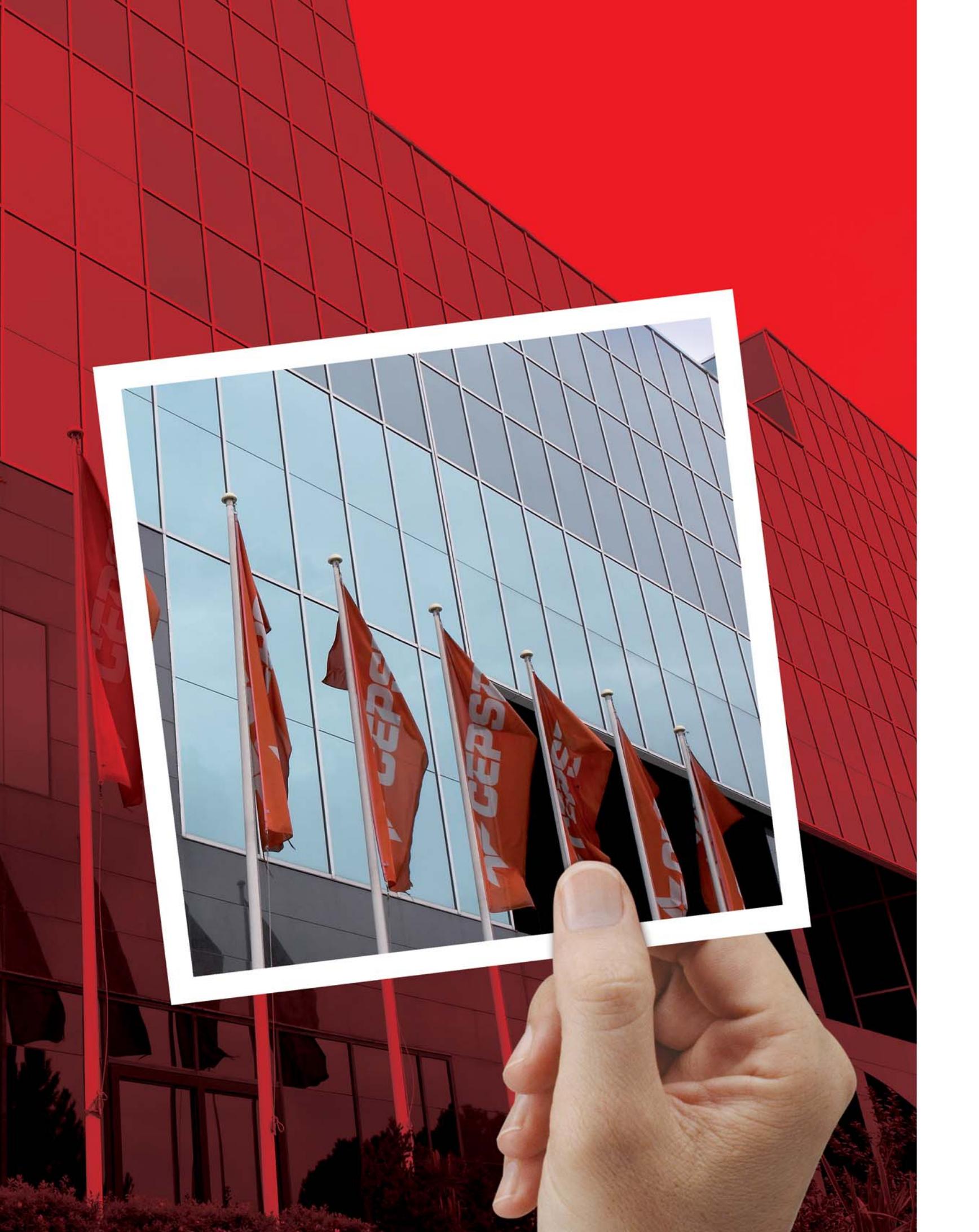


Otras informaciones

Notas del Consejo de Administración_176

Información Económico-Financiera del Grupo CEPSA_178

Principales Centros y Empresas del Grupo CEPSA_186



Notas del Consejo de Administración



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Consejo de Administración, en reunión celebrada el 24 de marzo de 2009, formuló y aprobó las cuentas anuales y los informes de gestión de CEPSA y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio de 2008, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, de todos sus miembros, y aprobó, igualmente, la propuesta de aplicación del resultado de CEPSA correspondiente al ejercicio de 2008, todo ello conforme a lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia. En la misma reunión, el Consejo de Administración formuló, aprobó y acordó presentar el informe explicativo del Informe de Gestión a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas que celebre la sociedad.

En dicha reunión, el Consejo de Administración aprobó, también, el Informe de Gobierno Corporativo de CEPSA, correspondiente al ejercicio de 2008.

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

Información Económico-Financiera

Grupo CEPSA



Detalles Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

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

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

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

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

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

Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

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

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

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

Pasivo	2008	2007	2006	2005	2004
	(Millones de euros)				
Fondos propios atribuibles a los socios de la Sociedad Dominante	5.139	5.212	4.779	4.310	3.598
Capital suscrito	268	268	268	268	268
Prima de emisión	339	339	339	339	339
Reserva de revalorización	91	91	91	91	91
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.194	3.781	3.303	2.627	2.211
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	25	98	86	81	122
Diferencias de conversión	54	34	27	41	(2)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	275	748	812	1.010	684
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107)	(147)	(147)	(147)	(112)
Socios externos	66	71	59	64	42
FONDOS PROPIOS TOTALES	5.205	5.283	4.838	4.374	3.641
Pasivos no corrientes					
Subvenciones en capital	70	70	62	67	73
Provisiones para riesgos y gastos	165	202	252	252	227
Acreeedores a largo plazo:					
Deudas con entidades de crédito	917	287	442	667	727
Otras deudas financieras	200	146	141	130	71
Otros pasivos no corrientes	378	478	459	450	309
PASIVOS NO CORRIENTES	1.730	1.183	1.356	1.566	1.407
Pasivos Corrientes					
Deuda financiera:					
Entidades de crédito	738	257	284	313	305
Otras deudas financieras remuneradas	18	66	26	31	67
Otros pasivos corrientes	1.960	2.652	2.220	2.191	1.762
PASIVOS CORRIENTES	2.716	2.975	2.530	2.535	2.134
PASIVO TOTAL	9.651	9.441	8.724	8.475	7.181

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

	2008	2007	2006	2005	2004
Inmovilizado inmaterial bruto:	513	397	552	431	353
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	1	4
Concesiones, patentes, licencias y otros	70	80	71	69	60
Fondo de comercio	21	5	5	5	5
Aplicaciones informáticas	136	128	118	111	100
Otro inmovilizado inmaterial	286	184	358	245	184
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	252	245	368	249	229
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	1	1
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	41	37	35	33
Fondo de comercio	-	5	4	4	4
Aplicaciones informáticas	107	102	92	83	75
Otro inmovilizado inmaterial	110	97	235	126	116
Inmovilizado inmaterial neto:	261	152	184	182	124
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	-	-	-	3
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	39	34	34	27
Fondo de comercio	21	-	1	1	1
Aplicaciones informáticas	29	26	26	28	25
Otro inmovilizado inmaterial	176	87	123	120	68
Inmovilizado material bruto:	9.500	8.090	7.591	7.144	6.710
Terrenos y construcciones	373	341	313	309	300
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.539	5.349	5.041	4.801	4.547
Inversiones en zonas con reservas	1.892	1.216	1.121	1.045	1.056
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	121	110	100	96	91
Anticipos e inmovilizaciones en curso	877	428	392	317	209
Otro inmovilizado	698	646	624	576	507
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	4.636	4.102	3.755	3.439	3.137
Terrenos y construcciones	101	83	73	65	58
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.302	3.073	2.889	2.708	2.463
Inversiones en zonas con reservas	933	691	571	478	462
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91	82	69	61	52
Otro inmovilizado	209	173	153	127	102
Inmovilizado material neto:	4.864	3.988	3.836	3.705	3.573
Terrenos y construcciones	272	258	240	244	242
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.237	2.276	2.152	2.093	2.084
Inversiones en zonas con reservas	959	525	550	567	594
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30	28	31	35	39
Otro inmovilizado	489	473	471	449	405
Anticipos e inmovilizaciones en curso	877	428	392	317	209

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

2008 2007 2006 2005 2004

(Millones de euros)

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

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

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

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

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

Ratios al 31 de diciembre

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

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

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

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

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

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

Entorno de referencia

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