

ALFONSO ESCÁMEZ TORRES, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE "COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.", SOCIEDAD DOMICILIADA EN MADRID, AVENIDA DEL PARTENÓN N° 12 (CAMPO DE LAS NACIONES), MADRID 28042 Y C.I.F. A-28003119,

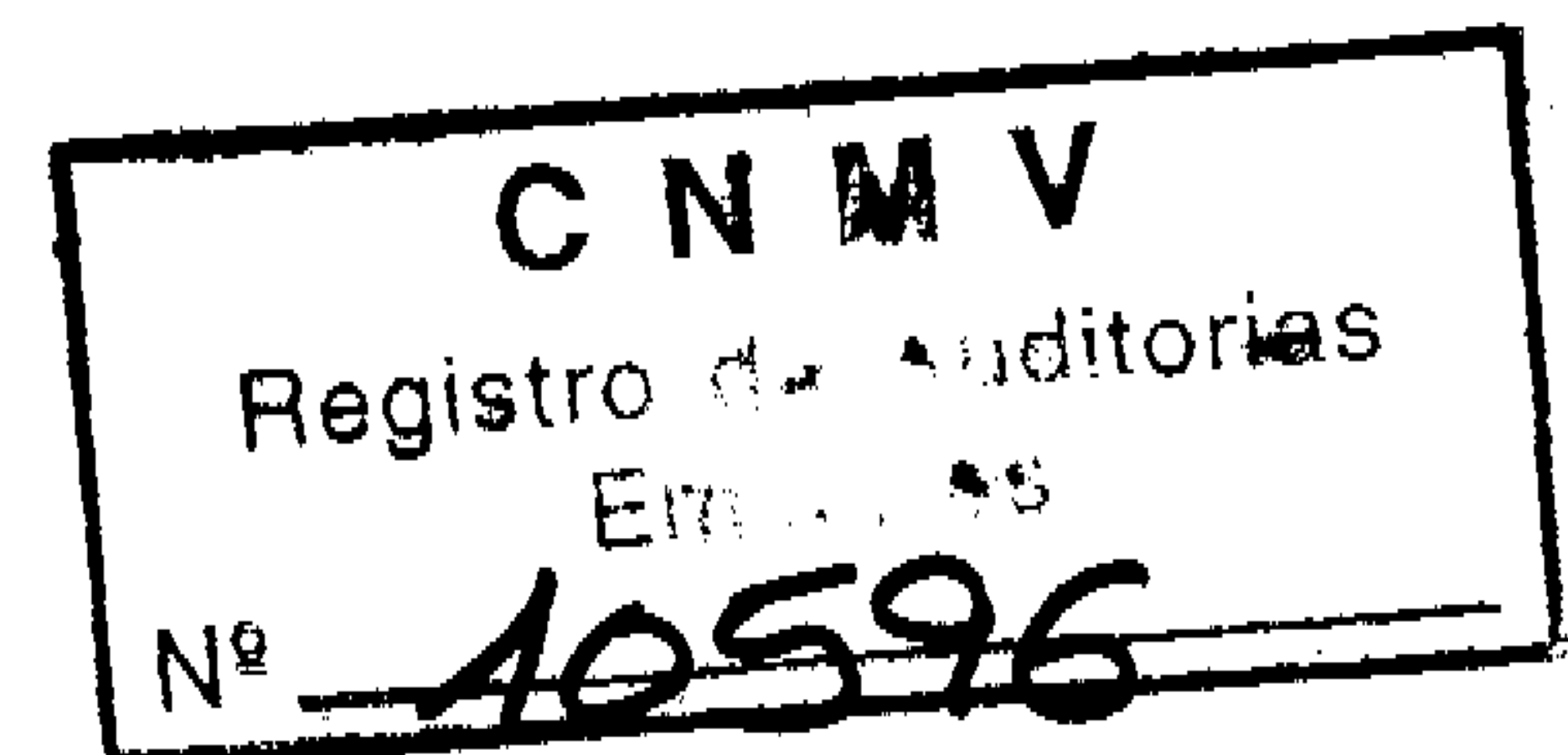
CERTIFICA:

Que el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S. A. (CEPSA) en su reunión de 27 de marzo de 2008 formuló y aprobó las Cuentas Anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. que comprenden los Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión, todos ellos correspondientes al ejercicio 2007 y de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) que incluyen los Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Memoria e Informe de Gestión, también referidos, todos ellos, al año 2007.

En prueba de conformidad todos los Administradores, presentes o representados, firmaron los citados documentos.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Madrid, a 30 de abril de dos mil ocho.

Alfonso Escámez Torres
Secretario del Consejo de Administración





Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 2007, junto con el informe de
auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría favorable de fecha 31 de marzo de 2008. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las normas internacionales de información financiera se detalla en la Nota 4.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.D.A.C. N° S0692



Fernando García Beato

31 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° *04/08/06370*
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

NIF	A28003119	Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS, S.A.	D: CARLOS PEREZ DE BRICIO EL PRESIDENTE	D. ALFONSO ESCAMEZ EL SECRETARIO

ACTIVO		EJERCICIO 2007 ⁽¹⁾	EJERCICIO 2006 ⁽²⁾
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	2.174	3.313
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	3.615.289	2.972.276
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000	611.812	694.011
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	393.736	471.596
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040	213.367	217.504
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050	2.104	2.974
6. Anticipos	142060	2.745	1.963
7. Provisiones	142070	(140)	(26)
III. Deudores	143000	2.363.506	1.795.943
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	1.077.847	760.135
2. Empresas del grupo, deudores	143020	1.233.110	984.652
3. Empresas asociadas, deudores	143030	50.843	53.525
4. Deudores varios	143040	9.948	10.761
5. Personal	143050	1.039	1.216
6. Administraciones Públicas	143060	11.231	12.934
7. Provisiones	143070	(20.512)	(27.280)
IV. Inversiones financieras temporales	144000	625.561	433.986
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020	585.590	299.522
3. Participaciones en empresas asociadas	144030		
4. Créditos a empresas asociadas	144040	9.075	41.819
5. Cartera de valores a corto plazo	144050		10.001
6. Otros créditos	144060	30.733	87.435
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	163	209
8. Provisiones	144080		
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	6.261	27.305
VII. Ajustes por periodificación	147000	8.149	16.031
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	6.778.489	6.058.556

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

BALANCE NORMAL

B3

EUROS

NIF A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO	D. ALFONSO ESCAMEZ
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S. A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	3.508.083	3.220.937
I. Capital suscrito	211000	267.575	267.575
II. Prima de emisión	212000	338.728	338.728
III. Reserva de revalorización	213000	90.936	90.936
IV. Reservas	214000	2.345.768	1.984.046
1. Reserva legal.....	214010	53.605	53.605
2. Reservas para acciones propias.....	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante.....	214030		
4. Reservas estatutarias.....	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros.....	214060	451	451
6. Otras reservas.....	214050	2.291.712	1.929.990
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
1. Remanente.....	215010		
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	215020		
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas.....	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	612.242	686.818
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	(147.166)	(147.166)
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	16.704	42.560
1. Subvenciones de capital.....	220010	3.203	4.123
2. Diferencias positivas de cambio.....	220020	6.478	30.976
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	220030	7.023	7.461
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.....	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	81.152	94.654
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	230010	9.894	10.335
2. Provisiones para impuestos.....	230020	21.831	23.998
3. Otras provisiones.....	230030	49.427	60.321
4. Fondo de reversión.....	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	159.044	355.725
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles.....	241010		
2. Obligaciones convertibles.....	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF	A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO	D. ALFONSO ESCAMEZ
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS, S.A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

	PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	52.167	159.147
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.....	242010	52.167	159.147
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo.....	242020		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	30.099	149.966
1. Deudas con empresas del grupo.....	243010	30.099	149.966
2. Deudas con empresas asociadas.....	243020		
IV. Otros acreedores	244000	76.775	46.573
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	244010		
2. Otras deudas.....	244020	63.501	33.859
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	244030	53	56
4. Administraciones Públicas a largo plazo.....	244050	13.221	12.658
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	3	39
1. De empresas del grupo.....	245010		
2. De empresas asociadas.....	245020		
3. De otras empresas.....	245030	3	39
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	3.013.443	2.323.784
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles.....	251010		
2. Obligaciones convertibles.....	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores.....	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000	48.067	122.559
1. Préstamos y otras deudas.....	252010	47.739	121.196
2. Deudas por intereses.....	252020	328	1.363
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo.....	252030		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	2.140.835	1.568.821
1. Deudas con empresas del grupo.....	253010	1.913.333	1.342.540
2. Deudas con empresas asociadas.....	253020	227.502	226.281

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO <i>A</i>	D. ALFONSO ESCAMEZ ESCAMEZ <i>A</i>
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

PASIVO	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)		
IV. Acreedores comerciales	254000	495.733
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	591
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	495.142
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	
V. Otras deudas no comerciales	255000	327.895
1. Administraciones Públicas	255010	152.786
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	
3. Otras deudas	255030	151.944
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	18.931
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	4.234
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	
VII. Ajustes por periodificación	257000	913
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	63
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	6.778.489

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.



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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

P1



NIF	A28003119	D: CARLOS PEREZ DE BRICIO	D. ALFONSO ESCAMEZ	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS S.A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO	Euros	999214
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles	999215 X

DEBE		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	18.568.114	18.010.159
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	5.007	0
A.2. Aprovisionamientos	302000	14.335.256	13.990.445
a) Consumo de mercaderías	302010	1.167.093	1.178.677
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	13.158.112	12.804.035
c) Otros gastos externos	302030	10.051	7.733
A.3. Gastos de personal	303000	205.115	205.107
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	154.000	140.227
b) Cargas sociales	303020	51.115	64.880
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	225.696	208.779
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	(5.653)	4.798
a) Variación de provisiones de existencias	305010	114	26
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	(5.767)	4.772
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	3.356.681	3.191.952
a) Servicios exteriores	306010	988.514	908.945
b) Tributos	306020	2.363.250	2.257.180
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	4.917	25.827
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	669.857	730.139
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	57.072	59.767
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	41.631	42.248
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	4.010	2.698
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	11.431	14.821
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	9.060	(1.442)
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	10.658	11.468
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	255.568	215.553

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

€ EUROS

NIF A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO <i>✓</i>	D. ALFONSO ESCAMEZ <i>✓</i>
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

DEBE		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		925.425	945.692
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900		
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	310000	3.002	(25.157)
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	311000	38.111	52.456
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	60.973	10.614
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		0	42.498
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900		
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV).....	305900	879.378	988.190
A.15. Impuesto sobre Sociedades.....	315000	74.328	143.877
A.16. Otros impuestos	316000	192.808	157.495
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16).....	306900	612.242	686.818

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF	A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRICIA	D. ALFONSO ESCAMEZ
DENOMINACIÓN SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS S.A.		EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO

HABER		EJERCICIO ²⁰⁰⁷ (1)	EJERCICIO ²⁰⁰⁶ (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	19.180.356	18.696.977
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	18.733.141	18.271.900
a) Ventas	401010	18.293.495	17.891.748
b) Prestaciones de servicios	401020	452.746	388.047
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	(13.100)	(7.895)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	0	13.845
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	24.572	25.944
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	34.246	19.531
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	2.939	3.095
b) Subvenciones	404020	749	462
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	30.558	15.974
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	218.903	196.495
a) En empresas del grupo	405010	155.238	156.632
b) En empresas asociadas	405020	63.648	39.696
c) En empresas fuera del grupo	405030	17	167
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	62.525	44.823
a) De empresas del grupo	406010	46.769	33.557
b) De empresas asociadas	406020	3.668	1.802
c) De empresas fuera del grupo	406030	12.088	9.464
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	13.227	9.677
a) De empresas del grupo	407010	4.647	4.276
b) De empresas asociadas	407020	5	-5
c) Otros intereses	407030	8.575	5.406
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	37.703	34.351
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A28003119	D. CARLOS PEREZ DE BRACIO	D. ALFONSO ESCAMEZ
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

HABER		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II).....	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	31.439	640
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	21.101	75.644
B.12. Ingresos extraordinarios.....	412000	3.499	4.127
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	46.047	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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



Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

1. Actividad de la empresa

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Comparación de la información

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

c) Agrupación de partidas

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

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

Miles de euros

Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)	2007	2006
Administraciones Públicas	152.786	177.841
Otras deudas	170.875	80.372
Fianzas y depósitos recibidos	4.234	6.127
Total	327.895	264.340

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

Miles de euros

Gastos de Personal	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	159.303	145.964
Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.408	18.599
Otras cargas sociales	42.404	40.544
Total	205.115	205.107

Miles de euros

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2007 y 2006 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.1 y 21)



3. Distribución de resultados

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

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

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

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 27 de septiembre de 2007, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2007, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.



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

Miles de euros

	31.08.07
Activo	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	607.152
Inmovilizaciones materiales	1.216.382
Inmovilizaciones financieras	674.291
Total	2.497.825
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.520
Activo circulante	
Existencias	533.935
Deudores	2.045.971
Inversiones financieras temporales	1.489.972
Tesorería	20.539
Ajustes por periodificación	11.771
Total	4.102.188
Total Activo	6.602.533
Pasivo	
Capital y Reservas	3.033.635
Beneficios del período	509.933
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	22.155
Provisión para riesgos y gastos largo y corto plazo	100.088
Acreedores a largo plazo	164.302
Acreedores a corto plazo	2.772.420
Total Pasivo	6.602.533

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

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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



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

Amortización del inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15
Mobiliario y enseres	10
Instalaciones complejas y especializadas	
Unidades	12 a 15
Líneas y redes	15
Tanques y esferas	20
Otro inmovilizado material	4 a 10

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

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

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

	Miles de euros	
ACTIVO	2007	2006
Activos no corrientes	4.561.927	4.465.290
Activos corrientes	4.878.599	4.258.430
TOTAL ACTIVO	9.440.526	8.723.720
	Miles de euros	
PASIVO	2007	2006
Fondos propios	5.281.829	4.837.846
Pasivos no corrientes	1.183.275	1.356.388
Pasivos corrientes	2.975.422	2.529.486
TOTAL PASIVO	9.440.526	8.723.720

d) Existencias

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

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

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

e) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

f) Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de "Gastos de personal" y "Gastos financieros".

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

Otras provisiones para riesgos y gastos

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

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



g) Deudas

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

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades quedó fijado en el 32,5% para el año de 2007 y en el 30% para los ejercicios a partir del año 2008. Esta modificación exige la regularización de los impuestos sobre beneficios anticipados, diferidos y créditos de impuestos que figuren en los Balances de Situación cerrados al 31 de diciembre de 2006 y de 2007, con contrapartida en los resultados de cada ejercicio, por la estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos.

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

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

Los saldos en divisas al cierre de cada ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; las de signo positivo, en aplicación del principio de prudencia valorativa, no se afectan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias hasta que se realizan, contabilizándose las referidas a las financiaciones a largo plazo como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo), se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial cuyo riesgo se cubre. (Véanse notas 13 y 23)

j) Ingresos y gastos

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



Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos". (Véase nota 2.c)

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

k) Operaciones de cobertura

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

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

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

l) Aspectos medioambientales

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

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

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

m) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores entre los cuales está el sector de Refino de Petróleo, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En virtud del mismo, con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de derechos de emisión equivalentes a 3.287 miles de toneladas anuales de CO₂ para el periodo 2005 - 2007. (Véase nota 22)

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



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

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

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida un Ingreso a Distribuir en varios ejercicios que se aplica a resultados, como ingreso extraordinario, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse notas 19 y 22)

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos registrados en el activo, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar la oportuna Provisión por Depreciación de Inmovilizado (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Inmaterial (pérdidas irreversibles). En el segundo caso (derechos recibidos de la Administración) se ajusta el valor de los Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, con contrapartida en Resultados Extraordinarios. (Véanse notas 7, 13, 19 y 22)

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

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



5. Fusión por absorción de ETBE HUELVA, S.A.

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

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

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

Como consecuencia de ello, las Cuentas Anuales de CEPSA del Ejercicio de 2007 incluyen, a partir del 1 de enero de 2007, inclusive, los activos, pasivos, patrimonio y operaciones de la Sociedad absorbida. Asimismo, y con efectos desde dicha fecha, se canceló la inversión en títulos de la Sociedad absorbida, que figuraba registrada en los libros de CEPSA en un valor neto de 2.782 miles de euros. (Véase nota 9)

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

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

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

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

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

Balance de Situación de ETBE Huelva, S.A.	Miles de euros
ACTIVO	31-12-06
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento (Nota 6)	85
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)	1
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)	12.647
Total	12.733
Deudores	261
Inversiones financieras temporales	299
Tesorería	41
Gastos anticipados	30
Total	631
TOTAL ACTIVO	13.364

Balance de Situación de ETBE Huelva, S.A.

Miles de euros

PASIVO

31-12-06

Fondos propios (Nota 12)

Capital suscrito	2.260
Reservas	
Reserva legal	452
Otras reservas	7.127
Pérdidas y ganancias	2.316

Total fondos propios

12.155

Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13)	828
Deudas con empresas del grupo	(143)
Acreeedores a corto plazo	524

TOTAL PASIVO

13.364

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

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

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

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

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

6. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 2007 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Gastos de primer establecimiento	-	85	-	-	(85)	-

Miles de euros



7. Inmovilizaciones inmateriales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Efecto fusión ETBE	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.07
Activos						
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	4.847	(4.847)	-	-
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	1.072.167	-	83.168	-	(6.240)	1.149.095
Concesiones, patentes y licencias	63.113	-	8.287	4.847	-	76.247
Fondo de comercio	250	-	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	79.988	1	5.507	(218)	-	85.278
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	249	-	-	57.420
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	-	571
Anticipos inmovilizado inmaterial	-	-	91	-	-	91
Derechos de emisión gases efecto invernadero	22.261	-	18.568	-	(40.759)	70
Reducciones certificadas de emisiones G.E.I	-	-	535	-	-	535
Total	1.295.521	1	121.252	(218)	(46.999)	1.369.557
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(536.551)	-	(107.058)	-	1.588	(642.021)
Concesiones, patentes y licencias	(42.932)	-	(6.641)	-	-	(49.573)
Fondo de comercio	(160)	-	(25)	-	-	(185)
Aplicaciones informáticas	(64.241)	-	(5.117)	-	-	(69.358)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(15.481)	-	(2.834)	-	-	(18.315)
Derechos de superficie	(95)	-	(19)	-	-	(114)
Total	(659.460)	-	(121.694)	-	1.588	(779.566)
Inmovilizado inmaterial neto	636.061	1	(442)	(218)	(45.411)	589.991

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

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

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

Miles de euros

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



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

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

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

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

El valor de los derechos de emisión de CO₂, registrado en los ejercicios de 2006 y 2007 por 74.172 y 18.568 miles de euros, respectivamente, corresponde a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes Nacionales de Asignación, equivalentes a 3.287 y 3.287 miles de toneladas, respectivamente. (Véase nota 22)

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

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

8. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

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



Miles de euros

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 2006 y 2007, ascendieron a 10.105 y 9.628 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

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

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

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, S.A., su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2006 y 2007, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.952 y 1.515 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 11.064 y 9.549 miles de euros, respectivamente.



CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos Algeciras - La Línea, que se han de revertir en el año 2022, en Santa Cruz de Tenerife, entre los años 2009 y 2028 y en Palos de la Frontera, entre los años 2008 y 2030. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el período de concesión.

9. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

11. Existencias

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

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

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

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



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

12. Fondos propios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Capital social

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

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2007, Total, S.A., Banco Santander, International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían, directa e indirectamente el 48,8%, 31,6%, 9,5% y 5,0%, respectivamente, del capital social de CEPSA.



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

Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2007, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de su redenominación a euros.

Prima de emisión de acciones

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

Reserva de revalorización

Esta reserva que asciende a 90.936 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, y Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre actualización de balances.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2007 el importe de libre disposición de dicha reserva asciende a 38.203 miles de euros. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

14. Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

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

Otras provisiones para riesgos y gastos

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

15. Acreedores (Deudas no Comerciales)

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

Miles de euros

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

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 3,71% y 2,76% en 2007 y 2006, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 5,43% y 5,27%, en dichos años, sin tener en cuenta el efecto de las diferencias de cambio. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 4,38% en 2007 y del 3,93% en 2006, sin el efecto mencionado.

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

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

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 13.221 y 12.658 miles de euros, en los ejercicios de 2007 y 2006 respectivamente. El resto de las

deudas a corto plazo se corresponde principalmente con deudas con las Administraciones Públicas, por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

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

16. Situación fiscal

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

Miles de euros

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

Miles de euros

Ejercicio 2007

Resultado contable (antes de impuestos)

Impuesto sobre Sociedades

Diferencias permanentes individuales

Diferencias temporales individuales

Con origen en el ejercicio

Con origen en ejercicios anteriores

Base imponible individual

Diferencias permanentes de consolidación

Diferencias temporales de consolidación

Con origen en ejercicios anteriores

Resultado fiscal

	Aumentos	Disminuciones	Importe
			879.378
	130.259	475.431	(345.172)
	2.231	7.253	(5.022)
	4.920	41.249	(36.329)
			492.855
	188	139.425	(139.237)
	1	-	1
			353.619

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal o bien a gastos o ingresos fiscalmente computables en un plazo superior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2006 y 2007 corresponden fundamentalmente a beneficios atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, acogidos al régimen de exención, otras dotaciones a provisiones, sanciones, dividendos de Sociedades del Grupo, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y ajustes por aplicación de la consolidación. En el ejercicio 2007 se ha producido una plusvalía acogida al Régimen Especial establecido para las ventas realizadas por lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, de 30.860 miles de euros, que no se integra en la Base Imponible del Impuesto, ya que se cumplen las condiciones establecidas en la Disposición Adicional Cuarta del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Las diferencias temporales se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal en un plazo inferior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2006 y 2007 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2007 y 2006, de 514 y 530 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 26.112 y 26.991 miles de euros, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una décima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados.

Los saldos que figuran en los capítulos "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" relativos a los ejercicios de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Impuesto sobre beneficios anticipado	31.336	30.686
Impuesto sobre beneficios diferido	15.659	14.777

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

Los importes regularizados, por estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos, han supuesto una disminución de activos por impuestos sobre beneficios anticipados y de pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos de (452) y 368 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio de 2007 y de 4.463 y 2.184 miles de euros en el ejercicio de 2006.

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

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

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

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

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

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

	Miles de euros	
Régimen General	2007	2006
Inversiones medioambientales	6.225	7.139
Deducción de la cuota	498	714

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

	Miles de euros	
Régimen Fiscal de Canarias	2007	2006
Inversiones medioambientales	-	1.009
Deducción de la cuota	-	303



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

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA. En el ejercicio de 2006 entró en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de dicho año; en base a la misma, el gasto correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes devengados ascienden en su conjunto a 157.495 y 192.808 miles de euros en los ejercicios de 2006 y 2007, respectivamente.

La Inspección de Hacienda ha revisado las declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, y extendió actas que fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2007, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 14)

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

Impuestos abiertos a inspección	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2007
Impuesto sobre el valor añadido (IVA) y Retenciones	Julio 2002 a 2007
Impuestos Especiales e IVA Asimilado a la Importación	2005 a 2007
Impuestos Locales y Autonómicos	2003 a 2007

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

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

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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



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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Pedro López Jiménez	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,098%	Presidente
D. Michel Bénézit	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Miembro Comité Ejecutivo
D. Fernando de Asúa	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	-
	ENI	Energía	No significativa	-
	ERG	Energía	No significativa	-
	GALP Energía	Energía	No significativa	-
	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
D. Juan Rodríguez Inciarte	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
D. Humbert de Wendel	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral.de Desarrollo Corporativo División Financiera
D. Patrick Pouyanné	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral.Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción

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

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft Consejero
D. Michael Bénézit	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para África
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
D ^a . Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de estireno
D. Eric de Menten	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Marketing de Europa
D.Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	SUMED (Suez-Mediterranean Pipeline) Vicepresidente y Consejero
D.Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	COSMO OIL COMPAY Consejero
D. Patrick Pouyanné	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D.Humbert de Wendel	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Desarrollo Corporativo- División Financiera

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

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D.Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Intercontinental Química, S.A.	Presidente
	Petroquímica Española, S.A.	Presidente
	Ertisa, S.A.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, L.P.	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal
S.A.R. D.Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
D.Dominique de Riberolles	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
	Ertisa, S.A.	Vocal
	Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Presidente
	Intercontinental Química, S.A.	Vocal
	Petresa Canada, Inc	Vocal
	Interquisa Canada, L.P.	Vocal
	Cepsa International, B.V.	Administrador mancomunado
	Cepsa Gas Comercializadora S.A.	Vocal
	Cepsa Portuguesa de Petróleo, S.A.	Presidente
Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal	

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

Tipología Consejeros	2007		2006	
	MUJER	HOMBRE	MUJER	HOMBRE
Ejecutivos	-	2	-	2
Externos dominicales	1	14	1	14
Externos independientes	-	2	-	2
Total	1	18	1	18

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

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

Respecto al ejercicio de 2007:

- (1) Incluye garantías por importe de 62.381 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- (2) Incluye garantías por importe de 57.333 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados concedidos a Filiales por Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance consolidado.
- (3) Estas operaciones ya figuran en el pasivo del balance del Grupo consolidado.
- (4) Incluyen avales bancarios por operaciones financieras de CEPSA (préstamos del BEI) por importe de 15.025 miles de euros que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.

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

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

19. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocios

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

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



Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

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

Honorarios de auditoría

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



Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

Miles de euros

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



Miles de euros

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



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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

Operaciones en moneda extranjera

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

Valor equivalente en miles de euros

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

Valor equivalente en miles de euros

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

Resultados extraordinarios

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

Miles de euros

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

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

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

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

20. Plantilla

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

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2007	2006
Personal directivo	59	58
Jefes de departamento	263	272
Técnicos	1.227	1.185
Especialistas / Ayudantes	1.357	1.334
Total	2.906	2.849

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

Categoría profesional	2007		2006	
	MUJER	HOMBRE	MUJER	HOMBRE
Personal directivo	1	56	1	55
Jefes de departamento	32	226	28	237
Técnicos	228	1.023	225	995
Especialistas / Ayudantes	265	1.138	258	1.070
Total	526	2.443	512	2.357

21. Información sobre medio ambiente

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

Inversiones medioambientales

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



Miles de euros

Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.07
Activos de naturaleza medioambiental	136.310	30.693	(36)	7.441,0	174.408
Amortización acumulada Inmovilizado medioambiental	(77.989)	(6.065)	36	(42)	(84.060)
Total	58.321	24.628	-	7.399	90.348

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

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

Provisiones medioambientales

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Gastos medioambientales

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

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

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

22. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

	Miles de toneladas		
	2005	2006	2007
Derechos asignados	3.287	3.287	3.287

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

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

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

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

	Miles de toneladas	Miles de euros		
	Derechos CO ₂	Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 7)	Ingresos a distr.en varios ejerc. (Veáse nota 13)	Prov.para riesg.gtos. c/p
Saldo a 31.12.2006	200	22.261	1.365	20.896
Asignación gratuita	3.287	18.568	18.568	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	63
Bajas/aplicaciones	(3.139)	(3.026)	(63)	(20.896)
Depreciación	-	(37.733)	(19.863)	-
Saldo a 31.12.2007	348	70	7	63

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Perdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión "Para riesgos y gastos a corto plazo" a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En 2006, las emisiones por 3.190 miles de toneladas de CO₂ tuvieron un valor estimado de 21.809 miles de euros; en 2007, las emisiones estimadas alcanzaron 3.139 miles de toneladas con un valor de 63 miles de euros. La diferencia en el importe de la provisión se debe, fundamentalmente, a la cotización de la Tm de CO₂ en el mercado, al cierre de cada ejercicio.

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

En los ejercicios de 2006 y 2007 las emisiones estimadas han sido inferiores al volumen de derechos asignados para cada uno de los ejercicios, por lo que la Sociedad disponía de unos excedentes de derechos equivalentes a 200 mil toneladas en 2006 y de 348 mil toneladas en 2007. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

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

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

23. Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Compañía

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

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

El Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, el Consejero Delegado, así como, los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos y los tiene en cuenta en el desarrollo de los negocios.

Los principales riesgos pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos patrimoniales

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

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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



El riesgo más importante se deriva de la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar USA, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una política para su cobertura.

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

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

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

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno, tal y como se detalla en la nota 15 de la Memoria Anual.

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

24. Información sobre los aspectos derivados de la transición a las nuevas Normas Contables

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

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

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

25. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio de 2007.

26. Cuadro de financiación

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Miles de Euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas+ Resultados	
				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	11.262	10.066
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%	3.930	3.930	11.071	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de avituallamiento de aeronaves	60%	21.576	21.576	14.543	12.946
CEPSA AVIACION, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de hidrocarburos	100%	954	954	24.417	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	12.055	12.055	360	11.277
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.242	2.419
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	3.438	3.438	23.142	16.136
CEPSA EGYPT SA, B.V.	Amsteldijk 166 6Th Floor. 1079 LH Amsterdam. Netherlands	Investigación y exploración	100%	8.910	8.910	-9.827	12.128
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Avda. Partenón nº 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y distribución de gas	35%	3.060	3.060	12.233	1.071
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y distrib. de gas	100%	36.752	36.752	54.838	42.012
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de estaciones de servicio	100%	82.043	82.043	158.540	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de hidrocarburos	100%	4.060	4.060	23.532	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago-MILAN. ITALIA	Comercialización de petroquímicos	100%	6.000	6.000	8.879	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de lubricantes	100%	15.000	15.000	27.716	15.025
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones) 1ª planta. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%	25.060	25.060	18.849	25.060
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	100%	60	60	11.919	60
CEPSA PERU, S.A.	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%	1.000	1.000	-154	1.000
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de hidrocarburos	96%	27.500	27.500	14.846	37.201
CEPSA QUIMICA, S.A.	Avda. del Partenón nº 12-14. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%	60	60	-438	60
GEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de petroquímicos	100%	136	136	8.622	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%	61	61	121	61
COMPANIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	14%	84.070	84.070	202.014	61.821
DERIVADOS ENERGETICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	100%	12.330	12.330	26.538	12.328
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	13.005	13.005	125.904	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	25.865	25.865	207.413	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de lubricantes	100%	6.102	6.102	22.184	24.610
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de electricidad	50%	96.000	96.000	29.175	71.100
PETROQUIMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	3.750	3.750	251.662	12.847
PETROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y servicios de suministros a buques	100%	120	120	25.922	120
PRODUCTOS ASFALTICOS, S.A. (PEOAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de productos asfálticos	100%	3.150	3.150	8.424	5.312
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de gestión puestos	93%	224	224	2.621	1.356

MEMORIA NORMAL
MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
 Apartado 18. «Información sobre medio Ambiente»

NIF A28003119 DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO. EL PRESIDENTE	D. ALFONSO ESCAMEZ EL SECRETARIO	UNIDAD (3) Euros <input type="checkbox"/> Miles <input checked="" type="checkbox"/>
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

Descripción del concepto Ejercicio ... (2)	Importe
A) ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL	
1 Activos materiales (1)	
1.1 Valor contable	174.408
1.2 Amortización acumulada	84.060
2 Compensaciones a recibir de un tercero	
B) PASIVOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES	
1 Subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental	
2 Provisión para actuaciones medioambientales incluidas en provisiones para riesgos y gastos	
2.1 Saldo al inicio del ejercicio 2.007 (2)	7.610
2.2 Dotaciones	1.236
2.3 Aplicaciones	1.236
2.4 Excesos	
2.5 Saldo al cierre del ejercicio 2.007 (2) (2.1 + 2.2 - 2.3 - 2.4)	7.610
3 Otra información	
3.1 Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiente	
3.2 Responsabilidades cubiertas con compensaciones a recibir	
4 Contingencias	
4.1 Importe de las contingencias relacionadas con el medio ambiente	
4.1.1 Efectos sobre el patrimonio	
4.1.2 Efectos sobre el resultado	
4.2 Riesgos transferidos a otras Entidades	
4.3 Riesgos máximos	
4.4 Riesgos mínimos	
C) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES	
1 Gastos medioambientales incluidos en otros gastos de explotación	4.730
2 Gastos extraordinarios derivados de actuaciones medioambientales	1.236
D) INGRESOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES	
1 Ingresos derivados de subvenciones	
1.1 Subvenciones de naturaleza medioambiental	414
1.2 Imputación al resultado extraordinario de subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental	57
2 Ingresos de actividades relacionadas con el medio ambiente	

1- Sólo cumplimentar en el caso de que pueda determinarse de forma individualizada.
 2- Ejercicio al que son referidas las cuentas anuales.
 3- Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades o miles de Euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA.

CUENTAS ANUALES - EJERCICIO DE 2007

Las Cuentas Anuales –Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria– de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), del ejercicio 2007, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 27 de marzo de 2008 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero

FDO: D. Pedro López Jiménez
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

FDO: D. Eric de Menten
Consejero

FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero

FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero

D^a Bernadette Spinoy, D. Patrick Pouyanné y D. Humbert de Wendel, Administradores de CEPESA, ausentes en la presente reunión de 27 de marzo de 2008 han delegado expresamente su representación en D. Eric de Menten para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

FDO: D. Murtadha Alhashemi
Consejero

FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero

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

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

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

Resultados.

El importe neto de la cifra de negocio, principalmente destinado al mercado interior, ascendió en el año 2007 a 18.733 millones de euros (16.391 millones de euros sin considerar el Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en las ventas), con un aumento de 461 millones de euros respecto a 2006. El coste de los aprovisionamientos aumentó, por su parte, en una cantidad similar, 345 millones de euros, hasta situarse en 14.335 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

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

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

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

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

Situación financiera y patrimonial.

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

Transición a las nuevas Normas Contables.

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

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

Acciones propias.

Durante el año 2007, ni CEPSA ni las Sociedades que integran el Grupo han adquirido o enajenado, ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Otra información.

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

a) Estructura de Capital.

El Capital Social de Compañía Española de Petróleos S.A. se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y ascendía a 31 de diciembre de 2007 a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones ordinarias, al portador y representadas por anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una.

Todas las acciones del capital social de CEPSA poseen los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones de CEPSA cotizan en el Mercado continuo de las cuatro Bolsas Españolas

A 31 de diciembre de 2007 no existen ampliaciones de capital en curso ni existen obligaciones canjeables o convertibles en acciones

b) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

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

c) Participaciones significativas en el Capital Social.

A 31 de diciembre de 2007, los titulares directos e indirectos de participaciones significativas en el capital social de Compañía Española de Petróleos S.A., tienen el siguiente detalle:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto			%
	Directos	Indirectos	Acumulado	
Total S.A.	0	130.668.180	130.668.180	48,83%
Banco Santander	76.832.401	7.849.886	84.682.287	31,65%
International Petroleum Investment Company (IPIC)	25.513.560		25.513.560	9,54%
Unión Fenosa S.A.	13.378.980		13.378.980	5,00%

d) Restricciones a los derechos de voto.

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

e) Pactos parasociales.

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

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

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

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando, transcurrido el período para el cual fueron nombrados, no hubieran sido reelegidos por la primera Junta General, ordinaria o extraordinaria, inmediatamente siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la Junta que deba resolver sobre la

aprobación de cuentas del ejercicio anterior, así como cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal y estatutariamente.

Asimismo, en aplicación de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de administración, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo y formalizar, si este Órgano lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviera asociado su nombramiento
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos
- Cuando resulten condenados por un hecho delictivo

f.2) Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Según lo establecido en los Estatutos Sociales en sus artículos 20º y 21º, la Junta General de Accionistas Ordinaria o Extraordinaria goza de plenas facultades para deliberar y adoptar acuerdos acerca de la reforma de dichos Estatutos.

Para cualquier modificación de los Estatutos será necesaria la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta (50) por ciento del capital suscrito con derecho a voto, siendo suficiente la concurrencia del veinticinco (25) por ciento de dicho capital, en segunda convocatoria, para que quede válidamente constituida la Junta a los efectos anteriores.

Cuando concurren accionistas que representen menos del (50) por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta. (Art. 28 de los Estatutos)

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

g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

Los Consejeros Delegados de Compañía Española de Petróleos S.A. gozan de la delegación de facultades prevista en los Estatutos Sociales y, además, por delegación del Consejo de Administración, las de regir y representar a la Sociedad, y la realización de los actos de dominio, administración, gestión y contratación. Actualmente la Sociedad dispone de dos Consejeros delegados que actúan solidariamente.

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

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

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

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

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

h) Acuerdos significativos celebrados por la Sociedad.

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

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

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

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO DE 2007

El Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A., del ejercicio 2007, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) en sesión de 27 de marzo de 2008 y se firma, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero

FDO: D. Pedro López Jiménez
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

FDO: D. Eric de Menten
Consejero

FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero

FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero

D^a Bernadette Spinoy, D. Patrick Pouyanné y D. Humbert de Wendel, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 27 de marzo de 2008 han delegado expresamente su representación en D. Eric de Menten para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

FDO: D. Murtadha Alhashemi
Consejero

FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL

		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 2.716	2.673
	NO FIJO (5)	810110 190	176

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input type="text" value="999024"/>	<input type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="text" value="999025"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

BALANCE NORMAL

B1

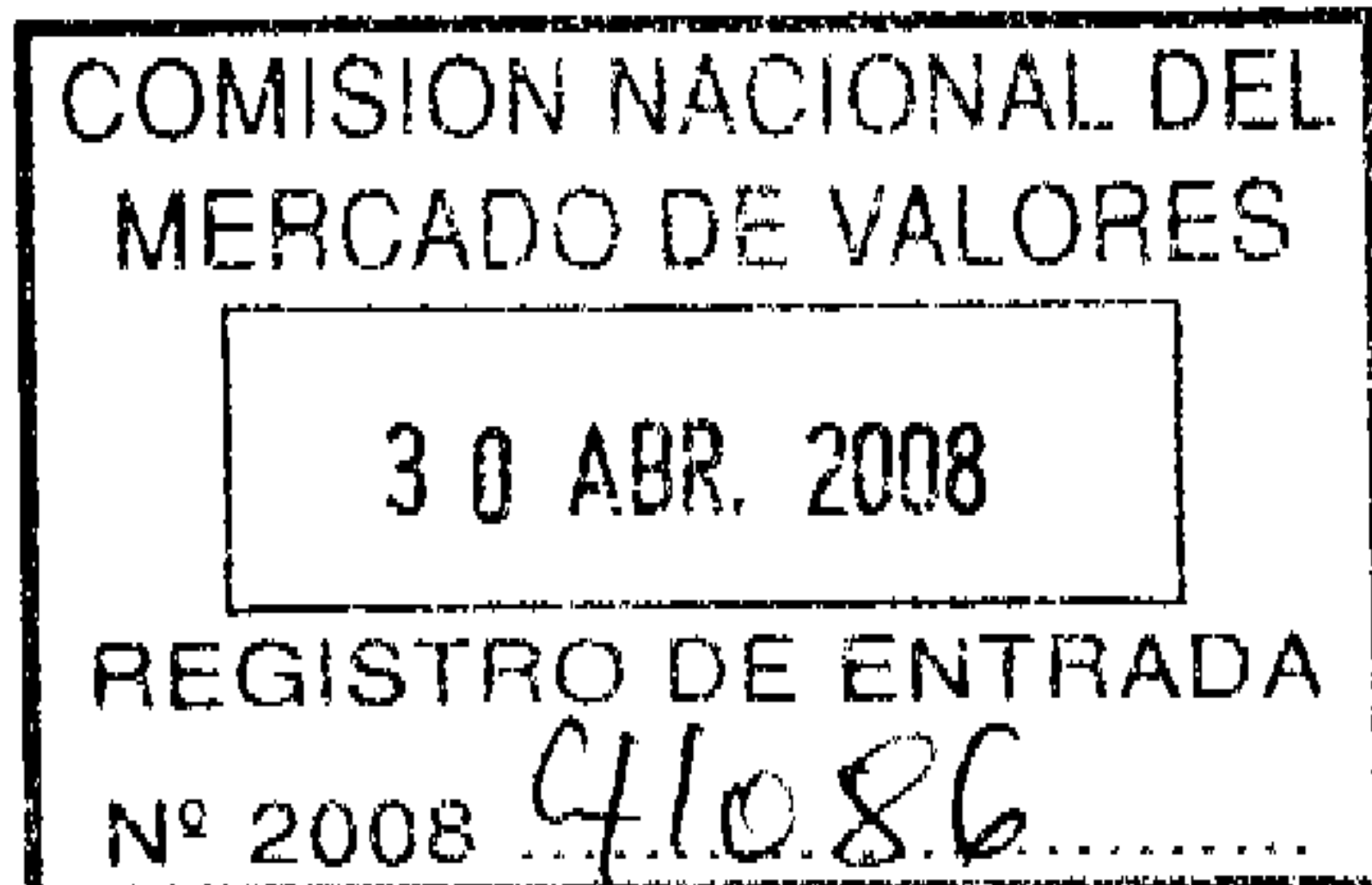
EUROS

NIF A28003119	D. Carlos Pérez <i>De Brice</i> D. Alfonso Escamez	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	EL PRESIDENTE EL SECRETARIO	Euros <input type="checkbox"/> 999114
	Espacio destinado para las firmas de los administradores	Miles <input type="checkbox"/> 999115 <input checked="" type="checkbox"/> X

ACTIVO		EJERCICIO 2007 (2)	EJERCICIO 2006 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	3.161.026	3.082.967
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	589.991	636.061
1. Gastos de investigación y desarrollo.....	122010	1.149.095	1.072.167
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	76.818	63.684
3. Fondo de comercio	122030	250	250
4. Derechos de traspaso (*)	122040	605	22.261
5. Aplicaciones informáticas	122050	85.278	79.988
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	57.420	57.171
7. Anticipos	122070	91	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	(779.566)	(659.460)
III. Inmovilizaciones materiales	123000	1.303.751	1.114.144
1. Terrenos y construcciones	123010	38.139	36.899
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	2.441.423	2.357.915
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	123030	15.928	14.354
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	354.030	146.298
5. Otro inmovilizado	123050	64.653	64.580
6. Provisiones	123060	(6.803)	(7.679)
7. Amortizaciones	123070	(1.603.619)	(1.498.223)
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	1.267.284	1.332.762
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	503.597	485.993
2. Créditos a empresas del grupo	124020	502.629	656.290
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	188.030	187.923
4. Créditos a empresas asociadas	124040	95.869	17.430
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	1.201	4.467
6. Otros créditos	124060	15.717	8.234
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	124070	10.245	11.757
8. Provisiones	124080	(81.340)	(70.018)
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	31.336	30.686
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

* Se incluyen 605 miles de euros en concepto de "DERECHOS DE EMISION" de gases de efecto invernadero, en el ejercicio 2007 y 22.261 en el ejercicio 2.006



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

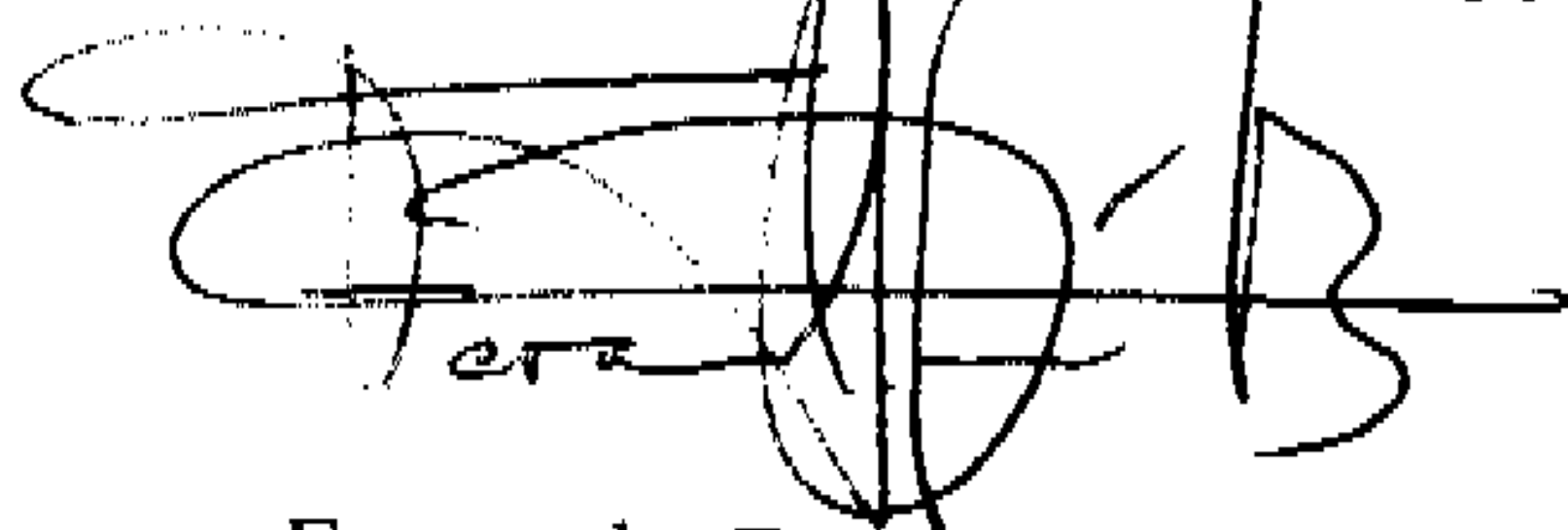
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado del ejercicio 2007,
junto con el Informe de Auditoría

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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. N° S0692



Fernando García Beato

31 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** N° *04/06/06881*
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

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

	Miles de euros	
ACTIVO	2007	2006
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	396.995	552.217
Provisiones y amortizaciones	(244.569)	(368.144)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	152.426	184.073
Fondo de comercio (Nota 5)	40.816	37.883
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Bienes y derechos materiales	8.090.133	7.591.417
Provisiones y amortizaciones	(4.101.998)	(3.755.632)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	3.988.135	3.835.785
Inversiones por el método de participación (Nota 7)	126.370	147.970
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	153.049	158.888
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	101.131	100.691
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.561.927	4.465.290
Activos Corrientes		
Existencias (Nota 9)	1.738.655	1.591.075
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	2.807.302	2.250.716
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	110.426	67.171
Otros activos corrientes	14.163	12.677
Activos liquidos (Nota 11)	208.053	325.922
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.878.599	4.247.561
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas (Nota 29)	-	10.869
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.878.599	4.258.430
TOTAL ACTIVO	9.440.526	8.723.720

(Las notas 1a 32 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

PASIVO	Miles de euros	
	2007	2006
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Diferencias de conversión	33.629	27.111
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	3.780.950	3.303.745
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	97.756	86.074
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	748.196	811.656
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147.166)	(147.166)
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	5.210.604	4.778.659
Socios Externos (Nota 12.f)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	54.396	45.288
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	16.829	13.899
Total Socios Externos	71.225	59.187
TOTAL FONDOS PROPIOS	5.281.829	4.837.846
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	286.889	442.363
Otras deudas financieras (Nota 13)	145.781	140.712
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 14)	343.641	286.099
Subvenciones en capital (Nota 15)	70.079	62.483
Provisiones (Notas 16 y 17)	202.339	252.059
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	134.546	172.672
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.183.275	1.356.388
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	256.935	284.333
Otras deudas financieras (Nota 13)	66.350	25.545
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	2.596.621	2.109.379
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	35.194	83.990
Otros pasivos corrientes	20.322	26.239
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.975.422	2.529.486
TOTAL PASIVO	9.440.526	8.723.720

(Las notas 1a 32 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 2007 y 2006 (Notas 1, 2 y 3)

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	18.887.840	18.474.097
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.342.454	2.233.069
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 25)	21.230.294	20.707.166
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	92.191	98.978
Otros ingresos operativos (Nota 25)	103.939	176.118
	21.426.424	20.982.262
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 25)	(15.282.076)	(14.790.404)
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	-
Gastos de personal (Nota 25)	(493.241)	(476.878)
Variación de provisiones de tráfico	91.901	(89.644)
Otros gastos operativos:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.345.555)	(2.238.279)
Otros gastos (Nota 25)	(1.773.222)	(1.721.389)
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	(504.443)	(512.610)
	(20.306.636)	(19.829.204)
RESULTADO OPERATIVO (Nota 24)	1.119.788	1.153.058
Otros ingresos y gastos no operativos (Nota 27)	(8.326)	(12)
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	52.434	61.241
Ingresos Financieros (Nota 28)	68.641	46.698
Gastos financieros (Nota 28)	(62.213)	(70.841)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.170.324	1.190.144
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.n y 14)	(405.299)	(384.777)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUADAS	765.025	805.367
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas (Nota 29)	-	20.188
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	765.025	825.555
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	748.196	811.656
Intereses minoritarios	16.829	13.899
Beneficio por acción (Nota 30):		
Básico	2,80	2,96
Diluido	2,80	2,96

(Las notas 1 a 32 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 2007 y 2006

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

Flujos de tesorería de la explotación	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio neto del ejercicio	765.025	825.555
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	523.358	512.894
Variación provisiones para riesgos y gastos	(91.746)	38.735
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(51.113)	(143.988)
Variación impuestos diferidos	58.747	18.307
Resultados de enajenación de activos no corrientes	(33.694)	1.344
Otras variaciones	(110.994)	(73.274)
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	1.059.583	1.179.573
Variación del capital circulante operacional	(134.897)	(159.334)
Total flujos de tesorería de la explotación (a)	924.686	1.020.239
Flujos de tesorería de inversión		
PAGOS		
Inmovilizaciones inmateriales	(32.493)	(30.704)
Inmovilizaciones materiales	(508.085)	(466.495)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(9.364)	(6.130)
Otras inversiones financieras	(100.527)	(46.551)
Subvenciones cobradas	7.225	2.091
Total pagos	(643.244)	(547.789)
COBROS		
Inmovilizaciones inmateriales	1.302	1.339
Inmovilizaciones materiales	9.865	18.318
Inmovilizaciones financieras	41.392	34.145
Total cobros	52.559	53.802
Total flujos de tesorería de inversión	(590.685)	(493.987)
Flujos de tesorería de financiación		
DIVIDENDOS SATISFECHOS:		
A los accionistas de la sociedad dominante	(334.469)	(334.469)
A los accionistas minoritarios	(7.404)	(11.534)
Total dividendos pagados	(341.873)	(346.003)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	(149.442)	(189.743)
Variación neta de las deudas financieras corrientes	55.974	34.106
Pagos por arrendamientos financieros	(22.850)	(67.938)
Total flujos deuda financiera	(116.318)	(223.575)
Total flujos de tesorería de financiación	(458.191)	(569.578)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	(124.190)	(43.326)
Efecto de los cambios en el perímetro de consolidación	116	41
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	6.205	(1.916)
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	325.922	371.123
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	208.053	325.922

(a) Los pagos netos por impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 395.348 y 353.077 miles de euros, respectivamente.
Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a (3.773) y 12.643 miles de euros, respectivamente.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Miles de euros									
	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
Saldo a 01/01/06	267.575	338.728	90.936	3.637.158	41.539	(147.166)	80.795	64.501	4.374.066
Resultado del ejercicio				811.656				13.899	825.555
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
- Por Revalorización de Activos				1.056					1.056
- Por cobertura de flujos de caja con préstamos							5.279		5.279
- Por diferencias de conversión					(14.428)			(1.012)	(15.440)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios				1.056	(14.428)		5.279	(1.012)	(9.105)
Por transacciones con los accionistas									
- Compra participaciones a minoritarios								(6.667)	(6.667)
- Dividendo bruto				(334.469)		147.166		(7.101)	(194.404)
- Dividendo a cuenta del ejercicio						(147.166)		(4.433)	(151.599)
Total transacciones con los accionistas				(334.469)				(18.201)	(352.670)
Saldo a 31/12/2006	267.575	338.728	90.936	4.115.401	27.111	(147.166)	86.074	59.187	4.837.846
	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
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									
- Compra participaciones a minoritarios									
- 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

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

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

1.- Actividad del Grupo CEPSA

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

CEPSA junto con las sociedades participadas, (en adelante Grupo CEPSA), 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, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y distribución y comercialización de los mismos, así como 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 CEPSA, 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 2007.

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 2007 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 2007, 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 2006 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 22 de junio de 2007, sin ninguna modificación.

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital. Como consecuencia, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en las notas 3.m, 22 y 23, han sido ampliados.

Por otra parte, tres interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8 Alcance de la NIIF 2 y CINIIF 9 Nueva evaluación de derivados implícitos. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A 31 de diciembre de 2007, 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.
- CINIIF11 sobre Transacciones de grupo y con acciones propias, de aplicación para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de marzo de 2007.
- CINIIF12 sobre Contratos de Concesión de servicios, de aplicación para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2008.
- CINIIF13 sobre Programas para fidelización de clientes, de aplicación para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2008.
- CINIIF14 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 2008.

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.k).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 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

D La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas aquellas sociedades sobre las que CEPESA 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 "Resultado atribuido a socios externos", 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 2007 difiere del considerado en 2006, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Inversiones en sociedades por método de participación</i>
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 el ejercicio 2006, se dieron las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Inversiones en sociedades por método de participación</i>
Cepsa Egypt, S.A.	A	—
Ertisa USA	—	A
Etbe Huelva	A	—
GEMASA, Generación Mazagón, S.A.U.	B	—
Generación de Energías del Guadarranque, S.A (GEGSA).	B	—
GETESA, Generadora de Energía Termoeléctrica, S.A.	B	—
Medgaz	—	A

A= Alta; B= Baja

En los movimientos del período, tanto para el ejercicio 2007 como en el 2006, cabe destacar que todas las bajas del perímetro de consolidación responden a procesos de fusión por absorción o liquidación.



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 consolidación, 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 veinte y cinco 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 60/2005, de 21 de enero, 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 2006 - 2007.

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 CEPESA, 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 CEPESA 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.

	Años de vida útil
Amortización del inmovilizado material	
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 CEPESA 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, 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 individuales 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) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Aquellos activos no corrientes para los que la recuperación de su valor en libros se espera que sea realizada a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta y valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, mostrándose de forma separada en los balances de situación adjuntos.

i) 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)

j) 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 2007 esta situación en el Grupo CEPSA no se ha producido.

k) 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.

l) 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)

m) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

El Grupo CEPESA 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 se ha determinado en función de su cotización dado que la mayor parte de los instrumentos derivados contratados son cotizados. En aquellos casos en que no son cotizados, se ha determinado en base a flujos de caja descontados.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos derivados se han imputado en el epígrafe de resultados financieros de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, 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)

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.

n) 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 ha procedido 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

r) 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 2007 y 2006.

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

s) 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 31)

t) Información por segmentos

El Grupo CEPESA estructura organizativamente y gestiona sus actividades en cuatro áreas de negocio: Exploración y Producción, Refino y Distribución (que incluye la petroquímica de base), Petroquímica Derivada 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 de los mismos. El capital empleado está formado por los activos no corrientes más el capital circulante operativo menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente a los fondos propios 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 inmatrimales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y deterioro acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2006 y 2007:

Ejercicio 2006	Miles de euros					Saldo a 31.12.06
	Saldo a 01.01.06	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	
Activos						
Gastos de Desarrollo	997	-	(997)	-	-	-
Concesiones, patentes y licencias	68.740	1.868	980	(726)	(34)	70.826
Fondo de comercio	5.230	-	-	-	(150)	5.080
Aplicaciones Informáticas	111.018	7.124	352	(34)	(4)	118.456
Contratos de abanderamiento	134.398	11.142	-	-	-	145.540
Otro inmovilizado inmaterial	111.013	147.388	-	53	(46.139)	212.315
Total	431.396	167.522	335	(709)	(46.327)	552.217
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	(947)	-	947	-	-	-
Concesiones, patentes y licencias	(35.482)	(2.577)	(107)	741	22	(37.403)
Fondo de comercio	(4.065)	(398)	-	-	70	(4.393)
Aplicaciones Informáticas	(83.447)	(8.963)	-	19	4	(92.387)
Contratos de abanderamiento	(98.975)	(8.370)	-	-	-	(107.345)
Otro inmovilizado inmaterial	(26.708)	(4.063)	-	(116)	805	(30.082)
Total	(249.624)	(24.371)	840	644	901	(271.610)
Deterioro	-	(96.534)	-	-	-	(96.534)
Inmovilizado inmaterial neto	181.772	46.617	1.175	(65)	(45.426)	184.073
Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
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

Las adiciones de los activos inmatrimales habidas en los ejercicios 2006 y 2007, que ascienden a 167.522 y 68.068 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)

	Saldo a	Asignaciones	Otros	Entregas o	Saldo a
Ejercicio 2006	01.01.06	o dotaciones	movimientos	enajenaciones	31.12.06
Activos					
Derechos de Emisión (t)	5.289	6.166	-	(5.150)	6.305
Otro I. Inmaterial: Derechos de Emisión (miles de euros)	44.542	136.818	-	(43.487)	137.873
Deterioro Derechos de Emisión (miles de euros)	-	(96.534)	-	-	(96.534)
Valor Neto	44.542	40.284	-	(43.487)	41.339
Ejercicio 2007	01.01.07	o dotaciones	movimientos	enajenaciones	31.12.07
Activos					
Derechos de Emisión (t)	6.305	6.247	35	(5.885)	6.702
Otro I. Inmaterial: Derechos de Emisión (miles de euros)	137.873	35.575	499	(127.780)	46.167
Deterioro Derechos de Emisión (miles de euros)	(96.534)	(67.042)	-	117.549	(46.027)
Valor Neto	41.339	(31.467)	499	(10.231)	140

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 2007, el Grupo CEPSA procedió a registrar el deterioro de valor de dichos derechos por importe de 67.042 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008 se producirá la entrega de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2007 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado Inmaterial y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos. (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, asciende a 535 mil euros, recogién dose como entradas en el capítulo "Otro Inmovilizado Inmaterial".

Las bajas de Inmovilizado habidas en el ejercicio 2007 corresponden, por un lado a la entrega de los derechos de emisión consumidos en el ejercicio 2006 y por otro la baja de contratos de abanderamiento completamente amortizados.

En la columna de adiciones, se incluyen en 2006 y 2007 respectivamente 3.463 y 5.109 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 2007 el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Inmaterial por importe de 8.428 miles de euros.

5. Fondo de comercio

Su composición, desglosado por sociedades, en 2006 y 2007, se indica a continuación:

Miles de euros						
Ejercicio 2006						
Sociedad	Saldo a 01.01.06	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.06
Deten Química, S.A.	34.446	-	(599)	-	-	33.847
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.515	-	-	-	-	3.515
Lubricantes del Sur, S.A.	-	399	-	-	-	399
Generación Mazagón, S.A.	122	-	-	-	-	122
TOTAL	38.083	399	(599)	-	-	37.883
Ejercicio 2007						
Sociedad	Saldo a 01.01.07	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.07
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
Detisa, S.A.	122	-	-	-	-	122
TOTAL	37.883	-	2.933	-	-	40.816

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.

Los importes que figuran en la columna de "Otros movimientos" corresponden 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)

6. Inmovilizaciones materiales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas y deterioro de activos, así como los movimientos habidos en el ejercicio 2006 y 2007:

Ejercicio 2006						Miles de euros
	Saldo a 01.01.06	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.06
Activos						
Terrenos y construcciones	309.275	3.318	4.344	68	(4.459)	312.546
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.801.169	12.329	301.856	(18.153)	(55.669)	5.041.532
Inversiones en zonas con Reservas probadas	988.007	69.317	-	-	-	1.057.324
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	57.169	16.694	-	-	(9.730)	64.133
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	95.940	3.501	1.689	(364)	(988)	99.778
Anticipos e inmovilizado en curso	316.643	430.423	(354.744)	(26)	(526)	391.770
Otro inmovilizado material	575.570	8.587	46.521	(869)	(5.475)	624.334
Total	7.143.773	544.169	(334)	(19.344)	(76.847)	7.591.417
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(85.398)	(8.034)	-	311	424	(72.697)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.866.628)	(238.668)	(382)	8.378	50.706	(2.866.628)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(422.798)	(96.451)	22	-	-	(519.227)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(55.264)	(6.456)	(22)	-	9.637	(52.105)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(60.904)	(9.204)	(415)	221	876	(69.426)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(126.888)	(29.861)	(44)	417	3.477	(152.899)
Total	(3.417.914)	(388.674)	(841)	9.327	65.120	(3.732.982)
Deterioro	(21.042)	(4.871)	-	2	3.261	(22.650)
Inmovilizado material neto	3.704.817	150.624	(1.175)	(10.015)	(8.466)	3.835.785
Ejercicio 2007	Saldo a 01.01.07	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.07
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

Las entradas o dotaciones de activos materiales habidas en los ejercicios de 2006 y 2007, ascienden a 544.169 y 550.638 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 y a desembolsos en áreas con potenciales reservas de petróleo y gas.

- En el área de Refino y Marketing, inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción y a cumplir con las nuevas especificaciones comerciales de gasóleos y gasolinas, 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 y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos; 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; a la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Gas Licuado; 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.

-Respecto al área de Petroquímica Derivada, en 2006 y 2007, destaca la finalización y puesta en marcha de la construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA.

En 2006 y 2007 se incluyen, como inversión 33.837 y 24.582 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.

En el ejercicio de 2006, la columna de "Bajas o enajenaciones" recoge principalmente, como consecuencia de su desmantelamiento, la baja de la planta de lubricantes en la refinería La Rábida, que estaba completamente amortizada y en el ejercicio 2007, recoge en su mayoría la baja de instalaciones en estaciones de servicio abanderadas que estaban completamente amortizadas.

Determinadas sociedades del Grupo CEPESA han incluido al cierre del ejercicio 2006 y 2007 pérdidas por deterioro por importe de 4.871 y 165 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 2007, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Material por importe de 592.626 miles de euros, principalmente relacionados con las inversiones en curso en la refinería La Rábida.

A 31 de diciembre de 2007 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 2007 y 2006, adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se detallan a continuación:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto	Coste	Amortización acumulada	Neto
Instalaciones técnicas	58.689	(19.162)	39.527	58.440	(16.277)	42.163
Elementos de transporte	82.043	(8.151)	73.892	82.043	(5.139)	76.904
Otro Inmovilizado Material	21.256	(730)	20.526	23.088	(2.012)	21.076
Total	161.988	(28.043)	133.945	163.571	(23.428)	140.143

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 CEPESA 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 2008 y 2030. La Dirección del Grupo CEPESA 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 2007 y 2006, corresponde, esencialmente, a CLH. Sus cifras son las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
CLH	52.207	70.664
Resto de Sociedades	74.163	77.306
Total Inversiones en sociedades por método participación	126.370	147.970

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2007 y 2006 en el epígrafe antes indicado:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	147.970	108.479
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	52.434	61.241
Dividendos otorgados en el ejercicio	(68.662)	(31.495)
Incorporaciones de inversiones en sociedades por método participación	7.497	3.648
Baja de sociedades por:		
- Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(13.005)	-
Otros movimientos	136	6.097
Saldo final	126.370	147.970

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Total Activo	682.309	642.348
Total Pasivo	567.840	499.872
Activos Netos	<u>114.469</u>	<u>142.476</u>
Total Ingresos	<u>1.354.161</u>	<u>1.552.043</u>
Resultado del Ejercicio	<u>304.033</u>	<u>369.370</u>
Participación en beneficios de sociedades por método de participación	<u>52.434</u>	<u>61.241</u>

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 2006 y 2007, se indica a continuación:

	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.06	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.06
Ejercicio 2006						
Sociedades de ventas directas	911	24	-	-	-	935
Sociedades de la red de distribución	3.593	-	-	-	-	3.593
Sociedades de gas	-	337	-	-	-	337
Total	4.504	361	-	-	-	4.865
Ejercicio 2007						
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

A continuación se incluye información a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los estados financieros de las principales sociedades en las que el Grupo posee control conjunto:

	% Participación	Miles de euros				Ingresos operativos	Gastos operativos
		Activos no corrientes	Activos corrientes	Pasivos no corrientes	Pasivos corrientes		
Ejercicio 2007							
Nueva Generadora del Sur, S.A.	50%	350.746	21.857	303.855	68.747	231.600	217.639
Interquisa Canada L.P.	51%	396.213	85.771	232.525	249.459	351.255	360.685
Petresa Canada, INC	51%	40.530	32.156	32.193	40.493	117.503	123.862
Ejercicio 2006							
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

8. Activos Financieros

Seguidamente se ofrecen los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007:

Ejercicio						Miles de Euros
	Saldo a 01.01.06	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.06
Ejercicio 2006						
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	14.997	7.900	54.970	-	(5.341)	72.526
Otros Créditos no corrientes	65.856	14.797	(2.908)	(55)	(19.269)	58.421
Otros activos financieros no corrientes	39.796	19.330	-	(6.226)	(10.278)	42.622
Provisiones	(15.448)	(415)	-	151	1.031	(14.681)
Total no corrientes	105.201	41.612	52.062	(6.130)	(33.857)	158.888
Créditos corrientes en sociedades por método participación	108.259	14.986	(54.970)	-	(30.533)	37.742
Otros Créditos corrientes	26.819	87.969	2.908	-	(92.195)	25.521
Otros activos financieros corrientes	4.015	603.671	-	-	(603.778)	3.908
Provisiones	(60)	-	-	-	60	-
Total corrientes	139.033	706.646	(52.062)	-	(726.446)	67.171
Ejercicio 2007						
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)	153.048
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

En los epígrafes de créditos a empresas por el método de participación, tanto corrientes como no corrientes, se incluyen operaciones de financiación a empresas asociadas, pertenecientes a la categoría de préstamos y partidas a cobrar generadas por el Grupo cuyo valor razonable coincide con su valor en libros. Estas operaciones se realizan en condiciones de mercado. (Véase nota 3.e)

En los epígrafes de otros créditos, tanto corrientes como no corrientes, se incluyen préstamos y créditos concedidos a terceros por operaciones relacionadas con los negocios del Grupo y al personal, así como, cuentas a cobrar no corrientes por enajenación de inmovilizados pertenecientes a la categoría de préstamos y partidas a cobrar generadas por el Grupo cuyo valor razonable coincide con su valor en libros. (Véase nota 3.e)

En el epígrafe de otros activos financieros se incluyen, básicamente, activos financieros disponibles para la venta consistentes en inversiones financieras en capital. En la mayor parte de los casos, se refieren a participaciones en sociedades no cotizadas que, ante la imposibilidad de determinar su valor de mercado, son valoradas a su coste de adquisición neto de pérdidas por deterioro. (Véase nota 3.e)

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Créditos a empresas por el método de participación" y "Otros créditos", a 31.12.2006 y a 31.12.2007, es el siguiente:

Miles de euros							
Ejercicio 2006	con vencimiento en						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Créditos en sociedades por método participación	37.742	59.347	5.250	-	7.000	929	110.268
Otros Créditos	25.521	14.240	9.617	6.791	6.779	20.994	83.942
Total	63.263	73.587	14.867	6.791	13.779	21.923	194.210

Ejercicio 2007	con vencimiento en						Total
	2008	2009	2010	2011	2012	Resto	
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

9. Existencias

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

Miles de euros		
	2007	2006
Crudos	604.061	647.014
Otras Materias Primas	29.828	45.005
Productos Terminados	1.013.957	870.920
Otros Aprovisionamientos	94.686	120.557
Provisiones	(3.877)	(92.421)
Total	1.738.655	1.591.075

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 2007 se ha producido una disminución de 88.544 miles de euros en el saldo de la provisión que corresponde, básicamente, a su aplicación a resultados, como consecuencia de la desaparición de las circunstancias que habían motivado su dotación 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 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros		
	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios. (Véase nota 22)	2.486.872	1.985.956
Cuentas a cobrar a sociedades por método de participación	318.271	278.545
Otros deudores	21.485	7.287
Administraciones Públicas	58.121	61.830
Provisiones	(77.447)	(82.902)
Total	2.807.302	2.250.716

11. Activos Líquidos

La composición de ésta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios de 2007 y 2006 es la siguiente.

	Miles de euros	
	2007	2006
Tesorería	51.386	82.966
Equivalente a efectivo	156.657	242.956
Total	208.053	325.922

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, y, como otros activos líquidos, los mismos tipos de operaciones cuando su vencimiento oscila entre tres y doce 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 2007, 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%, 31,6%, 9,5% y 5,0%, respectivamente, del capital social de CEPSA.

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

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	212.348	206.790
Cepsa Lubricantes, S. A	26.422	23.960
Cepsa Portuguesa, S.A.	15.349	16.567
Intercontinental Química, S.A.	192.777	182.164
Ertisa, S.A.	127.157	125.390
Petroquímica Española, S.A.	319.257	300.412
Proas, S.A.	9.905	10.090
Otras sociedades	152.350	135.076
Suma Integración Global y Proporcional	1.055.565	1.000.449
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	5.249	(1.801)
Otras sociedades	19.929	2.584
Suma Inversiones en sociedades por método participación	25.178	783
TOTAL	1.080.743	1.001.232

d) Diferencias de conversión

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

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Cepsa Internacional, B.V.	(5.541)	(1.467)
Deten Química, S.A.	29.523	20.069
Interquisa Canada, L.P.	9.394	6.041
Petresa Canada, INC.	2.068	1.847
Resto sociedades	(1.815)	621
Total Diferencias de Conversión	33.629	27.111

La variación del saldo de este epígrafe en el ejercicio del 2007 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

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSPA durante los ejercicios de 2006 y 2007, que asciende a 147.166 miles de euros en cada uno de los ejercicios.

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.

El dividendo complementario con cargo a los resultados de 2007, propuesto por el Consejo de Administración de CEPSPA 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 2007 y 2006, su composición es la siguiente:

Socios externos	Miles de euros			
	2007		2006	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
Sociedad				
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	11.775	2.792	11.951	2.848
Deton Química, S.A.	27.688	9.884	23.478	6.081
Generadora Eléctrica Peninsular, S.A.	14.929	4.153	9.960	4.970
Otros	4	-	(101)	-
Total	54.396	16.829	45.288	13.899

13. Deuda financiera

Seguidamente se detallan los saldos, correspondientes a 2006 y 2007, de la deuda financiera tanto corriente como no corriente:

Ejercicio	Miles de euros		
	Corriente	No corriente	Totales
Ejercicio 2006			
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	26.422	65.957	92.379
Resto Deudas con entidades de crédito	257.911	376.406	634.317
Otras deudas financieras	25.545	140.712	166.257
Total	309.878	583.075	892.953
Ejercicio 2007			
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 31.12.2006 y 31.12.2007 de la deuda financiera son:

Ejercicio	Miles de euros						
	Con vencimiento en						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Ejercicio 2006							
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	26.422	21.600	19.400	19.852	3.693	1.412	92.379
Resto Deudas con entidades de crédito	257.911	119.980	74.692	70.766	31.491	79.477	634.317
Otras deudas financieras	25.545	10.226	12.577	13.963	14.820	89.126	166.257
Total	309.878	151.806	106.669	104.581	50.004	170.015	892.953
Ejercicio 2007							
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	9.269	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

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Deuda financiera		Total	Deuda financiera		Total
Corriente	No Corriente	Corriente		No Corriente		
En Euros	151.503	275.329	426.832	153.359	335.405	488.764
En divisas	171.049	157.341	328.390	154.571	247.670	402.241
Intereses a pagar no vencidos	733	-	733	1.948	-	1.948
Total deudas financieras	323.285	432.670	755.955	309.878	583.075	892.953

El tipo de interés efectivo anual medio para deudas en euros fue en 2007 y 2006 del 3'01% y 2'55% respectivamente, y para deudas en divisas del 5'40% y 5'13%, sin tener en cuenta para estas últimas el efecto de las diferencias de cambio favorables producidas en las financiaciones en dólares USA. En conjunto, el coste medio ponderado para 2007 y 2006 de la financiación recibida fue del 4'20% y 3'93% respectivamente, sin el efecto mencionado de las diferencias de cambio. 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 CEPESA 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 2007 y 2006 del epígrafe de reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable, correspondientes a estas operaciones:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	86.074	80.795
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	35.391	21.591
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	(22.476)	(20.982)
Otros movimientos	(1.233)	4.670
Saldo final	97.756	86.074

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, las Sociedades que integran el Grupo CEPESA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe de 789.964 y 689.713 miles de euros, respectivamente. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

14. Situación fiscal

Desde 1989, CEPSA 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 2007 componen el Grupo Fiscal.

La composición del gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
En las cuentas de resultados consolidadas:		
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del período	357.041	367.413
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(17.960)	(4.600)
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	71.349	48.086
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	(5.131)	(26.122)
Total Gasto por Impuesto en las cuentas de resultados	405.299	384.777
En el estado de cambios en el patrimonio neto:		
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(1.083)	1.881
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	612	(4.670)
Total Gasto por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto	(471)	(2.789)

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado contable (antes de impuestos)	1.170.324	1.190.144
Tasa teórica del impuesto	380.355	416.550
Diferencia por distintas tasas	70.470	21.637
Diferencias permanentes	18.485	12.758
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(40.920)	(35.446)
Ajuste a la imposición	(17.960)	(4.600)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	(5.131)	(26.122)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	405.299	384.777

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 2007 y 2006 a 192.815 y 157.495 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 CEPESA 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 (17.960) y (4.600) miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos ejercicios, y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y 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 2007 y 2006, el Grupo CEPESA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2007 y 2006 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 618 y 23.698 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 2007 y 2006, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros			
	Régimen General		Régimen Fiscal de Canarias	
	2007	2006	2007	2006
Inversiones medioambientales	10.306	13.140	-	1.009
Deducción en la cuota	824	1.314	-	303

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 2.111 y 11.413 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:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Activos por Impuestos diferidos		
Activos no corrientes	40.324	30.496
Créditos por bases imponibles negativas	3.801	4.538
Provisiones	35.187	55.288
Otros	21.819	10.369
Total activos por Impuestos diferidos	101.131	100.691
Pasivos por Impuestos diferidos		
Leasing	60.353	44.797
Activos no corrientes	24.531	21.744
Operaciones de cobertura (hedge)	30.343	30.635
Activo circulante	209.244	162.735
Otros	19.170	26.188
Total pasivos por Impuestos diferidos	343.641	286.099

Dentro de los pasivos por impuestos diferidos con origen en el Activo circulante 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, tanto en 2007 como en 2006.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPESA 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 2007, 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 CEPESA que lo es desde 2000.

En el transcurso del ejercicio de 2007 se han desarrollado actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2000 a 2004 del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal CEPESA, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas se tenga noticia de discrepancias en las declaraciones objeto de inspección no provisionados.

La Dirección de CEPESA 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 2006 y 2007, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

Miles de euros						
	Saldo a 01.01.06	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos	Saldo a 31.12.06
Ejercicio 2006						
Subvenciones en capital	65.464	2.091	156	-	(9.606)	58.105
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	1.942	136.818	-	-	(134.382)	4.378
Total	67.406	138.909	156		(143.988)	62.483
	Saldo a 01.01.07	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos	Saldo a 31.12.07
Ejercicio 2007						
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

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital en 2007 y 2006 presentan la siguiente composición en función de su origen:

Miles de euros		
	2007	2006
Subvenciones recibidas		
- De la Unión Europea	-	246
- De la Administración Central	15.518	-
- De las Comunidades Autónomas	845	1.845
- De terceros	6.380	-
Total	22.743	2.091

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2006, básicamente a las otorgadas a PETRESA y en el ejercicio 2007 a las concedidas a ERTISA por la inversión de Fenol III.

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 2007 y 2006, CEPSA y varias de sus filiales han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aportación Definida		
Jubilación (Plan de Pensiones)	5.231	15.968
Seguro de Vida	3.208	6.011
Total	8.439	21.979

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:

	Miles de euros	
	2007	2006
Prestación Definida		
Saldo a 1 de enero	10.942	12.653
• Coste de los servicios corrientes	2.480	1.369
• Coste por intereses de la prestación	319	379
• Traspasos	-	(325)
• Efecto de reducciones o liquidaciones	(2.952)	(3.134)
Saldo a 31 de diciembre	10.789	10.942

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	Miles de euros	
	2007	2006
• Tasa de descuento	4%	4%
• Incremento esperado de salarios	2%	2%
• Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

17. Otras Provisiones

Los movimientos registrados en 2006 y 2007, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Miles de euros						
	Saldo a 01.01.06	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31.12.06
Ejercicio 2006						
Para responsabilidades	149.767	19.565	(49.091)	-	(31.047)	89.194
Para medio ambiente	25.793	5.923	(1)	-	(8.630)	23.085
Otras provisiones	63.482	23.978	49.417	(519)	(7.520)	128.838
Total	239.042	49.466	325	(519)	(47.197)	241.117
	Saldo a 01.01.07	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
Ejercicio 2007						
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

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 constituidas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección. Con respecto a las adiciones y aplicaciones más significativas del ejercicio 2007, se incluyen las derivadas de la Decisión de la Comisión Europea en el expediente sancionador por la supuesta participación de una de sus filiales en prácticas restrictivas de la competencia en el negocio de asfaltos, que 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 2007 y 2006 de la rúbrica Otros pasivos no corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

Miles de euros				
	2007		2006	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Acreedores Comerciales	-	1.774.374	-	1.316.900
Deudas de sociedades por método participación	60	323.815	1.116	361.785
Fianzas y depósitos recibidos	3.791	6.483	4.214	8.956
Otros acreedores no comerciales	59.402	260.881	67.380	176.598
Administraciones públicas	71.293	227.488	99.962	205.925
Provisiones	-	3.580	-	39.215
Total	134.546	2.596.621	172.672	2.109.379

En el epígrafe de provisiones se incluyen a 31 de diciembre de 2007 y 2006 un importe de 100 y 30.883 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 3.k 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

	Miles de euros	
	2007	2006
En los Balances de Situación Consolidados:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	318.271	278.545
Créditos corrientes y no corrientes	159.855	145.052
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	323.875	362.901
En las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	1.542.957	1.574.873
Otros ingresos operativos	3.275	589
Compras	192.684	313.548
Otros gastos operativos	143.017	129.054
Ingresos financieros	2.356	967
Gastos financieros	2.211	2.849

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 "Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar" se incluyen 185.705 y 183.334 miles de euros, que se corresponden con el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en los meses de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y que CEPESA liquidó a la Administración en enero de 2008 y 2007, 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 2007 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 472,2 millones de euros. En operaciones swap de divisas (compra + venta forward) relacionadas con la financiación a corto plazo, el saldo medio anual de operaciones contratadas pendientes de vencimiento ha sido de 14,3 millones de euros. Al cierre del Ejercicio, el saldo vivo ascendía a 69,7 millones euros.
			Cuentas bancarias	Saldo medio en el Ejercicio, 35,8 millones de euros.
			Préstamos y créditos	Saldo medio anual 121 millones de euros, con un coste de 6,2 millones. El límite concedido al cierre del Ejercicio ascendía a 367,9 millones de euros, y el dispuesto 189,6 millones de euros.
			Avales	El riesgo medio durante 2007 ascendió a 75,3 millones de euros, con un coste de 0,17 millones. El riesgo al cierre del Ejercicio ascendía a 76,2 millones de euros, y el límite de riesgo 175 millones.
			Servicios bancarios	El importe abonado, incluidas las comisiones por utilización de tarjetas en la red de estaciones de servicio ascendió a 5,6 millones de euros.
			Cobertura de tipos de interés	Durante 2007 no han existido coberturas de tipos de interés relacionadas con la financiación a largo.
Grupo Total	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	405,1 millones por compras; 1,9 millones por servicios y gastos diversos.
			Ventas, servicios e ingresos diversos	251,9 millones por ventas; 5,3 millones por servicios e ingresos diversos.
Unión Fenosa, S.A.	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	59,5 millones por compras.
			Ventas, servicios e ingresos diversos	5,2 millones por ventas; 1,6 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 el ejercicio 2007.

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 2007 y 2006 son las siguientes:

Concepto retributivo	Miles de euros	
	2007	2006
Retribución fija	1.400	1.070
Retribución variable	717	663
Dietas	540	389
Atenciones estatutarias	3.605	3.498
Otros conceptos	12	137
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	1.672	4.623
Primas de seguros de vida	-	3.892
Total	7.946	14.272

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	Miembro Comité Ejecutivo
D. Humbert de Wendel	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral de Desarrollo Corporativo División Financiera
D. Patrick Pouyanné	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	Director Gral Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D. Fernando de Asúa Álvarez	TOTAL, S.A.	Energía	No significativa	-
	REPSOL-YPF	Energía	No significativa	-
	ENI	Energía	No significativa	-
	ERG	Energía	No significativa	-
	GALP Energía	Energía	No significativa	-
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. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Consejero
D. Michael Bénézit	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para África
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
D ^a . Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de Estireno
D. Eric de Menten	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Marketing de Europa
D. Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	SUMED (Sued-Mediterranean Pipeline) Vicepresidente y Consejero
D. Saeed Al Mehairbi	Transporte de crudo	Cuenta ajena	IPIC	COSMO OIL COMPANY Consejero
D. Patrick Pouyanné	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Estrategia e Investigación y Desarrollo Exploración y Producción
D. Humbert de Wendel	Transporte de crudo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director Desarrollo Corporativo- División Financiera

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D.Carlos Pérez de Bricio Olariaga	Intercontinental Química, S.A.	Presidente
	Petroquímica Española, S.A.	Presidente
	Ertisa, S.A.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, Inc	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal
S.A.R. D.Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
D.Dominique de Riberolles	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
	Ertisa, S.A.	Vocal
	Cepsa Estaciones de Servicios, S.A.	Presidente
	Intercontinental Química, S.A.	Vocal
	Petresa Canada, Inc	Vocal
	Interquisa Canada, Inc	Vocal
	Cepsa Internacional, B.V.	Administrador Mancomunado
	Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	Vocal
	Cepsa Portuguesa de Petróleo, S.A.	Presidente
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal	

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Consejo de Administración estaba formado por 19 miembros de los cuáles uno es mujer y 18 hombres, para ambos ejercicios.

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 2007 es la siguiente:

	2007	2006
Remuneración total Alta Dirección (*) (miles de euros)	5.185	4.561

(*) Retribuciones dinerarias y en especie, aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros.

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Con entidades públicas	142.353	140.891
Con proveedores/ acreedores y otros	885.822	723.021
Total	1.028.175	863.912

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 2007 y 2006 han alcanzado las cifras de 678.481 y 546.207 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 2007, 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.

El Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, el Consejero Delegado, así como los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos y los 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 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 10 millones de euros. 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 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 como stock en riesgo y que es el stock operativo. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros IPE con crudo Brent, compensando con ventas a futuros los volúmenes en exceso del stock operativo, y con compras a futuros los volúmenes inferiores al stock operativo.

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.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la deuda neta en dólares ascendía a 319 y 393 millones de USD, lo que supone un 42% y 44% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2007 una depreciación 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 41 millones de euros y un aumento en el patrimonio neto excluyendo el efecto en resultados antes mencionado, de 7 millones de euros.

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 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 1 millón de euros.

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, tal y como se detalla en la nota 13 de la Memoria Anual.

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 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 2007 y 2006:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Valor nocional o contractual			Valor nocional o contractual		
Valor razonable	Activos	Pasivos	Valor razonable	Activos	Pasivos	
Derivados no designados de cobertura						
Forwards de divisas	(3.822)	132.258	80.957	182	99.986	29.084
Futuros de crudos	(565)	84.536	-	183	6.470	6.608
Futuros de productos	(180)	16.115	-	(268)	-	1.932
Swaps de productos	(123)	17.385	11.326	467	6.215	3.303
Total derivados no designados de cobertura	(4.690)	250.294	92.283	564	112.671	40.927

Como derivados no designados de cobertura, se recogen aquellos derivados que pese a cumplir con las políticas de gestión del riesgo del Grupo, sin embargo no cumplen alguno de los requisitos establecidos por las NIIF para que les sea aplicable la contabilización de cobertura.

El importe nocional 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 (incluidas las de los productos de petroquímica básica).
- Petroquímica Derivada, 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.

Información por segmentos
al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)							Miles de euros	
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	EJERCICIO 2007	Exploración y Producción	Rafino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
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	885.891	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	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	3.955.304	1.067.453	249.450		5.765.451		5.765.451
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	84.366	460.631	74.802	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

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	EJERCICIO 2006	Exploración y Producción	Rafino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	524.272	18.033.035	1.896.695	253.164	-	20.707.166		20.707.166
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	107.471	3.228.626	69.625	87.630	(3.493.352)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	631.743	21.261.661	1.966.320	340.794	(3.493.352)	20.707.166		20.707.166
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(104.011)	(253.784)	(87.353)	(64.431)	-	(509.579)	(3.031)	(512.610)
Resultado operativo	396.479	591.041	52.841	48.736		1.089.097	63.961	1.153.058
Otros ingresos y gastos	(2.462)	7.616	(6.012)	846	-	(12)		(12)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	55.564	3.477	2.200	-	61.241		61.241
Resultados financieros netos						(24.143)		(24.143)
Resultado consolidado antes de impuestos						1.126.183	63.961	1.190.144
Impuesto sobre sociedades						(362.391)	(22.386)	(384.777)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas						-	20.188	20.188
Resultado neto consolidado del ejercicio						763.792	61.763	825.555
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS								
Activos no corrientes del segmento	555.482	2.577.034	872.995	263.330	-	4.268.841		4.268.841
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	118.021	21.160	8.789	-	147.970		147.970
Total capital invertido no corriente	555.482	2.695.055	894.155	272.119		4.416.811		4.416.811
Capital empleado	509.223	3.576.961	1.032.635	223.467		5.342.286		5.342.286
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	77.069	446.724	16.600	9.487	-	549.880		549.880
Cobros de desinversiones	8.806	28.706	16.292	-	-	53.804		53.804
Flujos de explotación	303.782	669.646	135.317	70.828	-	1.179.573		1.179.573

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:

	Miles de euros					
	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Inmaterial y Material netos		Inversiones en activos no corrientes	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
España (*)	16.425.879	15.960.251	3.287.094	3.138.132	510.008	618.854
Resto Unión Europea	2.648.830	2.322.631	96.361	105.240	2.983	4.472
África	679.829	554.097	511.572	536.473	83.371	74.405
América	1.061.174	1.066.813	245.534	240.013	22.343	13.960
Resto del mundo	414.582	803.374	-	-	-	-
Total consolidado	21.230.294	20.707.166	4.140.561	4.019.858	618.705	711.691

(*) En España, los datos de 2007 y 2006 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:

Miles de euros					
EJERCICIO 2007	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	
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

Miles de euros					
EJERCICIO 2006	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	
Sobre Resultado Operativo					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	66.992	-	-	66.992
Deterioros de valor de activos inmovilizados	(3.706)	627	48	-	(3.031)
Total	(3.706)	67.619	48	-	63.961
Sobre Resultado Consolidado Neto					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	43.545	-	-	43.545
Deterioros de valor de activos inmovilizados	(2.409)	408	31	-	(1.970)
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	20.188	-	20.188
Total	(2.409)	43.953	20.219	-	61.763

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.t, dentro de los elementos no recurrentes se incluye el 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 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 2007 y 2006:

Miles de Euros		
Importe neto Cifra Negocios	2007	2006
Ventas	18.556.627	18.183.206
Prestaciones de servicios	384.984	334.074
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(53.771)	(43.183)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.342.454	2.233.069
Total	21.230.294	20.707.166

En el epígrafe de Ventas se incluyen en los ejercicios de 2007 y 2006 un importe de 33.214 y 31.292, 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)

Miles de Euros		
Otros ingresos operativos	2007	2006
Derechos de emisión de CO ₂ (Véase nota 15)	39.711	134.382
Subvenciones a la explotación	2.498	2.089
Otros ingresos de gestión	61.730	39.647
Total	103.939	176.118

Miles de Euros		
Aprovisionamientos	2007	2006
Compras	(15.260.010)	(14.937.646)
Variación Existencias	(22.066)	147.242
Total	(15.282.076)	(14.790.404)

Miles de Euros		
Gastos de Personal	2007	2006
Sueldos y Salarios	(387.126)	(362.229)
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	(8.439)	(21.979)
Otros Gastos de Personal	(104.613)	(99.337)
- Gastos Activados de Personal	6.937	6.667
Total	(493.241)	(476.878)

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

Plantilla por categoría profesional	Número medio de empleados	
	2007	2006
Personal directivo/Jefes de departamento	686	693
Técnicos	3.205	3.096
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	7.741	7.556
Total	11.632	11.345

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

Plantilla por categoría profesional	Miles de euros			
	2007		2006	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Personal directivo/Jefes de departamento	68	601	343	1.865
Técnicos	674	2.504	394	1.181
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	2.946	4.605	2.718	4.595
Total	3.688	7.710	3.455	7.641

El detalle a 31 de diciembre de 2007 y 2006 del epígrafe de "Otros gastos operativos" es el siguiente:

Otros gastos operativos	Miles de Euros	
	2007	2006
Servicios exteriores recibidos	(1.273.280)	(1.162.519)
Transportes y Fletes	(459.905)	(476.114)
Tributos	(37.757)	(36.603)
Gastos medioambientales	(11.460)	(14.066)
Otros gastos de explotación	(8.327)	(56.022)
- Gastos Activados de Explotación	17.507	23.935
Total	(1.773.222)	(1.721.389)

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 2007 y 2006 han ascendido a 1.301 y 1.214 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 350 y 367 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 2007 y 2006 a 627 y 240 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 88 y 64 miles de euros.

26. Arrendamientos

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

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son 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 arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros
	Arrendamientos operativos a 31.12.07
Vencimiento en	
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

	Miles de euros
	Arrendamientos operativos a 31.12.06
Vencimiento en	
2007	145.973
2008	136.344
2009	133.234
2010	132.103
2011	131.600
2012 y siguientes	511.113
Total pagos	1.190.367

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 2007 los gastos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 146.696 miles de euros. Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados han ascendido a 983 miles de euros.

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos financiero a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Miles de euros	
Arrendamientos financieros a	
31.12.07	
Vencimiento en	
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

Miles de euros	
Arrendamientos financieros a	
31.12.06	
Vencimiento en	
2007	30.274
2008	24.908
2009	20.831
2010	20.681
2011	3.839
2012 y siguientes	1.438
Total pagos futuros	101.971
Menos Intereses	(9.593)
Valor presente de los pagos mínimos	92.378

27. Otros Ingresos y Gastos no operativos

Seguidamente se ofrece detalle de otros ingresos y gastos, no operativos, correspondientes a los ejercicios de 2007 y 2006:

Miles de euros		
	2007	2006
Otros Ingresos y Gastos no operativos	(53.255)	(8.054)
Subvenciones de capital traspasadas a Resultado Ejercicio	11.235	9.386
Resultados de enajenaciones de activos	33.694	(1.344)
Total	(8.326)	(12)

En la rúbrica "Otros Ingresos y Gastos no operativos", 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 CEPESA y su filial ya han recurrido ante los tribunales comunitarios. (Véase nota 17)

En el epígrafe "Resultados de enajenación de activos", 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 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Coste financiero de la Deuda Neta		
Ingresos Financieros	41.122	38.272
Gastos Financieros	(38.238)	(50.793)
- Gastos Financieros Activados	5.247	6.698
Total	8.131	(5.823)

	Miles de Euros	
	2007	2006
Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones		
Ingresos Participaciones Capital	142	358
Beneficios de Inversiones Financieras Temporales	3.796	69
Resultados de operaciones de derivados	(186)	72
Imputación de ingresos por intereses diferidos	1.252	220
Variación Provisiones Financieras	(8.792)	(349)
Diferencias de cambio	1.171	102
Otros Ingresos Financieros	22.410	7.824
Otros Gastos Financieros	(21.496)	(26.616)
Total	(1.703)	(18.320)

29. Información sobre actividades discontinuadas

Plastificantes de Lutxana, S.A. es una sociedad del Grupo que, desde hace 40 años, se ha dedicado a la fabricación y venta de plastificantes, constituyendo un segmento de actividad separada. Después de una evaluación detenida de la trayectoria de la empresa en los últimos años, así como de las perspectivas del mercado y otras consideraciones, se decidió el cese de su actividad.

Los resultados de Plastificantes de Lutxana, S.A. durante el ejercicio 2006 se consideraron como actividades discontinuas dentro de la cuenta de resultados, ascendiendo a 20.188 miles de euros, correspondientes básicamente, al resultado de la enajenación de los activos no corrientes de la sociedad.

30. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción sobre el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante, correspondientes a los ejercicios de 2007 y 2006, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado del Grupo atribuido a la sociedad dominante	748.196	811.656
Resultado de las actividades discontinuadas	-	(20.188)
TOTAL	748.196	791.468
Núm. de acciones	267.574.491	267.574.941
Ganancias por acción actividades continuadas	2,80 €	2,96 €
Ganancias por acción actividades continuadas y en interrupción definitiva	2,80 €	3,03 €

Dentro del Grupo CEPESA, no es necesario calcular las ganancias por acción diluidas, ya que no existen los efectos de ciertos instrumentos financieros sobre capital, tales como acciones ordinarias potenciales.

31. Aspectos medioambientales

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

Miles de euros					
Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.06	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	Saldo a 31.12.06
Activos de naturaleza medioambiental	218.593	14.937	(557)	409	233.382
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(111.636)	(13.342)	64	(67)	(124.981)
Total	106.957	1.595	(493)	342	108.401

Miles de euros					
Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	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

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.

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

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a 01.01.06	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.06
Provisión para actuaciones medioambientales	18.657	4.093	(7.401)	15.349
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.136	1.830	(1.230)	7.736
Total	25.793	5.923	(8.631)	23.085

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a 01.01.07	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.07
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

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 extraordinarios derivados del tratamiento de tierras.

Gastos mediambientales	Miles de euros	
	2007	2006
Arrendamientos y cánones	88	87
Reparaciones y conservación	762	1.773
Transportes	72	104
Otros servicios	7.328	6.179
Dotaciones provisiones mediambientales	3.210	5.923
Total servicios exteriores	11.460	14.066

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

32. Hechos posteriores

No existe a la fecha de la formulación de las cuentas anuales ningún hecho relevante significativo posterior al 31 de diciembre de 2007.

CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2007.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Método de Consolidación (1)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Capital Desembolsado	Reservas + Resultados				
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Orense, 34 4ª Planta, 28020 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. asfálticos	50%		8.529	8.529	11.233	10.066	P	No	
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benítez, s/n, 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de hidrocarburos	100%		3.930	3.930	11.364	4.077	G	SI	
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Pollgono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de avituallamiento de aeronaves	60%		21.576	21.576	14.543	12.946	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	12.224	10.059	G	SI	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	C.S. Comb. AVIAC. "CAMINO DE SAN LAZARO", s/n Zona Ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de hidrocarburos	100%		954	954	24.417	956	G	SI	
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12 3ª C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de tarjetas grupo		100%	60	60	299	60	G	SI	
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%		12.055	12.055	205	11.291	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	1.293	2.419	G	SI	
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y exploración	100%		3.438	3.438	23.479	16.136	G	No	
CEPSA EGYPT SA, B.V.	Amsteldijk 166 6Th Floor. 1079 LH Amsterdam. Notherlands	Investigación y exploración	100%		8.910	8.910	2.518	12.128	G	No	
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Avda. Partenón nº 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización y distribución de gas	35%		3.060	3.060	14.338	1.071	P	No	
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y distrib. de gas	100%		36.752	36.752	54.900	42.012	G	SI	
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	328.351	120.017	G	SI	
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de hidrocarburos	100%		4.060	4.060	32.479	15.210	G	No	

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Metodo de Consolidación	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado					
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofori Palazzo A/6. 20090 Assago - MILAN. ITALIA	Comercialización de petroquímicos	100%		6.000	6.000	10.176	6.934	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	32.096	15.025	G	SI	
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	21.960	25.060	G	SI	
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. corporativos a Búnker-Aviación y Tles. Petróleos Crudos	100%		60	60	11.919	60	G	SI	
CEPSA PERU, S.A.	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA	Investigación y explotación	100%		1.000	1.000	-154	1.000	G	SI	
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3ª. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	28.777	38.338	G	No	
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Avda. del Partenón nº 12-14. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%		60	60	-298	60	G	SI	
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de petroquímicos	100%		136	136	8.609	154	G	No	
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios corporativos	100%		61	61	121	61	G	SI	
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	8.816	4.988	G	SI	
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	-1.123	465	G	SI	
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	14,15%		84.070	84.070	285.012	61.821	E	No	
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de productos petrolíferos	100%		12.330	12.330	26.538	12.328	G	SI	
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y comercialización de petroquímicos		71,44%	74.452	74.452	57.103	138.726	G	No	

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (%)	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital					
					Suscrito	Desembolsado				
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%		13.005	13.005	128.017	17.173	G	SI
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12. 28042 . ESPAÑA	Cogeneración		70%	32.000	32.000	32.234	22.400	G	No
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%		25.865	25.865	209.428	50.111	G	SI
INTERQUISA CANADA, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal - QUEBEC. CANADA	Fabricación y comercialización de petroquímicos		51%	200.762	200.762	-1.306	104.437	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	24.536	24.610	G	SI
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Fdificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de electricidad	50%		96.000	96.000	28.907	71.100	P	No
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. CANADA	Fabricación y comercialización de petroquímicos		51%	55.134	55.134	-44.494	5.425	P	No
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%		3.750	3.750	270.955	12.847	G	SI
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y servicios de suministros a buques	100%		120	120	63.437	121	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	13.422	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	8.534	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	2.621	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	-6.452	3.888	F	No

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

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA. Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
EJERCICIO DE 2007

Las Cuentas Anuales Consolidadas –Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria – de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), del ejercicio 2007, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 27 de marzo de 2008 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008

FDO: D. Carlos Pérez de Brício Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero

FDO: D. Pedro López Jiménez
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

FDO: D. Eric de Menten
Consejero

FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero

FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero

D^a Bernadette Spinoy, D. Patrick Pouyanné y D. Humbert de Wendel, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 27 de marzo de 2008 han delegado expresamente su representación en D. Eric de Menten para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Murtadha Alhashemi
Consejero

FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo.

En el transcurso del año 2007, la economía mundial ha ido ralentizándose progresivamente, de manera especial en la última parte del año. A pesar de que ciertas áreas, como China, continúan creciendo a tasas muy importantes, los indicadores económicos en Japón y Estados Unidos apuntan hacia un estancamiento efectivo de la actividad.

El ritmo de crecimiento en la Eurozona, en el entorno del 2,7 % para el conjunto del año, se moderó fuertemente en la última parte del año. Mientras tanto, los precios en el área han evolucionado al alza hasta situarse en máximos históricos, por encima del 3 % anual

Los tipos de interés a corto plazo del euro han experimentado un evidente y continuado ascenso a lo largo del año. En el caso del euríbor a 1 mes, la media anual se ha elevado hasta alcanzar el 4,1 %, muy por encima del 2,9 % del año precedente, mientras que el tipo a 10 años se ha situado en un 4,6 % en la media del ejercicio.

El mercado de cambios se ha caracterizado, a lo largo de 2007, por una alta volatilidad motivada por las incertidumbres sobre la evolución de los tipos de interés. Una cierta desconfianza sobre la economía estadounidense ha ido apoyando al euro hasta alcanzar los máximos históricos respecto al dólar. La media del ejercicio 2007, que se ha situado en 1,37 dólares por euro, con una apreciación del 9 % respecto al año anterior.

En cuanto a los mercados petrolíferos, la cotización media anual del crudo Brent ha alcanzado los 72,5 dólares por barril, un 11 % más que en 2006, impulsado, en buena parte, por la fortaleza de la demanda de crudo.

	Año 2007	Año 2006	Variación	%
Principales variables económicas				
Cotización Brent \$ / barril	72,52	65,14	7,38	11%
Tipo de cambio \$ / €	1,371	1,256	0,115	9%

En el mercado español, se estima que el consumo anual de productos petrolíferos se elevó a casi 75 millones de toneladas, con un ligero crecimiento del 1 % respecto a 2006. Junto al descenso, siguiendo la tendencia de los últimos años, en el consumo de las gasolineras, es especialmente relevante el incremento de la demanda en los destilados medios, con un incremento del 4 % en el caso de los gasóleos, que suponen el 57 % del total de la demanda nacional.

El diferencial gasolina – crudo Brent ha aumentado un 16 % en comparación con el año 2006. El diferencial del gasóleo de automoción, por su parte, aumentó sólo el 5,6 %, gracias a la subida de precios del último trimestre, mientras que el diferencial negativo del fuelóleo se ha reducido en un – 2,5 %.

Estas evoluciones se traducen en una evolución favorable del margen de refino, aunque el encarecimiento de los crudos comprados respecto al crudo Brent de referencia y la devaluación del dólar han absorbido la mayor parte de esta mejora.

Actividad.

En el área de **Exploración y Producción**, la actividad de producción de CEPSA se centra en los dos yacimientos argelinos, RKF y Ourhoud, situados en el Bloque 406 A. En ambos casos han mantenido un ritmo de extracción cercano al "plateau" de producción, superando en un 1 % la producción obtenida el año anterior. Las otras áreas productivas se sitúan en Colombia, en la zona del Río Magdalena, y en España, a través de una pequeña participación en concesiones "off-shore" en el Mediterráneo.

El crudo neto comercializado por CEPESA alcanzó los 7,2 millones de barriles en este Ejercicio 2007. En Argelia, nuestras ventas de crudo han descendido un 18 %, desde 8,4 millones de barriles en 2006 hasta 6,9 millones en este 2007. Dos son los factores que originan esta evolución:

- los yacimientos se encuentran sujetos a contratos de reparto de la producción (PSC). En este tipo de contratos, el aumento de los precios de venta tiene un impacto compensatorio sobre las cantidades netas disponibles para la venta, al reducir de forma automática la Tasa de Remuneración
- La implantación de una retención fiscal adicional sobre los beneficios (en vigor desde agosto de 2006). Esta tasa es porcentualmente más elevada cuanto más alto sea el precio del crudo y afecta a la actividad de todo el ejercicio 2007, frente a sólo 5 meses en 2006.

Además de los trabajos de explotación de campos productivos, se ha continuado con el importante esfuerzo inversor en las actividades de exploración. Estas se han concentrado tanto en la continuación de los trabajos exploratorios previstos en permisos ya existentes en Colombia y Egipto, así como en la adquisición de nuevos contratos. En este año 2007 se han obtenido 8 nuevos permisos de exploración en Colombia y Perú que han permitido duplicar la extensión de las áreas con dominio minero de la compañía.

El total de inversiones afectas a estas actividades ha alcanzado los 104 millones de euros

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 ha alcanzado los 21,7 millones de toneladas, con un aumento del 1 % respecto a 2006.

Medidos en dólares, y a pesar del encarecimiento de los precios de los crudos, los márgenes de refino reales han mejorado un 5 % en comparación con el ejercicio precedente. Sin embargo, la depreciación de la divisa estadounidense, un 9 % en el acumulado del año respecto al euro, absorbe esta mejora.

En lo referente a la comercialización de productos del área, las ventas realizadas en el ejercicio 2007, que están destinados principalmente al mercado nacional así como al suministro a buques y aeronaves en puertos y aeropuertos españoles, se sitúan en los 28,2 millones de toneladas, con un incremento del 1 % respecto al año anterior. En el caso de los productos energéticos, los márgenes unitarios globales, que se han visto reducidos en un 9 % respecto a los obtenidos en el año 2006, sólo se han visto parcialmente compensados por la buena evolución de la petroquímica de base en la primera mitad del año.

El flujo de inversiones del área, 418 millones de euros en el total del año, se ha aplicado a la finalización de proyectos industriales iniciados en años anteriores, como la puesta en marcha en la Refinería "Gibraltar-San Roque" de la nueva unidad de fabricación de metaxileno, así como al aumento, adaptación y optimización de las redes comerciales, como la de estaciones de servicio, venta de gases licuados o lubricantes. No obstante, los más importantes destinos del proceso inversor son el proyecto de ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la Refinería "La Rábida" en Huelva y la construcción de nuevas unidades en la de "Gibraltar-San Roque" y Santa Cruz de Tenerife.

Destacar también que en 2007 se ha logrado reducir el índice de frecuencia de accidentes, en un 25 %, aproximadamente, respecto al año 2006.

En cuanto a las emisiones de gases de efecto invernadero, destacar que por tercer 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 aún cuando durante este período se ha incrementado la actividad de las refinerías.

Las ventas consolidadas de la **Petroquímica Derivada**, han alcanzado 2,6 millones de toneladas, un 9 % más que en el ejercicio anterior. Este incremento se genera en todas las líneas de actividad,

aunque ha sido especialmente relevante en la de fenol-acetona tras la puesta en funcionamiento a finales de mayo de 2007 de una nueva unidad de fabricación en Huelva.

Esta actividad se ha llevado a cabo en un escenario caracterizado por unos precios de venta finales que no trasladan con igual rapidez las subidas de costes de las materias primas y por la fortaleza del euro frente al dólar. Aunque en la segunda mitad del año, se ha asistido a una cierta recuperación del margen unitario comercial conjunto, no ha sido posible igualar los márgenes del año 2006, ya de por sí bastante contenidos.

Finalizada la planta de fenol-acetona antes reseñada, las inversiones del área se han situado en 57 millones de euros.

En el área de **Gas y Electricidad**, las ventas de electricidad han ascendido a 3.648 GWh, con un aumento, respecto al año anterior, del 3 %. Los precios de venta en el mercado nacional se han situado claramente por debajo de la media de 2006, año que estuvo marcado por los excepcionalmente elevados precios de la electricidad de los primeros meses, nivel que no han recuperado en ningún momento del presente año.

Por su parte, las ventas de gas, tanto las realizadas al mercado propio como las destinadas a intercambios con otros comercializadores, se han incrementado significativamente respecto al año anterior.

Resultados

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2007 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 más relevantes cifras de la cuenta de resultados consolidada de 2007 expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes (millones de €)	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Total Consolidado	Total Consolidado 2006
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos						
Total	563	18.296	2.042	328	21.230	20.707
Total excluido Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	563	15.954	2.042	328	18.888	18.474
Resultado Operativo de los segmentos	378	495	51	33	956	1.089
Variación % respecto al año anterior	-5%	-16%	-4%	-32%	-12%	
Diferencial CMU - Coste Reposición y otros no recurrentes					164	64
Otros ingresos y gastos					51	37
Resultado consolidado antes de impuestos					1.170	1.190
Impuesto sobre sociedades					-405	-385
Resultados de actividades discontinuadas					0	20
Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)					765	826
Resultado atribuido a :	Accionistas de la sociedad dominante				748	812
	Intereses minoritarios				17	14

El Resultado Operativo de los segmentos, excluidos los elementos no recurrentes, se elevó a 956 millones de euros, un 12 % por debajo del obtenido en 2006.

El detalle del impacto sobre el Resultado Operativo de los "elementos no recurrentes" es el siguiente

Elementos no recurrentes (millones de €)	2007	2006
Deterioros de valor de activos	4	-3
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	160	67
	164	64

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 160 millones de euros en 2007, apoyada por la evolución alcista de las cotizaciones de los crudos y productos destilados, y a 67 millones en 2006.

El Resultado Consolidado antes de Impuestos se ha situado en 1.170 millones de euros, un 2 % por debajo del obtenido en el año anterior. El Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 748 millones de euros, equivalente a 2,80 euros por acción, un 8 % inferior al dato del año anterior debido, principalmente, a la mayor carga fiscal soportada en las actividades de producción de crudo en Argelia y a la desaparición de los resultados de actividades no continuadas que se generaron en 2006.

La rentabilidad media de los capitales empleados (ROACE) del Grupo Consolidado ha alcanzado el 13%.

Situación financiera y patrimonial.

A 31 de diciembre de 2007, el activo consolidado del Grupo CEPESA ascendía a 9.441 millones de euros, con un incremento del 8 % respecto a las cifras de cierre de 2006.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se sitúan, al cierre de 2007, en 4.562 millones de euros, 97 millones de euros más que en el ejercicio anterior.

El capital empleado del Grupo ascendía al cierre del ejercicio 2007 a 5.765 millones de euros, con el siguiente desglose por segmentos de negocio:

<u>Información por segmentos (millones de €)</u>	<u>Exploración y Producción</u>	<u>Refino y Distribución</u>	<u>Petroquímica Derivada</u>	<u>Gas y Electricidad</u>	<u>Total Consolidado</u>
Capital Empleado 2007	493	3.955	1.067	249	5.765
Capital Empleado 2006	509	3.577	1.033	223	5.342
Variación 2007 - 2006	-16	378	35	26	423

Los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz, antes del reparto del dividendo complementario, ascendían, a 31 de diciembre 2007, a 5.211 millones de euros, financiando, por tanto, el 90 % de la cifra de capital empleado a esa fecha.

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

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

Los flujos de tesorería de explotación, después de la variación en el capital circulante operacional, han alcanzado los 925 millones de euros, lo que ha permitido el pago de las inversiones del año y de los dividendos sin variación significativa en el volumen de deuda consolidada.

Así, al finalizar el año, el ratio de deuda respecto a fondos propios o "Gearing" se ha situado en el 9 %

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPESA

Las actividades del Grupo CEPESA 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, los Consejeros Delegados 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 P.A.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 CEPESA 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.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2007 un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares, respecto el entorno de esas fechas, podría provocar un incremento aproximado en el resultado neto sin elementos no recurrentes de 10 millones de euros. 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 relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo CEPESA 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 como stock en riesgo y que es el stock operativo. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros IPE con crudo Brent, compensando con ventas a futuros los volúmenes en exceso del stock operativo, y con compras a futuros los volúmenes inferiores al stock operativo.

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.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la deuda neta en dólares ascendía a 319 y 393 millones de USD, lo que supone un 42% y 44% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada.

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2007 una depreciación del dólar respecto al euro de 5 centavos de dólar, podría provocar una disminución aproximada en el resultado neto sin elementos no recurrentes de 41 millones de euros y un aumento en el patrimonio neto, excluyendo el efecto en resultados antes mencionado, de 7 millones de euros.

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 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 1 millón de euros.

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, 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 2006 como en 2007, 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 Dirección de Finanzas y Riesgos Corporativos 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.

Durante el ejercicio, la Comisión Europea resolvió 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. A pesar de ello, la sanción ha sido contabilizada íntegramente en el ejercicio y ha sido pagada en su totalidad el mes de enero de 2008.

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, se encuentra en curso la construcción del nuevo Centro de Investigación en el Parque Científico Tecnológico de la Universidad de Alcalá de Henares (Madrid), que sustituirá al actual y que se prevé inaugurar en el tercer trimestre de 2008.

Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2007, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 11.398 personas, 302 más que en la misma fecha del año precedente, debido fundamentalmente a la ampliación de las actividades 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 respecto ambiental. Las acciones formativas llevadas a cabo han supuesto la impartición de más de 533.000 horas lectivas, claramente por encima de las impartidas en el año anterior, y de las que más del 85 % corresponde a programas y acciones formativas internas.

Acciones propias.

Durante el año 2007, ni CEPSA ni las Sociedades que integran el Grupo han adquirido o enajenado, ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio.

Hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2007 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

En este posicionamiento estratégico se estima que el entorno más probable estará marcado en el medio plazo por una situación de precios de materias primas elevados, con una demanda sostenida y creciente de productos energéticos a nivel mundial y nacional más moderada que en estimaciones precedentes.

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 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. Los programas de mejora de eficiencia energética y operacional de las tres plataformas de refino y el desarrollo de los productos biocarburentes 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 Derivada se aprovechará el potencial de aumento de producción de las plantas actuales y se pretende continuar con la política de diversificación geográfica en aquellas líneas de producto de alto crecimiento. Los proyectos de mejora de eficiencia y contención de costes forman otro grupo de acciones de importancia estratégica en esta área.

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.

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA. Y
SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
EJERCICIO DE 2007**

El Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2007 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 27 de marzo de 2008 y se firma, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 27 de marzo de 2008

FDO: D. Carlos Pérez de Brício Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: D. Michel Bénézit
Vicepresidente

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero Delegado

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero

FDO: D. Pedro López Jiménez
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

FDO: D. Eric de Menten
Consejero

FDO: D. Patrick Pouyanné
Consejero

FDO: D. Humbert de Wendel
Consejero

D^a Bernadette Spinoy, D. Patrick Pouyanné y D. Humbert de Wendel, Administradores de CEPESA, ausentes en la presente reunión de 27 de marzo de 2008 han delegado expresamente su representación en D. Eric de Menten para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Murtadha Alhashemi
Consejero

FDO: D. Saeed Al Mehairbi
Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Secretario no Consejero