2007 se produjo una reversión del deterioro existencias por importe de 88.544 miles de euros, como consecuencia de la desaparición de las circunstancias que habían motivado su dotación al 31 de diciembre de 2006, debido al incremento de su valor neto de realización.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Clientes por ventas y prestaciones de servicios. (Véase nota 22)	1.897.573	2.486.872
Cuentas a cobrar a sociedades por método de participación	224.890	318.271
Otros deudores	15.163	21.485
Administraciones Públicas	55.480	58.121
Provisiones	(133.229)	(77.447)
Total	2.059.877	2.807.302

11. ACTIVOS LÍQUIDOS

La composición de esta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Tesorería	109.383	51.396
Equivalente a efectivo	371.571	156.657
Total	480.954	208.053

Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, los equivalentes al efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses.

12. FONDOS PROPIOS

a) Capital Social y Prima de Emisión

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

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración, al 31 de Diciembre de 2008, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, 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.

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas".

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

actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Incluidas en el epígrafe "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2008 y 2007:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	218.919	212.348
Cepsa Lubricantes, S. A	25.894	26.422
Cepsa Portuguesa, S.A.	16.615	15.349
Intercontinental Química, S.A.	-	192.777
Ertisa, S.A.	-	127.157
Petroquímica Española, S.A.	-	319.257
Proas, S.A.	11.170	9.905
Cepsa Química, S.A.	654.314	(3)
Otras sociedades	168.382	152.353
Suma Integración Global y Proporcional	1.095.294	1.055.565
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(6.620)	5.249
Otras sociedades	17.939	19.929
Suma Inversiones en sociedades por método participación	11.319	25.178
TOTAL	1.106.613	1.080.743

En el ejercicio de 2008 se ha realizado un proceso de fusión por el que las sociedades Ertisa, S.A., Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) y Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) se han fusionado en Cepsa Química, S.A. (véase nota 2.e).

d) Diferencias de conversión

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

Sociedad	2008	2007
	(Miles de euros)	
Cepsa International, B.V.	(3.417)	(5.541)
Deten Quimica, S.A.	5.094	29.523
Interquisa Canada, L.P.	3.785	9.394
Petresa Canada, INC.	2.212	2.068
Cepsa Colombia	49.917	-
Resto sociedades	(2.916)	(1.815)
Total Diferencias de Conversión	54.675	33.629

La variación del saldo de este epígrafe en el ejercicio del 2008 se debe fundamentalmente a la diferencia entre el tipo de cambio inicial y final del ejercicio del dólar canadiense, el real brasileño y el dólar estadounidense.

e) Dividendos

Los importes expresados como “Dividendo a cuenta” en los balances de situación resumidos consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 2007, recogen los pagos realizados con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2008 y 2007, que ascienden a 107.030 y 147.166 miles de euros, respectivamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2008, se acordó el pago de un dividendo de 1,25 € por acción con cargo a los resultados de 2007, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,70 € por acción. Este dividendo se hizo efectivo a partir del 7 de julio de 2008.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2007, se acordó el pago de un dividendo de 1,25 € por acción con cargo a los resultados de 2006, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,70 € por acción. Este dividendo se hizo efectivo a partir del 2 de julio de 2007.

El dividendo complementario con cargo a los resultados de 2008, propuesto por el Consejo de Administración de CEPSA a la Junta General de Accionistas, no se deduce de los fondos propios hasta su aprobación por parte de ésta.

f) Intereses de Socios Externos

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, su composición es la siguiente:

Socios Externos	2008		2007	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
(Miles de euros)				
Sociedad				
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	12.180	2.495	11.775	2.792
Deten Química, S.A.	21.854	7.111	27.688	9.884
Generadora Eléctrica Peninsular, S.A.	15.601	6.661	14.929	4.153
Otros	3	-	4	-
Total	49.638	16.267	54.396	16.829

13. DEUDA FINANCIERA

Seguidamente se detallan los saldos, correspondientes a 2007 y 2008, de la deuda financiera tanto corriente como no corriente:

Ejercicio 2008	Corriente	No corriente	Total
(Miles de euros)			
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	28.547	30.835	59.382
Resto Deudas con entidades de crédito	709.841	885.681	1.595.522
Otras deudas financieras	18.199	199.701	217.900
Total	756.587	1.116.217	1.872.804

Ejercicio 2007

	Corriente	No corriente	Total
			(Miles de euros)
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	26.183	49.167	75.350
Resto Deudas con entidades de crédito	230.752	237.722	468.474
Otras deudas financieras	66.350	145.781	212.131
Total	323.285	432.670	755.955

Los detalles por vencimientos y monedas de los saldos a 31.12.2007 y 31.12.2008 de la deuda financiera son:

Ejercicio 2008

	Con vencimiento en						Total
	2009	2010	2011	2012	2013	Resto	
							(Miles de euros)
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	28.547	24.222	4.740	1.844	29	-	59.382
Resto Deudas con entidades de crédito	709.841	168.291	307.855	65.298	7.310	336.927	1.595.522
Otras deudas financieras	18.199	85.224	13.306	12.758	14.042	74.371	217.900
Total	756.587	277.737	325.901	79.900	21.381	411.298	1.872.804

Ejercicio 2007

	Con vencimiento en						Total
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
							(Miles de euros)
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	26.183	23.727	20.331	3.693	1.416	-	75.350
Resto Deudas con entidades de crédito	230.752	107.768	58.331	21.961	9.289	40.373	468.474
Otras deudas financieras	66.350	33.024	17.682	14.797	12.434	67.844	212.131
Total	323.285	164.519	96.344	40.451	23.139	108.217	755.955

	2008			2007		
	Corriente	Deuda financiera no corriente	Total	Corriente	Deuda financiera no corriente	Total
	(Miles de euros)					
En euros	379.659	472.662	852.321	151.503	275.329	426.832
En divisas	374.509	643.555	1.018.064	171.049	157.341	328.390
Intereses a pagar no vencidos	2.419	-	2.419	733	-	733
Total deudas financieras	756.587	1.116.217	1.872.804	323.285	432.670	755.955

El tipo de interés efectivo anual medio para deudas en euros fue en 2008 y 2007 del 3'79% y 3'01% respectivamente, y para deudas en divisas del 2'99% y 5'40%. En conjunto, el coste medio ponderado para 2008 y 2007 de la financiación recibida fue del 3'38% y 4'20% respectivamente. El valor razonable de estos pasivos financieros coincide básicamente con su valor en libros por tratarse fundamentalmente de deuda a tipo variable.

La deuda financiera en \$ USA se contrata directamente, o mediante ventas forward de la divisa. Los tipos de interés indicados en el párrafo anterior incluyen el efecto de estas ventas forward. El Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (Véase nota 22), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y contabilizándose como una cobertura de flujos de caja.

A continuación se muestran los saldos y movimientos correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007 del epígrafe de reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable, correspondientes a estas operaciones:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Saldo inicial	97.756	86.074
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(63.230)	35.391
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.581)	(22.476)
Otros movimientos	-	(1.233)
Saldo final	26.946	97.756

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, las Sociedades que integran el Grupo CEPESA mantenían límites de crédito no dispuestos por importes superiores a 500.000 y 750.000 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de Tesorería y Equivalente al efectivo que se incluyen en el epígrafe de Activos Líquidos de los Balances de Situación consolidados.

14. SITUACIÓN FISCAL

Desde 1989, CEPESA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2008 componen el Grupo Fiscal.

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
En las cuentas de resultados consolidadas:		
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del período	321.128	357.041
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(9.407)	(17.960)
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(67.741)	71.349
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	(5.131)
Total Gasto por Impuesto en las cuentas de resultados	243.980	405.299
En el estado de cambios en el patrimonio neto:		
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(24.614)	(1.083)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	612
Total Gasto por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto	(24.614)	(471)

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado contable antes de impuestos, según se indica a continuación:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Resultado contable (antes de impuestos)	534.992	1.170.324
Tasa teórica del impuesto	160.498	380.355
Diferencia por distintas tasas	116.014	70.470
Diferencias permanentes	16.515	18.485
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(39.640)	(40.920)
Ajuste a la imposición	(9.407)	(17.960)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	(5.131)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	243.980	405.299

El epígrafe de variación de diferencias temporarias por cambio de tipo impositivo recoge, básicamente, la derivada de 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, 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 %.

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA, ascendiendo la cuota devengada correspondiente a los ejercicios de 2008 y 2007 a 230.852 y 192.815 miles de euros, respectivamente, e incluye, para ambos ejercicios, y de acuerdo a la Legislación Argelina, el devengo de la Tasa sobre "Beneficios Excepcionales" cuyo tipo impositivo es más elevado cuanto más alto sea el precio del crudo, en vigor desde agosto de 2006.

Dentro de la "Diferencia por distintas tasas" se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que CEPSA está sujeta por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, atribuidos a su establecimiento permanente.

Las “Diferencias permanentes” se deben, fundamentalmente, a las realizadas por exenciones de ingresos que ya han tributado en el extranjero, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

Los importes de “Ajuste a la Imposición”, que ascienden a (9.407) y (17.960) miles de euros en 2008 y 2007, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos ejercicios, y otros conceptos, tales como el efecto de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

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 determinadas actividades y otros incentivos fiscales.

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

En los ejercicios 2008 y 2007 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 2.283 y 618 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

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

	Régimen General		Régimen Fiscal de Canarias	
	2008	2007	2008	2007
Inversiones medioambientales	41.459	10.306	21	-
Deducción en la cuota	2.488	824	5	-

(Miles de euros)

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2008 y 2007, por 24.995 y 2.111 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente únicamente en aquellos casos en que se ha estimado razonablemente que su recuperación futura es segura.

A continuación se muestran los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, desglosados en función de su origen:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Activos por Impuestos diferidos		
Activos no corrientes	40.497	40.324
Créditos por bases imponibles negativas	10.515	3.801
Provisiones	34.815	35.187
Otros	44.013	21.819
Total activos por Impuestos diferidos	129.840	101.131
Pasivos por Impuestos diferidos		
Leasing	63.143	60.353
Activos no corrientes	37.605	24.531
Operaciones de cobertura (hedge)	19.945	30.343
Activo circulante	133.843	209.244
Otros	21.284	19.170
Total pasivos por Impuestos diferidos	275.820	343.641

Dentro de los pasivos por impuestos diferidos con origen en el Activo circulante en el ejercicio de 2007 se incluye básicamente el derivado de la diferencia entre el valor contable de las existencias valoradas a coste medio unitario y su base fiscal basada en una valoración de las mismas a LIFO. En el ejercicio de 2008 ha entrado en vigor el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad teniendo como efecto, entre otros, que las cuentas anuales individuales de las sociedades del grupo cambien su método de valoración a coste medio unitario dado que el método LIFO no es un método admitido por la citada normativa. En términos fiscales este cambio ha supuesto que la base fiscal coincida con el valor contable de las existencias. No obstante, en base a lo establecido en la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se “suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria”, los ajustes de primera aplicación derivados de la nueva normativa contable se pueden integrar en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, por terceras partes en los tres primeros ejercicios. En consecuencia, el saldo de pasivos por impuestos diferidos recoge, al 31 de diciembre de 2008, dos tercios de la citada diferencia, habiéndose integrado en la base imponible del ejercicio de 2008 un tercio.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2008, han sido provisionados en su totalidad.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación en el Grupo varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde el 2002, excepto para el Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPSA que lo es desde 2005.

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPSA han concluido a lo largo del ejercicio de 2008, sin que se hayan puesto de manifiesto discrepancias en las declaraciones objeto de inspección que ocasionen pasivos no provisionados.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen para la matriz ni para el resto de las sociedades del Grupo Consolidado pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

15. SUBVENCIONES EN CAPITAL

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2007 y 2008, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos	Saldo a 31.12.07
						(Miles de euros)
Subvenciones en capital	58.105	22.743	467	-	(11.402)	69.913
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	4.378	35.384	120	(5)	(39.711)	166
Total	62.483	58.127	587	(5)	(51.113)	70.079

Ejercicio 2008

	Saldo a 01.01.08	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos	Saldo a 31.12.08
						(Miles de euros)
Subvenciones en capital	69.913	628	3.904	-	(10.121)	64.324
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	166	122.478	-	(16)	(116.833)	5.795
Total	70.079	123.106	3.904	(16)	(126.954)	70.119

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital en 2008 y 2007 presentan la siguiente composición en función de su origen:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Subvenciones recibidas		
- De la Unión Europea	126	-
- De la Administración Central	-	15.518
- De las Comunidades Autónomas	502	845
- De terceros	-	6.380
Total	628	22.743

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2007, básicamente a las otorgadas a ERTISA por la inversión de Fenol III y en el ejercicio 2008 a las concedidas a CEPSA QUÍMICA.

En el epígrafe "Derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión en el momento de su asignación y, en incorporación a resultados, el ajuste del valor inicialmente reconocido por el importe registrado como pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración y la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio. (Véanse notas 4 y 25)

16. PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

a) Planes de aportación definida

Durante los ejercicios 2008 y 2007, CEPESA y varias de sus filiales han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

Aportación Definida	2008	2007
	(Miles de euros)	
Jubilación (Plan de Pensiones)	8.278	5.231
Seguro de Vida	4.457	3.208
Total	12.735	8.439

b) Compromisos 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, son los siguientes:

Prestación Definida	2008	2007
	(Miles de euros)	
Saldo a 1 de enero	10.789	10.942
– Coste de los servicios corrientes	2.355	2.480
– Coste por intereses de la prestación	364	319
– Traspasos	-	-
– Efecto de reducciones o liquidaciones	(2.492)	(2.952)
Saldo a 31 de diciembre	11.016	10.789

Las principales hipótesis empleadas para determinar las obligaciones por pensiones y beneficios post-empleo para los planes de CEPSA y varias de sus filiales se muestran a continuación:

Economato	2008	2007
Tasa de descuento	4%	4%
Incremento esperado de salarios	2%	2%
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

17. OTRAS PROVISIONES

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

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
(Miles de euros)						
Para responsabilidades	89.194	64.842	-	1.031	(100.308)	54.759
Para medio ambiente	23.085	3.210	-	-	(6.642)	19.653
Otras provisiones	128.838	25.013	-	3.432	(40.145)	117.138
Total	241.117	93.065	-	4.463	(147.095)	191.550

Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.08
(Miles de euros)						
Para responsabilidades	54.759	7.322	11.466	(15.130)	(35.845)	22.572
Para medio ambiente	19.653	3.656	-	-	(6.223)	17.086
Otras provisiones	117.138	17.877	(10.789)	12.848	(22.591)	114.483
Total	191.550	28.855	677	(2.282)	(64.659)	154.141

La provisión “para responsabilidades” cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos abiertos. Adicionalmente, recoge provisiones para cubrir riesgos de naturaleza fiscal derivados de actas firmadas en disconformidad, así como las constituídas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección.

Las variaciones más significativas en el ejercicio de 2008 corresponden a las aplicaciones derivadas del cierre de las actualizaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPESA (véase nota 14). En el ejercicio 2007 responden a las derivadas de la Decisión de la Comisión Europea en el expediente sancionador por la supuesta participación de una de sus filiales en prácticas restrictivas de la competencia en el negocio de asfaltos, que CEPESA y su filial ya han recurrido ante los tribunales comunitarios. (Véase nota 27)

La provisión “para medio ambiente” recoge las estimaciones respecto a obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para la remediación del riesgo de contaminación gradual de suelos.

Dentro del epígrafe de “Otras provisiones”, se incluyen otros riesgos así como provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables.

Los Administradores de Cepsa consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación Consolidado 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.

18. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Seguidamente se ofrecen los saldos, correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 de la rúbrica “Otros pasivos no corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”:

	2008		2007	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
				(Miles de euros)
Acreedores Comerciales	-	1.138.662	-	1.774.374
Deudas de sociedades por método participación	-	257.041	60	323.815
Fianzas y depósitos recibidos	3.776	6.536	3.791	6.483
Otros acreedores no comerciales	21.122	244.783	59.402	260.881
Administraciones públicas	77.940	210.368	71.293	227.488
Provisiones	-	86.870	-	3.580
Total	102.838	1.944.260	134.546	2.596.621

En el epígrafe de provisiones se incluyen a 31 de diciembre de 2008 y 2007 un importe de 82.718 y 100 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación. (Véanse notas 3j y 4)

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS:

Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y, por lo tanto, no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación:

Operaciones con empresas asociadas y negocios conjuntos

	2008	2007
	(Miles de euros)	
En los Balances de Situación Consolidados:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	224.890	318.271
Créditos corrientes y no corrientes	228.875	159.855
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	257.041	323.875
En las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	1.694.165	1.542.957
Otros ingresos operativos	3.068	3.275
Compras	219.465	192.684
Otros gastos operativos	141.935	143.017
Ingresos financieros	7.191	2.356
Gastos financieros	1.067	2.211

Las transacciones y saldos con empresas asociadas y negocios conjuntos se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones de mercado.

Por último, y dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" se incluyen 189.462 y 185.705 miles de euros, que se corresponden con el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en los meses de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2009 y 2008, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Operaciones con accionistas significativos

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con los accionistas significativos durante el ejercicio 2008 son las siguientes:

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (*)
Banco Santander	CEPSA	Comercial	Operaciones en divisas	Compra-venta de divisas en operaciones al contado por un contravalor de 57,1 millones de euros. El saldo vivo a 31/12/08 era de 2,8 millones de euros. En operaciones de swap de divisas (compra + venta forward) relacionadas con la financiación a corto plazo, el saldo medio anual de operaciones contratadas ha sido de 4,4 millones de euros. Al cierre del Ejercicio, el saldo vivo ascendía a 0 millones de euros.
			Cuentas bancarias	Saldo medio en el Ejercicio 33,4 millones de euros.
			Préstamos y créditos	Saldo medio anual, 185 millones de euros, con un coste de 6,81 millones. El límite concedido al cierre del Ejercicio ascendía a 403 millones de euros, y el dispuesto 213,5 millones de euros.
			Avales	El riesgo medio durante 2008 ascendió a 100,1 millones de euros, con un coste de 0,19 millones. El riesgo al cierre del Ejercicio ascendía a 58,5 millones de euros, y el límite de riesgo era de 175 millones.
			Servicios bancarios	El importe abonado en el año 2008, incluidas las comisiones satisfechas por utilización de tarjetas en la red de estaciones de servicio, ascendió a 6,4 millones de euros.
			Cobertura de tipos de interés	Durante 2008 no han existido coberturas de tipos de interés relacionadas con la financiación a largo.
Grupo Total	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	526,8 millones por compras; 2,6 millones por servicios y gastos diversos.
		Societaria	Adquisición de acciones	86,1 millones por la adquisición a TOTAL de sus actividades de distribución en Portugal.
		Comercial	Ventas, servicios e ingresos diversos	251,8 millones por ventas; 1,6 millones por servicios e ingresos diversos.
Unión Fenosa, S.A.	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	50,5 millones por compras; 2,8 millones por servicios e ingresos diversos.
			Ventas, servicios e ingresos diversos	21,4 millones por ventas; 0,7 millones por servicios e ingresos diversos.

(*) Datos referidos al Grupo CEPSA.

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus Administradores y Directivos durante los ejercicios de 2008 y 2007, excepto las desglosadas en la nota 20.

20. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

Concepto retributivo	2008	2007
		(Miles de euros)
Retribución fija	1.054	1.400
Retribución variable	310	717
Dietas	433	540
Atenciones estatutarias	3.708	3.605
Otros conceptos	1.844	12
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones contraídas	750	1.672
Total	8.099	7.946

Con fecha 27 de junio de 2008 se produjo la baja y jubilación del Presidente Ejecutivo, sustituido por un Presidente no ejecutivo, que justifica las variaciones que figuran en el cuadro de Concepto Retributivo.

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, en su caso, 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 - Miembro Comité Ejecutivo
D. Eric de Menten	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral. de Marketing Europa
D.ª Bernadette Spinoy	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Directora General Estireno - Logística compra de polímeros
D. Humbert de Wendel	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director General de Desarrollo Corporativo - División Financiera
D. Patrick Pouyanné	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director General Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración
D. Jean Luc Guiziou	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director de Finanzas Corporativas - Exploración y Producción
D. Joël Vignerass	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director de la División de Refino para el Este y Norte de Europa
D. Juan Rodríguez Inciarte	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-

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 parte de los miembros del Consejo de Administración. Así como las funciones que desempeñan en otras sociedades filiales y asociadas de su Grupo consolidado.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Michael Bénézit	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D.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 de Europa
D. Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	SUMED (Sued-Mediterranean Pipeline) Director de la División de Gestión de Proyectos. COSMO OIL COMPAY - Consejero
D. Jean Luc Guiziou	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Finanzas Corporativas - Exploración y Producción
D. Joël Vignerass	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
D. Patrick Pouyanné	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director 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 Desarrollo Corporativo- División Financiera

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D.Dominique de Riberolles	Cepsa Química, S.A.	Presidente
	Cepsa Estaciones de Servicios, S.A.	Presidente
	Interquisa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, LP	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Petresa América Inc.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	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 el Grupo Consolidado al cierre del ejercicio 2008 es la siguiente:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Remuneración total Alta Dirección (*)	6.535	5.185

(*) Retribuciones dinerarias y en especie, aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros. El número de miembros de Alta Dirección ha pasado de 10 a 14 en el ejercicio de 2008.

21. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	2008	2007
		(Miles de euros)
Con entidades públicas	149.732	142.353
Con proveedores/ acreedores y otros	755.656	885.822
Total	905.388	1.028.175

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2008 y 2007 han alcanzado las cifras de 583.915 y 678.481 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados, básicamente en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo no tenía activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

22. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

Existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las actividades del Grupo Cepsa 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, 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 en el Grupo.

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

Los principales riesgos que afectan al Grupo 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 del Grupo 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 que abarca el Grupo CEPSA implica un cierto grado de sensibilidad a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, de los márgenes de refino y de la comercialización de productos energéticos. En este sentido, el elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, es una estrategia que por sí misma reduce el riesgo derivado de los ciclos económicos y su impacto en cada una de las unidades o áreas de negocio del Grupo.

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 de los contratos del tipo "Production Share Contract" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo a recibir por CEPSA.

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 originales de precios se trasladan a los mercados internacionales y locales de productos terminados, ya sean energéticos o petroquímicos.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares sobre el entorno de estas fechas podría provocar un incremento aproximado en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 24.c) de 48 y 10 millones de euros, respectivamente. Asimismo, un aumento del margen de refino por barril de 10 centavos de dólar implicaría un incremento aproximado en la citada magnitud de 9 millones de euros en cada uno de los citados ejercicios.

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura que protege de las oscilaciones de los precios, 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 ICE 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.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la deuda en dólares ascendía a un contravalor de 1.010 y 319 millones de euros, lo que supone un 54% y 42% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 una depreciación media durante un año del dólar respecto al euro de 5 centavos de dólar, podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto sin elementos no recurrentes (véase nota 24.c) de 32 y 41 millones de euros, respectivamente y un aumento en el patrimonio neto, excluyendo el efecto en resultados antes mencionado, de 19 y 7 millones de euros, respectivamente.

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

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 un aumento de los tipos de interés de todos los plazos y monedas en 25 puntos básicos podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto de 3 y 1 millones de euros, respectivamente.

Para la gestión del riesgo de liquidez el Grupo CEPSA mantiene un nivel de activos financieros corrientes adecuado y un importe de líneas de créditos disponibles (véase nota 13) que, en conjunto, aseguran el poder hacer frente a los pasivos financieros corrientes y poder gestionar eventuales necesidades de fondos.

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

Riesgos 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.

Las cuentas a cobrar no provisionadas tienen una alta calidad crediticia. La exposición al riesgo se deriva, básicamente, de los clientes por ventas y prestaciones de servicios netos de provisiones, siendo su exposición máxima el saldo de los mismos. (Véase nota 10)

23. DERIVADOS

El Grupo CEPSA utiliza, de acuerdo a las políticas de gestión del riesgo explicadas en la nota anterior, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de "commodities" (básicamente crudo y productos petrolíferos), sobre los flujos de caja futuros.

Los tipos de derivados utilizados habitualmente son contratos forward para el riesgo de tipos de cambio, contratos "swap" para el riesgo de tipo de interés y contratos de futuros y "swap" para el riesgo de precio de "commodities". El vencimiento de los mismos es generalmente 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.

A continuación se muestra el desglose de los derivados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008			2007		
	Valor razonable	Valor nominal o contractual		Valor razonable	Valor nominal o contractual	
		Activos	Pasivos		Activos	Pasivos
(Miles de euros)						
Derivados						
Forwards de divisas	2.965	259.076	55.013	(3.822)	132.258	80.957
Futuros de crudos	(3.620)	-	22.964	(565)	84.536	-
Futuros de productos	(99)	-	1.233	(180)	16.115	-
Swaps de productos	(1.337)	-	83.362	(123)	17.385	11.326
Total derivados	(2.091)	259.076	162.572	(4.690)	250.294	92.283

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

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Información por áreas de negocio:

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

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

Los precios de venta entre las áreas de negocio son similares a los precios de mercado y los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos se han determinado antes de eliminaciones de consolidación, salvo las internas de cada área de negocio. Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2007.

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES

31.12.2008	Información sin elementos no recurrentes					Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo			
(Miles de euros)								
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	642.272	21.619.026	2.293.066	561.135		25.115.499		25.115.499
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	61.284	1.250.458	67.024	137.547	(1.516.313)			
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	703.556	22.869.484	2.360.090	698.682	(1.516.313)	25.115.499		25.115.499
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(250.885)	(258.737)	(91.985)	(29.612)		(631.219)	(7.363)	(638.582)
Resultado operativo analítico ajustado	330.293	406.886	77.657	66.015		880.851		
Resultado operativo	330.111	394.604	78.285	66.015		869.015	(356.742)	512.273
Otros ingresos y gastos	1.175	11.614	(503)	8		12.294		12.294
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		34.487	3.219	(214)		37.492		37.492
Resultados financieros netos						(27.067)		(27.067)
Resultado consolidado antes de impuestos						891.734	(356.742)	534.992
Impuesto sobre sociedades						(351.002)	107.022	(243.980)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas								
Resultado neto consolidado del ejercicio						540.732	(249.720)	291.012
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS								
Activos no corrientes del segmento	1.080.803	3.231.206	804.424	260.228		5.376.661		5.376.661
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia		81.785	8.076	5.174		95.035		95.035
Total capital invertido no corriente	1.080.803	3.312.991	812.500	265.402		5.471.696		5.471.696
Capital empleado	1.051.932	3.846.979	1.029.518	344.958		6.273.387	256.440	6.529.827
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	638.647	621.903	24.599	71.832		1.356.981		1.356.981
Cobros de desinversiones	2.051	43.135	1.324	1.860		48.370		48.370
Flujos de explotación	351.371	808.638	131.618	72.756		1.364.383		1.364.383

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES

Información sin elementos no recurrentes

31.12.2007

(Miles de euros)

	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
--	-----------------------------	--------------------------	--------------	-----------------------	-----------------------------	-------	-----------------------------	----------------------

(Miles de euros)

SOBRE INGRESOS

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	563.403	18.295.961	2.042.487	328.443		21.230.294		21.230.294
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	63.803	885.691	80.214	100.775	(1.130.483)			
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	627.206	19.181.652	2.122.701	429.218	(1.130.483)	21.230.294		21.230.294

SOBRE RESULTADOS

Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(122.370)	(253.342)	(87.392)	(45.020)		(508.124)	3.681	(504.443)
Resultado operativo analítico ajustado	381.237	527.749	60.687	33.332		1.003.005		
Resultado operativo	377.532	494.562	50.783	33.332		956.209	163.579	1.119.788
Otros ingresos y gastos	2.374	(23.840)	13.140			(8.326)		(8.326)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		48.894	3.640	(100)		52.434		52.434
Resultados financieros netos						6.428		6.428
Resultado consolidado antes de impuestos						1.006.745	163.579	1.170.324
Impuesto sobre sociedades						(352.136)	(53.163)	(405.299)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas								
Resultado neto consolidado del ejercicio						654.609	110.416	765.025

SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

Activos no corrientes del segmento	531.587	2.725.360	886.520	275.796		4.419.263		4.419.263
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia		109.987	10.995	5.388		126.370		126.370
Total capital invertido no corriente	531.587	2.835.347	897.515	281.184		4.545.633		4.545.633
Capital empleado	493.244	3.476.138	1.043.929	250.568		5.263.879	501.005	5.764.884

SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Pagos de inversiones	64.366	460.631	74.602	50.870		650.469		650.469
Cobros de desinversiones	2.702	45.962	1.328	2.567		52.559		52.559
Flujos de explotación	266.988	719.173	118.433	48.989		1.153.583		1.153.583

b) Información por áreas geográficas:

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, inmovilizado material e inmaterial netos e inversiones, de acuerdo a su distribución por áreas geográficas:

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Inmaterial y Material netos		Inversiones en activos no corrientes	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	(Miles de euros)					
España	19.598.322	16.425.879	3.741.511	3.287.094	798.705	510.008
Resto Unión Europea	2.778.457	2.648.830	137.064	96.361	2.959	2.983
África	737.272	679.829	479.878	511.572	98.953	83.371
América	1.619.842	1.061.174	767.611	245.534	648.396	22.343
Resto del mundo	381.606	414.582	-	-	-	-
Total consolidado	25.115.499	21.230.294	5.126.064	4.140.561	1.549.013	618.705

(*) En España, los datos de 2008 y 2007 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

c) Información de elementos no recurrentes:

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

31.12.2008	Elementos no recurrentes				
	Exploración y producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total
	(Miles de euros)				
Sobre Resultado Operativo					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(297.705)	(54.980)	3.306	(349.379)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(3.133)	(4.230)	-	(7.363)
Total	-	(300.838)	(59.210)	3.306	(356.742)
Sobre Resultado Consolidado Neto					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(208.394)	(38.486)	2.314	(244.566)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(2.193)	(2.961)	-	(5.154)
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-
Total	-	(210.587)	(41.447)	2.314	(249.720)

31.12.2007

	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	
(Miles de euros)					
Sobre Resultado Operativo					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	159.898	-	-	159.898
Deterioros de valor de activos inmovilizados	3.705	(24)	-	-	3.681
Total	3.705	159.874	-	-	163.579
Sobre Resultado Consolidado Neto					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	107.931	-	-	107.931
Deterioros de valor de activos inmovilizados	2.501	(16)	-	-	2.485
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-
Total	2.501	107.915	-	-	110.416

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.s, dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleo en las cuentas anuales– y Coste de Reposición –utilizado para la medida de los negocios–, facilitando el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios. En este sentido, el resultado neto sin elementos no recurrentes utilizado en los análisis de sensibilidad también excluye el diferencial señalado anteriormente. (Véase nota 22)

25. INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos operativos correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007:

Importe neto de la Cifra Negocios

	2008	2007
(Miles de euros)		
Ventas	22.473.847	18.556.627
Prestaciones de servicios	405.262	384.984
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(48.545)	(53.771)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.284.935	2.342.454
Total	25.115.499	21.230.294

En el epígrafe de Ventas se incluyen en los ejercicios de 2008 y 2007 un importe de 8.573 y 33.214, respectivamente, correspondientes a la imputación a resultados de las diferencias de cambio registradas en patrimonio neto y provenientes de las operaciones de cobertura de los flujos de caja de determinados ingresos del Grupo. (Véanse notas 13 y 3.I)

Otros ingresos operativos	2008	2007
		(Miles de euros)
Derechos de emisión de CO ₂ (Véase nota 15)	116.833	39.711
Subvenciones a la explotación	1.903	2.498
Otros ingresos de gestión	33.981	61.730
Total	152.717	103.939

Aprovisionamientos	2008	2007
		(Miles de euros)
Compras	(18.706.442)	(15.260.010)
Variación Existencias	(127.153)	(22.066)
Total	(18.833.595)	(15.282.076)

Gastos de Personal	2008	2007
		(Miles de euros)
Sueldos y Salarios	(425.384)	(387.126)
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	(12.735)	(8.439)
Otros Gastos de Personal	(116.625)	(104.613)
– Gastos Activados de Personal	10.502	6.937
Total	(544.242)	(493.241)

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

Plantilla por categoría profesional	2008	2007
	(Número medio de empleados)	
Personal directivo/Jefes de departamento	666	686
Técnicos	3.285	3.205
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	7.858	7.741
Total	11.809	11.632

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

Plantilla por categoría profesional	2008		2007	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
	(Número de empleados al cierre)			
Personal directivo/Jefes de departamento	73	581	68	601
Técnicos	745	2.594	674	2.504
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	3.052	4.770	2.946	4.605
Total	3.870	7.945	3.688	7.710

El detalle a 31 de diciembre de 2008 y 2007 del epígrafe de "Otros gastos operativos" es el siguiente:

Otros gastos operativos	2008	2007
	(Miles de euros)	
Servicios exteriores recibidos	(1.420.996)	(1.273.280)
Transportes y Fletes	(491.082)	(459.905)
Tributos	(43.609)	(37.757)
Gastos medioambientales	(16.447)	(11.460)
Otros gastos de explotación	(87.941)	(8.327)
– Gastos Activados de Explotación	28.928	17.507
Total	(2.031.147)	(1.773.222)

Por su parte, en relación con el epígrafe “Otros gastos operativos”, hay que indicar que:

Los **honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas** prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2008 y 2007 han ascendido a 1.657 y 1.301 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo, ascendieron a 396 y 350 miles de euros.

Por otra parte, los **honorarios relativos a otros servicios profesionales** prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2008 y 2007 a 513 y 627 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 70 y 88 miles de euros.

26. ARRENDAMIENTOS

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

Los arrendamientos operativos más significativos son los relativos al alquiler de edificios, instalaciones técnicas, buques para el aprovisionamiento de crudos y productos, así como de estaciones de servicio arrendadas a terceros.

Durante el ejercicio 2008 los gastos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 139.518 miles de euros. Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados han ascendido a 904 miles de euros.

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

Vencimiento en	Arrendamientos operativos a 31.12.08
	(Miles de euros)
2009	139.328
2010	136.975
2011	104.570
2012	103.293
2013	85.338
2014 y siguientes	346.656
Total pagos	916.160

Vencimiento en	Arrendamientos operativos a 31.12.07
	(Miles de euros)
2008	154.782
2009	149.037
2010	143.909
2011	144.033
2012	143.744
2013 y siguientes	549.157
Total pagos	1.284.662

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son dos buques tanque de doble casco, dedicados al transporte de crudo de petróleo, botellas de distribución de gas butano y otras instalaciones técnicas. (Véase nota 6)

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

Vencimiento en	Arrendamientos financieros a 31.12.08
	(Miles de euros)
2009	29.570
2010	24.996
2011	4.906
2012	1.881
2013	29
2014 y siguientes	-
Total pagos futuros	61.382
Menos Intereses	(2.000)
Valor presente de los pagos mínimos	59.382

Vencimiento en	Arrendamientos financieros a 31.12.07
	(Miles de euros)
2008	28.820
2009	28.169
2010	19.242
2011	3.839
2012	1.438
2013 y siguientes	-
Total pagos futuros	81.508
Menos Intereses	(6.158)
Valor presente de los pagos mínimos	75.350

27. OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS

Seguidamente se ofrece detalle de otros ingresos y gastos, no operativos, correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007:

	2008	2007
	(Miles de euros)	
Otros Ingresos y Gastos no operativos	695	(53.255)
Subvenciones de capital traspasadas a Resultado Ejercicio	10.122	11.235
Resultados de enajenaciones de activos	1.477	33.694
Total	12.294	(8.326)

En la rúbrica "Otros Ingresos y Gastos no operativos", en el ejercicio de 2007 se incluye básicamente, dotaciones realizadas por el Grupo para atender responsabilidades derivadas de la decisión de la Comisión Europea sobre 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. (Véase nota 17)

En el epígrafe "Resultados de enajenación de activos", en el ejercicio de 2007 se recoge básicamente, el beneficio derivado de los ajustes de los precios de venta de las acciones de la Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (CLH), según contrato, enajenadas en ejercicios anteriores.

28. COSTE FINANCIERO DE LA DEUDA NETA Y OTROS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Seguidamente se ofrece detalle del Coste financiero de la Deuda Neta, así como de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondientes a los ejercicios de 2008 y 2007:

Coste financiero de la Deuda Neta	2008	2007
	(Miles de euros)	
Ingresos Financieros	38.875	41.122
Gastos Financieros	(61.535)	(38.238)
- Gastos Financieros Activados	9.400	5.247
Total	(13.260)	8.131

Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones

2008
2007

(Miles de euros)

Ingresos Participaciones Capital	401	142
Beneficios de Inversiones Financieras Temporales	-	3.796
Resultados de operaciones de derivados	(12)	(186)
Imputación de ingresos por intereses diferidos	240	1.252
Variación Provisiones Financieras	(817)	(8.792)
Diferencias de cambio	(15.017)	1.171
Otros Ingresos Financieros	35.911	22.410
Otros Gastos Financieros	(34.513)	(21.496)
Total	(13.807)	(1.703)

29. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

Inversiones medioambientales

	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.07
Activos de naturaleza medioambiental	233.382	14.918	(683)	(1.136)	246.481
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(124.981)	(6.941)	274	378	(131.270)
Total	108.401	7.977	(409)	(758)	115.211

(Miles de euros)

Inversiones medioambientales

	Saldo a 01.01.08	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.08
Activos de naturaleza medioambiental	246.481	96.163	(684)	45.669	387.629
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(131.270)	(13.778)	445	(6.029)	(150.632)
Total	115.211	82.385	(239)	39.640	236.997

(Miles de euros)

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

El Grupo 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 ello 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 citados. Las inversiones en medio ambiente son un reflejo del compromiso adquirido a través de los objetivos ambientales.

Los activos de naturaleza medioambiental más significativos son plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas y 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 compuestos orgánicos volátiles y óxidos de nitrógeno.

Provisiones medioambientales	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
				(Miles de euros)
Provisión para actuaciones medioambientales	15.349	1.864	(5.406)	11.807
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.736	1.346	(1.236)	7.846
Total	23.085	3.210	(6.642)	19.653

Provisiones medioambientales	Saldo a 01.01.08	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.08
				(Miles de euros)
Provisión para actuaciones medioambientales	11.807	2.181	(4.748)	9.240
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.846	1.475	(1.475)	7.846
Total	19.653	3.656	(6.223)	17.086

Se incluyen en "Provisión para actuaciones medioambientales" las mejores estimaciones para cubrir las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

Gastos medioambientales	2008	2007
		(Miles de euros)
Arrendamientos y cánones	132	88
Reparaciones y conservación	1.722	762
Transportes	164	72
Otros servicios	10.774	7.328
Dotaciones provisiones mediambientales	3.656	3.210
Total servicios exteriores	16.447	11.460

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

30. HECHOS POSTERIORES

No existe a la fecha de la formulación de las cuentas anuales ningún hecho relevante significativo posterior al 31 de diciembre de 2008.

CUADRO I. Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2008.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros					Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados			
			Directa	Indirecta	Capital					
					Suscrito	Desembolsado				
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	P	No
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	G	Si
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	G	No
(CEDIPSA), CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	13.051	10.059	G	Si
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n. Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	28.299	956	G	Si
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12 3º C. 28042 Madrid. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	322	60	G	Si
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		24.109	24.109	544.532	548.631	G	Si
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	G	Si
CEPSA E. P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	24.481	16.136	G	No
CEPSA EGYPT S.A., B.V.	Amsteldijk 166 6Th Floor. 1079 LH Amsterdam. THE NETHERLANDS	Investigación y Exploración	100%		9.424	9.424	-1.056	8.259	G	No
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	G	Si
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Avda. Partenón nº 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y Distib. de Gas	35%		3.060	3.060	17.892	1.071	P	No
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y Distib. de Gas	100%		36.752	36.752	70.177	42.012	G	Si

(*) G = Consolidación Global P = Consolidación Proporcional E = Método de Participación

Cuentas Anuales Consolidadas

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros						Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados				
					Capital						
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado					
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. THE NETHERLANDS	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.060	4.060	31.951	15.210	G	No	
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago-Milan. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos		100%	6.000	6.000	11.830	9.737	G	No	
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	25.945	15.025	G	Sí	
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones) 1ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		25.060	25.060	18.431	25.060	G	Sí	
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. Corporativos a Búnker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%		60	60	9.265	60	G	Sí	
CEPSA PERU, S.A.	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		1.000	1.000	-9.032	0	G	Sí	
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Rua General Firmino Miguel, nº 3 Torre 2 14º andar. 1600-100 Lisboa. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	100%		30.000	30.000	79.384	125.957	G	No	
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. del Partenón nº 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%		60	60	681.081	80.192	G	Sí	
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos		100%	105	105	7.245	7.336	G	No	
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	59	61	G	Sí	
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A.U. (COTESA)	Avda. Manuel Hermoso Rojas, nº 3. 38005 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.000	6.000	12.127	4.988	G	Sí	
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	-952	781	G	Sí	
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Titán, nº 13. 28045 Madrid. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%		84.070	84.070	161.562	86.299	E	No	

(*) G = Consolidación Global P = Consolidación Proporcional E = Método de Participación

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros						Coste neto de la participación	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio						
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas + Resultados				
					Suscrito	Desembolsado					
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	G	Si	
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	63.667	63.667	37.750	152.959	G	No	
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12. 28042 Madrid . ESPAÑA	Cogeneración		70%	32.000	32.000	42.833	22.400	G	No	
INTERQUISA CANADA, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal-Quebeq. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	170.608	170.608	-44.065	87.010	P	No	
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		6.102	6.102	31.682	24.610	G	Si	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		96.000	96.000	39.150	71.100	P	No	
PETRESA CANADA, INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. Quebeq. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	56.736	56.736	-40.040	10.464	P	No	
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	G	Si	
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	G	Si	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	23.364	5.313	G	Si	
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, nº 12 2º C. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	8.672	1.989	G	Si	
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 Lisboa. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	4.410	1.380	G	No	
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605,4 T 6A. 08028 Barcelona. ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	-5.893	4.172	E	No	

(*) G = Consolidación Global P = Consolidación Proporcional E = Método de Participación

Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al ejercicio 2008 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

MARCO EXTERNO

El ritmo de actividad en las economías industrializadas a comienzos de 2008, se mantuvo todavía relativamente fuerte, a pesar de la escalada alcista de los precios del petróleo y de las materias primas no energéticas, la continuidad con las tensiones del sector financiero a escala internacional heredada de 2007 y la crisis inmobiliaria en diversos países.

En el transcurso del segundo trimestre la actividad económica mundial prácticamente se estancó, el aumento de la inflación; el debilitamiento de la economía estadounidense y la crisis hipotecaria de alto riesgo, fueron las principales causas de su freno. Los precios de materias primas y del petróleo continuaron en ascenso, al mantenerse la demanda en las economías emergentes, pero a partir de julio se produjo un rápido y acusado descenso de los precios de estos productos ante la débil situación de la economía mundial.

Las fuertes caídas de la actividad económica, agudizada por el mantenimiento de condiciones financieras restrictivas tras la quiebra de importantes entidades de ese sector, con sus secuelas sobre el paro y los precios de activos y bienes, propiciaron que en los últimos meses del año, los agentes económicos y los dirigentes políticos en todo el mundo procediesen a desplegar medidas de orden monetario, financiero y fiscal, como bajadas de tipos de interés, inyecciones de liquidez para reforzar el sistema financiero y de ciertos sectores productivos, aumento del gasto público, bajada de impuestos y la estimulación de la actividad económica y el empleo.

En las circunstancias descritas, los bancos centrales procedieron a recortar los tipos oficiales de interés. Así el Banco Central Europeo con el fin de frenar la inflación, redujo en varias ocasiones el tipo de interés, situando al final del periodo el tipo básico de referencia en el 2 %. La reserva Federal de los Estados Unidos, cuya política de estímulo monetario comenzó antes que en Europa, situó el tipo de interés de los fondos federales entre el rango del 0 % y el 0,25 %.

En concreto, el comportamiento de las principales magnitudes que afectan al sector ha sido:

El precio del **crudo Brent**, calidad de referencia en Europa, comenzó el año cotizando a un precio de 96,94 \$/b, alcanzó el máximo histórico de 144,22 \$/b el día 3 de julio y ha cerrado el año en 36,55 \$/b. La media de 2008 se ha situado en 96,99 \$/b un 34 % más que los 72,52 \$/b de 2007.

En lo que se refiere a las cotizaciones de los principales productos derivados y el crudo, los diferenciales con el crudo de referencia Brent han sido en general peores por la reducción de la demanda en los países OCDE, provocando una reducción del diferencial gasolina-Brent de -37 \$/t, del diferencial nafta-Brent de -72 \$/t y del diferencial fuel-Brent de -68 \$/t,

mientras que han mejorado los diferenciales de los gasóleos, del orden de 92 \$/t para el gasóleo de automoción, empujados hasta mitad de año por una mayor demanda de los mercados emergentes, sobre todo China y Asia.

Los **márgenes de refino** publicados por la Agencia Internacional de la Energía –AIE– para la zona en la que se sitúan las refinerías de CEPSA (Ural Med Cracking y Ural Med Hydroskimming) han disminuido en la comparación interanual. Esta disminución ha sido más acusada en los márgenes de Hydroskimming que se sitúan en –4,03 \$/b, con una disminución de 1,91 \$/b sobre el año 2007 [–90%], que en los márgenes de Cracking que se sitúan en 5,13 \$/b, con una disminución de 0,92 \$/b [–15%], como consecuencia de la evolución de los diferenciales ya comentados.

Por su parte, el **dólar estadounidense** en el conjunto del año se ha depreciado un 7% en comparación el año 2007. Al ser la moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones, los márgenes se han visto directamente afectados por esta depreciación.

	2008	2007	Variación	%
Principales variables económicas				
Cotización Brent \$/barril	96,99	72,52	24,47	34%
Tipo de cambio \$/€	1,471	1,371	0	7%

ACTIVIDAD

En el **área de Exploración y Producción**, la producción de crudo en el ejercicio 2008 correspondiente a la participación de CEPESA alcanza los 121,9 miles de barriles por día, cifra superior en un 5% a la obtenida en el mismo período de 2007. Así mismo, la producción atribuida a CEPESA en 2008 fue de 17,5 millones de barriles con un crecimiento de un 11% sobre el año anterior.

En Colombia, CEPESA incorpora, desde marzo, la producción del yacimiento Caracara. Las ventas en el período han sido de 3,75 millones de barriles.

En diciembre, CEPESA a través de su filial CEPESA Colombia S.A., ha obtenido la adjudicación de cuatro nuevos contratos de exploración y producción en la Cuenca de los Llanos. Una vez formalizada la concesión, CEPESA pasará a tener 20 contratos de exploración y producción en Colombia repartidos entre esta región y la del Valle Superior del Magdalena. Esta nueva aportación permite compensar la disminución en la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos, causada, a pesar de la mayor producción, por la disminución de la tasa de remuneración y la mayor presión fiscal ligada al aumento del precio del crudo durante el año.

Además, CEPESA continúa con un importante esfuerzo de exploración en Argelia (3 bloques, uno de ellos como operador), Colombia (20 bloques, 13 como operador), Perú (5 bloques, 4 como operador) y Egipto (3 bloques, 1 como operador). Las inversiones realizadas en esta actividad durante este año son más del doble que las realizadas en el mismo período de 2007.

Las inversiones realizadas en esta actividad durante este año han sido de 742 millones de euros fundamentalmente entre la adquisición del bloque de Caracara en Colombia y la gran actividad de exploración anteriormente descrita.

Como ya sucediera el año anterior, la actividad de fabricación del **área de Refino y Distribución**, que engloba la obtención de productos energéticos y de petroquímica de base, ha operado con un grado de utilización de la capacidad muy elevado, en torno al 98 % de la capacidad total instalada. La producción de las refinerías, para este mismo período, ha alcanzado los 21,6 millones de toneladas, prácticamente igual a la del año 2007.

Como ya se ha señalado, en el año 2008 se han sucedido dos semestres con comportamientos opuestos en lo que se refiere a la evolución de los precios de crudo y productos refinados. Hasta julio, una rápida subida desde niveles de 96 \$/b hasta superar los 140 \$/b para después descender muy rápidamente a niveles inferiores a 40 \$/b a fin de año, niveles que no se veían desde el año 2004. El cambio del dólar se depreció en la primera parte para apreciarse rápidamente en la segunda parte del año. Por su parte, los márgenes internacionales de refino (a Cracking) en dólares se han reducido en comparación con 2007 más de un 15 %.

Con este perfil de precios del crudo, las cotizaciones internacionales de los productos refinados reflejaron con retraso las subidas en la primera parte del año 2008 produciendo un fuerte descenso de los márgenes, mejorando en la segunda parte del año al darse el efecto contrario aunque no en cuantía suficiente para compensar el resultado del año.

En lo referente a la comercialización de productos del área, las ventas realizadas en el ejercicio 2008, que están destinados principalmente al mercado nacional así como al suministro a buques y aeronaves en puertos y aeropuertos españoles, se sitúan en los 27,2 millones de toneladas, con una reducción del 3,5 % respecto al año anterior.

El flujo de inversiones del área, 680 millones de euros en el total del año, se ha aplicado, básicamente, a la construcción de nuevas unidades de Crudo y de Hydrocracking en la Refinería "La Rábida" en Huelva y de unas nuevas unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la Refinería de "Gibraltar-San Roque", que aumentarán significativamente la competitividad de estas refinerías a principio de 2010 para La Rábida y en el 2º trimestre de 2009 para Gibraltar-San Roque. En Distribución, la adquisición a Total de sus actividades en Portugal.

Destacar también que en el año 2008 se ha logrado reducir el índice de frecuencia de accidentes en un 6 % aproximadamente, respecto al año 2007.

En cuanto a las emisiones de gases de efecto invernadero. Destacar que por cuarto año consecutivo, se ha obtenido un balance favorable del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, no habiéndose hecho necesaria ninguna compra externa de derechos de emisión.

Las ventas consolidadas del **área Petroquímica**, han alcanzado 2,8 millones de toneladas durante el año 2008, cifra similar a la del ejercicio anterior.

Esta actividad se ha llevado a cabo en un escenario caracterizado por una caída de la demanda de los productos y de los márgenes, la necesidad de constituir provisiones ante la coyuntura adversa y por el deterioro de valor de algunos activos no corrientes, todo ello a pesar del impacto positivo de reducción de costes ligada a la fusión de las actividades en una única empresa Cepsa Química.

Las inversiones del área se han situado en 27 millones de euros.

En el área de Gas y Electricidad, las ventas de electricidad han ascendido a 3.494 GWh, con una caída, respecto al año anterior, del 4 %. Los precios de venta en el mercado nacional se han situado claramente por encima de la media de 2007, presentando una mejoría cercana al 64 %.

En cuanto a la comercialización de gas natural, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A (participada por CEPSA en un 35%), las ventas e intercambios de gas natural han ascendido a 72.504 GWh en 2008, con un incremento de actividad del 56% con respecto al año 2007.

Las inversiones del área, 125 millones de euros en el total del año, se han aplicado a la construcción de las plantas de cogeneración de la Rábida y Lubrisur y en la construcción del gasoducto submarino de Argelia a Almería por la sociedad Medgaz (20% CEPSA)

RESULTADOS

Los estados financieros consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2008 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas de ciertos grupos de empresas según la legislación española vigente.

Las cifras más relevantes de la cuenta de resultados consolidada de 2008, expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes

	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	31/12/2008	31/12/2007
	(Millones de euros)					
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos						
Total	642	21.619	2.293	561	25.115	21.230
Total excluido Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	642	19.335	2.293	561	22.831	18.888
Resultado Operativo analítico ajustado de los segmentos	330	407	78	66	881	1.003
Resultado Operativo de los segmentos	330	395	78	66	869	956
Variación % respecto al año anterior	-13%	-20%	53%	100%	-9%	
Diferencial CMU - Coste Reposición y otros no recurrentes					-357	164
Resultado Operativo					512	1.120
Otros ingresos y gastos					23	49
Resultado consolidado antes de impuestos					535	1.170
Impuesto sobre sociedades					-244	-405
Resultados de actividades discontinuadas					0	0
Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)					291	765
Resultado atribuido a : Accionistas de la sociedad dominante					275	748
Intereses minoritarios					16	17

El Resultado Operativo de los segmentos, excluidos los elementos no recurrentes, se elevó a 869 millones de euros, un 9 % por debajo del obtenido en 2007.

El detalle del impacto sobre el Resultado Operativo de los “elementos no recurrentes” es el siguiente:

Elementos no recurrentes	2008	2007
		<small>(Miles de euros)</small>
Deterioros de valor de activos	-8	4
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	-349	160

Dentro de los “elementos no recurrentes”, el concepto más relevante se refiere al diferencial existente entre la valoración de las existencias propiedad de la Compañía a Coste de Reposición, criterio empleado para obtener la información por segmentos y la información de gestión a los órganos de Administración de la compañía, y a Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las cuentas anuales bajo normativa internacional. Esta diferencia ascendió a - 349 millones de euros en 2008, debido a la bajada de las cotizaciones de los crudos y productos destilados y en sentido contrario a 160 millones en 2007.

El Resultado Consolidado antes de Impuestos se ha situado en 535 millones de euros, un 54 % inferior al obtenido en el año anterior. El Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 275 millones de euros, equivalente a 1,03 euros por acción, un 63 % inferior al dato del año anterior debido, principalmente, a la caída de los márgenes de Refino y Distribución, a la disminución de las ventas, a la debilidad del dólar y a la mayor carga fiscal soportada en las actividades de producción de crudo en Argelia.

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

A 31 de diciembre de 2008, el activo consolidado del Grupo CEPSA ascendía a 9.651 millones de euros, con un incremento del 2 % respecto a las cifras de cierre de 2007.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se sitúan, al cierre de 2008, en 5.495 millones de euros, 933 millones de euros más que en el ejercicio anterior.

El capital empleado del Grupo ascendía al cierre del ejercicio 2008 a 6.530 millones de euros, con el siguiente desglose por segmentos de negocios:

Información por segmentos

	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Total Consolidado
					(Miles de euros)
Capital Empleado 2008	1.052	4.117	1.014	347	6.530
Capital Empleado 2007	493	3.955	1.067	249	5.764
Variación 2008-2007	559	162	-53	98	766

Los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz antes del reparto de dividendos complementario, ascendían, al 31 de diciembre de 2008, a 5.139 millones de euros, financiando, por tanto, el 79 % de la cifra de capital empleado a esa fecha.

Los flujos de tesorería de explotación, antes de cambios en el capital circulante operacional, por valor de 1.365 millones de euros. Las principales salidas de flujos de caja que se han producido en este período se han destinado al pago de inversiones por un total de 1.308 millones de euros, mas del 48% destinados al área de Exploración-Producción, al pago de dividendos por 309 millones de euros, y otros 498 millones de euros a financiar el incremento de capital circulante operativo.

Como consecuencia de estos movimientos, la deuda financiera neta se ha incrementado en 750 millones de euros respecto al comienzo del ejercicio. El volumen total de deuda sigue, no obstante, en niveles muy contenidos, como refleja el índice de autonomía financiera, expresado como el cociente entre la deuda neta y los fondos propios, que al cierre de 2008 se ha situado en el 25,5%.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO CEPSA

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

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

La Comisión Ejecutiva, el Consejero Delegado y los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias. En el ámbito de la protección ambiental, seguridad y calidad el Comité de PA.S.CAL tiene como función básica la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza y la proposición, en su caso, de medidas de adecuación o modificación.

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

Riesgos de mercado

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

En este sentido cabe precisar que un incremento del nivel de los precios del crudo origina un impacto positivo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo *"Production 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 las operaciones de refino y comercialización, cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios de precios de la materia prima pueden ser trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados.

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura que protege de las oscilaciones de los precios, 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.

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

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

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

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

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

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

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

Para la gestión del riesgo de liquidez el Grupo CEPSA mantiene un nivel de activos financieros corrientes adecuado que le asegure el poder hacer frente a los pasivos financieros corrientes. Adicionalmente y 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.

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

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

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

Riesgos industriales y ambientales.

Algunas de las actividades del Grupo tienen asociados, debido a su propia naturaleza, riesgos de carácter ambiental, como los derivados de las emisiones a la atmósfera o al agua o por la generación de residuos que, además, están afectadas por una amplia y variada reglamentación cada vez más exigente.

De forma preventiva, todas las grandes plantas industriales del Grupo tienen implantados sistemas de gestión certificados por entidades externas. Como objetivo prioritario, se pretende la certificación del resto de las Compañías del Grupo en el menor plazo de tiempo posible.

Sobre estos riesgos se aplican procedimientos para su correcta gestión y se dispone de dispositivos y redes de control para su medición, en muchos casos en tiempo real. Además, de forma periódica, la Compañía valora la probabilidad y los impactos que tendría la ocurrencia de los riesgos identificados.

En esta materia, el grupo CEPSA puede recibir reclamaciones por daños ambientales causados por sus operaciones dentro o fuera de sus instalaciones. Con el nivel de conocimiento actual, la Dirección estima que se encontrarían cubiertas con las provisiones contables creadas a tal efecto y con las pólizas de seguro contratadas.

Adicionalmente, ciertas instalaciones productivas del Grupo han de cumplir con los requisitos impuestos por la reglamentación que afecta a las emisiones de gases efecto invernadero. Tanto en 2007 como en 2008, las emisiones realizadas por las plantas afectadas por esta reglamentación, verificadas por AENOR, han sido, en su conjunto, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

Riesgos patrimoniales

Se tienen asegurados los riesgos de daños materiales, incluida la avería de maquinaria y el control de pozos de exploración y producción de crudo; el de daños a trabajadores, por accidentes laborales; el de pérdida de beneficios, derivada de daños materiales; el de responsabilidad civil, tanto de empresas del Grupo 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.

Los importes asegurados y las franquicias contratadas son gestionadas centralizadamente para el Grupo por la Unidad Corporativa de Finanzas y Riesgos y dependen de los riesgos económicos asociados a un eventual siniestro así como de las condiciones de cobertura existentes en los mercados de seguros en cada proceso de negociación de las pólizas.

Riesgos de crédito a clientes

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

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

Las cuentas a cobrar no provisionadas tienen una alta calidad crediticia. La exposición al riesgo se deriva, básicamente, de los clientes por ventas y prestaciones de servicios netos de provisiones, siendo su exposición máxima el saldo de los mismos.

Otros riesgos

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

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

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPSA han concluido a lo largo del primer semestre de 2008, sin que se hayan puesto de manifiesto discrepancias en las declaraciones objeto de inspección que ocasionen pasivos no provisionados.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El área de tecnología contribuye a incrementar continuamente la competitividad de CEPSA, ya sea mediante la mejora de las instalaciones de producción, ya sea por un aumento de la calidad de los productos. Para ello, se sigue participando en el desarrollo y mejoras de la tecnología de los distintos procesos de producción, al tiempo que se continúa colaborando activamente en varios programas de investigación entre los que destacan los relacionados con la producción y utilización de biocombustibles o se estudian nuevas alternativas de aprovechamiento de los productos.

Iniciado en el año 2006, la construcción del nuevo Centro de Investigación en el Parque Científico Tecnológico de la Universidad de Alcalá de Henares (Madrid), se terminó e inauguró en el tercer trimestre de 2008.

RECURSOS HUMANOS

A 31 de diciembre de 2008, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 11.815 personas, 417 más que en la misma fecha del año precedente, debido fundamentalmente a la ampliación de las actividades de refinó y de índole comercial.

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

ACCIONES PROPIAS

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.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO CEPSA DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

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

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

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

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

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

En las actividades de fabricación de productos energéticos y petroquímicos de base se ha iniciado un fuerte programa inversor a fin de mejorar su adaptación a las demandas del mercado, reduciendo el déficit de gasóleos y otros destilados medios e incrementando la producción de productos petroquímicos. Estas inversiones se realizarán en todas las instalaciones de refino pero se destinarán principalmente a la refinería de La Rabida (Huelva), donde la inversión por estos conceptos se prevé sea superior los 1.100 millones de euros, estimándose su puesta en marcha en 2010 y en la refinería de Gibraltar-San Roque con puesta en marcha en el 2º Trimestre de 2009. Los programas de mejora de eficiencia energética y operacional de las tres plataformas de refino y el desarrollo de los productos biocarburantes para gasolinas y gasóleos son también objetivos estratégicos a destacar.

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

En la Petroquímica se han fusionado las filiales PETRESA, INTERQUISA y ERTISA en una única empresa, CEPSA Química. De esta forma se aprovechará el potencial de aumento de producción de las plantas actuales, mejorando la eficiencia y contención de costes de imprescindible importancia estratégica en esta área en los momentos actuales.

En Gas y Electricidad la estrategia se centra, en lo relativo al gas natural, en establecer fuentes propias de aprovisionamiento, en incrementar la participación en el mercado total de gas natural y en completar la construcción, puesta en marcha y operación del gasoducto MEDGAZ que conectará Argelia con Europa, vía España, en el que CEPSA participa accionarialmente en un 20 %. En el negocio eléctrico, principalmente se pretende aumentar nuestra actividad en nuevas cogeneraciones con producción de vapor para las plantas industriales del Grupo.

OTRA INFORMACIÓN

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



