

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de

Compañía Española de Petróleos, S.A. por encargo de la Dirección de la sociedad:

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008 adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación resumido consolidado a 31 de diciembre de 2008, las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos semestral y anual acumulado terminados en dicha fecha, y el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondientes al periodo anual acumulado terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas adjuntas a dichos estados resumidos consolidados. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

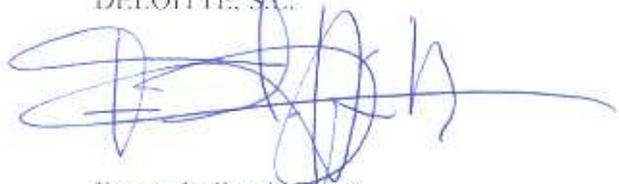
Tal y como se indica en la Nota 2.a adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. Asimismo, los citados estados financieros intermedios no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2008 del Grupo, cuyo periodo de formulación y publicación, establecido por la normativa en vigor, no ha concluido a la fecha de emisión de este informe.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008 adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto correspondiente al segundo semestre del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros intermedios a los que se refiere el primer párrafo. Nuestro trabajo 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 las sociedades consolidadas.

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Fernando Garcia Batao
25 de Febrero de 2009

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondientes
al período de doce meses terminado el
31 de diciembre de 2008, junto con el
Informe de Revisión Limitada

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 a 3)

	Miles de euros	
ACTIVO	2008	2007
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	513.067	396.995
Provisiones y amortizaciones	(251.789)	(244.569)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	261.278	152.426
Fondo de comercio (Nota 3b)	52.616	40.816
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)		
Bienes y derechos materiales	9.500.491	8.090.133
Provisiones y amortizaciones	(4.635.705)	(4.101.998)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	4.864.786	3.988.135
Inversiones por el método de participación	95.034	126.370
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	141.805	153.049
Activos por impuestos diferidos	129.840	101.131
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	5.545.359	4.561.927
Activos Corrientes		
Existencias (Nota 6)	1.336.595	1.738.655
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.059.877	2.807.302
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	34.768	-
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	183.985	110.426
Otros activos corrientes	9.328	14.163
Activos líquidos	480.954	208.053
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.105.507	4.878.599
TOTAL ACTIVO	9.650.866	9.440.526

(Las notas 1a 13 adjuntas forman parte del Balance de Situación resumido consolidado al 31 de diciembre de 2008)

PASIVO	Miles de euros	
	2008	2007
Fondos propios (Nota 7)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Diferencias de conversión	54.675	33.629
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	4.194.677	3.780.950
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	24.861	97.756
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	274.745	748.196
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(107.030)	(147.166)
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	5.139.167	5.210.604
Socios Externos		
Fondos propios atribuidos a socios externos	49.638	54.396
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	16.267	16.829
Total Socios Externos	65.905	71.225
TOTAL FONDOS PROPIOS	5.205.072	5.281.829
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	916.516	286.889
Otras deudas financieras (Nota 8)	199.701	145.781
Pasivos por Impuestos diferidos	275.820	343.641
Subvenciones en capital	70.119	70.079
Provisiones (Nota 9)	165.157	202.339
Otros pasivos no corrientes	102.838	134.546
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.730.151	1.183.275
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	738.388	256.935
Otras deudas financieras (Nota 8)	18.199	66.350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.944.260	2.596.621
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	5.399	35.194
Otros pasivos corrientes	9.397	20.322
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.715.643	2.975.422
TOTAL PASIVO	9.650.866	9.440.526

(Las notas 1 a 13 adjuntas forman parte del Balance de Situación resumido consolidado al 31 de diciembre de 2008)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(NOTAS 1 a 3)

	Miles de euros			
	2º Semestre 2008	2º Semestre 2007 (*)	2008	2007
Ingresos:				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	11.230.140	10.193.394	22.830.564	18.887.840
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	1.160.240	1.179.982	2.284.935	2.342.454
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	12.390.380	11.373.376	25.115.499	21.230.294
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(8.222)	91.070	170.684	92.191
Otros ingresos operativos	63.842	21.701	152.717	103.939
	12.446.000	11.486.147	25.438.900	21.426.424
Gastos:				
Aprovisionamientos	(8.952.472)	(8.343.932)	(18.833.595)	(15.282.076)
Gastos de personal	(285.741)	(255.698)	(544.242)	(493.241)
Variación de provisiones de tráfico	(592.774)	2.119	(593.892)	91.901
Otros gastos operativos:				
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(1.160.333)	(1.182.946)	(2.285.169)	(2.345.555)
Otros gastos	(1.094.974)	(950.662)	(2.031.147)	(1.773.222)
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	(338.681)	(230.116)	(638.582)	(504.443)
	(12.424.975)	(10.961.235)	(24.926.627)	(20.306.636)
RESULTADO OPERATIVO (Nota 11)	21.025	524.912	512.273	1.119.788
Otros ingresos y gastos no operativos	9.781	(26.477)	12.294	(8.326)
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	19.985	36.837	37.492	52.434
Ingresos Financieros	12.776	40.223	42.620	68.641
Gastos financieros	(39.149)	(34.622)	(69.687)	(62.213)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	24.418	540.873	534.992	1.170.324
Impuestos sobre beneficios	(26.622)	(187.623)	(243.980)	(405.299)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUADA	(2.204)	353.250	291.012	765.025
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(2.204)	353.250	291.012	765.025
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad dominante	(8.711)	341.009	274.745	748.196
Intereses minoritarios	6.507	12.241	16.267	16.829
Beneficio por acción:				
Básico	(0,03)	1,28	1,03	2,80
Diluido	(0,03)	1,28	1,03	2,80

(Las notas 1 a 13 adjuntas forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada correspondiente al período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2008)

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(NOTAS 1 a 3)

	Miles de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO de la cuenta de pérdidas y ganancias	291.012	765.025
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	(51.180)	43.307
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	18
2. Por valoración de instrumentos financieros:	(983)	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	(983)	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo	(84.864)	42.817
4. Diferencias de conversión	14.134	9.131
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
6. Entidades valoradas por el método de la participación	(832)	295
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
8. Efecto impositivo	21.365	(8.954)
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(7.581)	(22.476)
1. Por valoración de instrumentos financieros	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	(10.830)	(33.213)
3. Diferencias de conversión	-	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	3.249	10.737
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A+ B+ C)	232.251	785.856
a) Atribuidos a la entidad dominante	222.896	766.414
b) Atribuidos a intereses minoritarios	9.355	19.442

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008)

**ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(NOTAS 1 a 3)**

Miles de euros								
PERIODO ACTUAL	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
Saldo final al 31/12/2007	267.575	4.063.448		748.196		131.385	71.225	5.281.829
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
Saldo Inicial ajustado	267.575	4.063.448	-	748.196	-	131.385	71.225	5.281.829
I. Total ingresos /(gastos) reconocidos		-		274.745		(51.849)	9.355	232.251
II. Operaciones con socios o propietarios	-	147.166	-	(441.499)	-	-	(14.675)	(309.008)
1. Aumentos /(reducciones) de capital								-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								-
3. Distribución de dividendos		147.166		(441.499)			(14.675)	(309.008)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)								-
5. Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								-
6. Otras operaciones con socios o propietarios								-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	306.697	-	(306.697)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos								-
2. Traspaso entre partidas de patrimonio neto		306.697		(306.697)				-
3. Otras variaciones		-						-
Saldo final al 31/12/2008	267.575	4.517.311	-	274.745	-	79.536	65.905	5.205.072

Miles de euros

PERIODO ANTERIOR	Capital	Prima de emisión y Reservas	Acciones y Particip en Patrimonio prop.	Resultado del ejercicio atribuido ent. Dominante	Otros instrumentos de PN	Ajustes por Cambios de valor	Intereses minoritarios	Total PN
Saldo final al 31/12/2006	267.575	3.586.243		811.656		113.185	59.187	4.837.846
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
Saldo Inicial ajustado	267.575	3.586.243	-	811.656	-	113.185	59.187	4.837.846
I. Total ingresos /(gastos) reconocidos		18		748.196		18.200	19.442	785.856
II. Operaciones con socios o propietarios	-	147.166	-	(481.635)	-	-	(7.404)	(341.873)
1. Aumentos /(reducciones) de capital								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								
3. Distribución de dividendos		147.166		(481.635)			(7.404)	(341.873)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)							-	
5. Incrementos / (reducciones) por combinaciones de negocios								
6. Otras operaciones con socios o propietarios								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	330.021	-	(330.021)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos								
2. Traspaso entre partidas de patrimonio neto								
3. Otras variaciones		330.021		(330.021)				
Saldo final al 31/12/2007 (*)	267.575	4.063.448	-	748.196	-	131.385	71.225	5.281.829

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(NOTAS 1 a 3)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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

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

(Las Notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008)

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados correspondientes
al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008

**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 la Memoria Anual, 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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2008.

2.- Bases de presentación y otra información

a) Bases de preparación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo 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 tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 25 de febrero de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el año y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio de 2008:

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el ejercicio de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados.

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

En este ejercicio 2008 ha entrado en vigor la interpretación de las normas internacionales de información financiera CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios" pero no ha sido aplicada por el Grupo dado que no se encuentra adoptada por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados financieros anuales resumidos consolidados.

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.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

b) Uso de estimaciones e hipótesis

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados 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.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

En la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados, 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,
- Cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo,
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales,
- Valoración de los pasivos por provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha 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.

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

c) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio.

d) Moneda funcional

Las partidas incluidas en las presentes cuentas anuales consolidadas de cada una de las sociedades del Grupo se valoran utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo Cepsa.

3. Comparación de la información y cambios en la composición del grupo

a) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados correspondiente al ejercicio de 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008, excepto las cuentas de pérdidas y ganancias que se presentan también comparadas el segundo semestre del ejercicio 2008 con el segundo semestre del 2007.

La información contenida en las notas se presenta desde el comienzo del periodo contable, desglosándose aquellos sucesos o transacciones significativos para la comprensión del segundo semestre. Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del ejercicio 2008 fueron emitidos y presentados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de agosto de 2008.

b) Cambios en la composición del Grupo

En el Anexo Cuadro I de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante el ejercicio de 2008 la única adquisición significativa de participaciones en el capital de otras entidades ha sido la compra del 100% de las acciones de la sociedad Total Portugal Petróleos, S.A. el pasado 29 de abril de 2008 quien, a su vez, ostenta la totalidad del capital de la sociedad Comar – Gestao de Postos de Combustíveis Lda. En junio de 2008 Total Portugal Petróleos, S.A. fue fusionada con Cepsa Portuguesa Petroleos, S.A..

De acuerdo a la contabilidad - todavía provisional - de la operación se ha reconocido un fondo de comercio de 16.900 miles de euros como diferencia entre el valor razonable registrado de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la citada fecha de adquisición por un importe de 69.165 miles de euros y el coste de adquisición que ascendió a 86.065 miles de euros.

Variaciones en el perímetro de consolidación

El perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2008 difiere del considerado al cierre de 2007, por las variaciones siguientes:

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

A= Alta; B= Baja

El perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2007 difiere del considerado al cierre de 2006, por las variaciones siguientes:

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

A= Alta; B= Baja

En los movimientos del período, tanto para 2008 como para 2007, las bajas del perímetro de consolidación responden a procesos de fusión por absorción o liquidación. Entre éstos cabe destacar el realizado a finales de junio de 2008 por el que las sociedades Ertisa, S.A., Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) y Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) se han fusionado en Cepsa Química, S.A. (Véase nota 7.c).

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".

4. Inmovilizaciones inmateriales

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 las altas del periodo corresponden, básicamente, al valor de los derechos de emisión asignados de forma gratuita dentro del Plan Nacional de Asignación vigente en cada ejercicio, que ascienden a 132.092 y 35.575 miles de euros, respectivamente.

5. Inmovilizaciones materiales

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

Ejercicio 2007	Miles de euros					Saldo a 31.12.07
	Saldo a 01.01.07	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	
Activos						
Terrenos y construcciones	312.546	723	23.120	5.344	(901)	340.832
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.041.532	4.227	350.895	55.181	(103.023)	5.348.812
Inversiones en zonas con Reservas probadas	1.057.324	70.074	-	-	(755)	1.126.643
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	64.133	27.013	-	(33)	(2.164)	88.949
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	99.778	801	4.198	6.909	(1.400)	110.286
Anticipos e inmovilizado en curso	391.770	422.955	(383.777)	685	(3.223)	428.410
Otro inmovilizado material	624.334	24.845	5.560	725	(9.263)	646.201
Total	7.591.417	550.638	(4)	68.811	(120.729)	8.090.133
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(72.697)	(8.034)	(2.275)	(320)	220	(83.106)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.866.628)	(254.777)	9.093	(44.467)	101.655	(3.055.124)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(519.227)	(101.837)	-	-	-	(621.064)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(52.105)	(19.303)	-	379	1.588	(69.441)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(69.426)	(7.065)	(6.674)	(263)	1.300	(82.128)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(152.899)	(28.022)	(144)	(321)	8.340	(173.046)
Total	(3.732.982)	(419.038)	-	(44.992)	113.103	(4.083.909)
Deterioro	(22.650)	(165)	-	(8)	4.734	(18.089)
Inmovilizado material neto	3.835.785	131.435	(4)	23.811	(2.892)	3.988.135
Ejercicio 2008	Saldo a 01.01.08	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.08
Activos						
Terrenos y construcciones	340.832	901	2.712	29.759	(888)	373.316
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.348.812	18.650	231.335	(36.260)	(23.095)	5.539.442
Inversiones en zonas con Reservas probadas	1.126.643	566.924	11.512	56.382	(11)	1.761.450
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	88.949	67.246	(10.276)	493	(15.857)	130.555
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	110.286	840	7.435	5.630	(2.937)	121.254
Anticipos e inmovilizado en curso	428.410	698.140	(248.457)	113	(1.205)	877.001
Otro inmovilizado material	646.201	46.711	529	8.716	(4.684)	697.473
Total	8.090.133	1.399.412	(5.210)	64.833	(48.677)	9.500.491
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(83.106)	(9.292)	-	(9.035)	299	(101.134)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(3.055.124)	(264.421)	3.981	20.915	17.411	(3.277.238)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(621.064)	(190.780)	(11.293)	(7.969)	4	(831.102)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(69.441)	(57.236)	11.293	(1.940)	15.857	(101.467)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(82.128)	(6.912)	(137)	(4.341)	2.802	(90.716)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(173.046)	(35.725)	124	(4.088)	4.135	(208.600)
Total	(4.083.909)	(564.366)	3.968	(6.458)	40.508	(4.610.257)
Deterioro	(18.089)	(8.333)	-	4	970	(25.448)
Inmovilizado material neto	3.988.135	826.713	(1.242)	58.379	(7.199)	4.864.786

a) Movimiento en el período

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

- En el área de Exploración y Producción inversiones en los yacimientos ubicados en Argelia, Colombia y Egipto para la mejora y ampliación de las instalaciones, destacando en 2008 la adquisición de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos del bloque Caracara. Tras finalizar el proceso de obtención de las autorizaciones necesarias, CEPESA Colombia opera el bloque indicado, con una participación del 70 por ciento. Actualmente, el bloque tiene aproximadamente una producción de 20.000 barriles al día, así como unas reservas importantes y un potencial de crecimiento significativo.
- En el área de Refino y Marketing, inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción, entre los que destaca la construcción de nuevas unidades en la Refinería La Rábida incluidas en el plan de ampliación de la capacidad de destilación, de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos y de nuevas

unidades de Vacío y de Mild-Hydrocracking en la refinería de Gibraltar-San Roque; a la consolidación de la organización de Ventas Directas y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio entre las que destaca la compra a TOTAL de sus actividades en Portugal; 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.

- En el área de Gas y Electricidad, básicamente, a la construcción de dos nuevas plantas de cogeneración

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

La columna "Bajas o enajenaciones" recoge en su mayoría la baja de activos de exploración, instalaciones técnicas e instalaciones en estaciones de servicio abanderadas.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas por deterioro de elementos de Activo Material de importes significativos.

c) Compromisos de compra de elementos de Inmovilizado Material

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Grupo tenía compromisos de adquisición del Inmovilizado Material por importe de 550.993 y 592.626 miles de euros, respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en curso de la refinería La Rábida.

6. Existencias

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

	Miles de euros	
	2008	2007
Existencias	1.884.605	1.742.532
Provisiones	(548.010)	(3.877)
Total	1.336.595	1.738.655

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

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

7. Fondos Propios

a) Capital Social y Prima de Emisión

El Capital social asciende a 267.575 miles euros, y se encuentra distribuido en 267.574.941 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el saldo de esta cuenta, asciende a 338.728 miles de euros.

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 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Miles de euros	
	2008	2007
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	218.919	212.348
Cepsa Lubricantes, S. A	25.894	26.422
Cepsa Portuguesa, S.A.	16.615	15.349
Intercontinental Química, S.A.	-	192.777
Ertisa, S.A.	-	127.157
Petroquímica Española, S.A.	-	319.257
Proas, S.A.	11.170	9.905
Cepsa Química	654.314	(3)
Otras sociedades	168.383	152.352
Suma Integración Global y Proporcional	1.095.294	1.055.565
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(6.620)	5.249
Otras sociedades	17.939	19.929
Suma Inversiones en sociedades por método participación	11.319	25.178
TOTAL	1.106.613	1.080.743

En el ejercicio de 2008 se ha realizado un proceso de fusión por el que las sociedades Ertisa, S.A., Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) y Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) se han fusionado en Cepsa Química, S.A. (Véase nota 3.b).

d) Dividendos pagados por la Sociedad

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

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

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

Dentro del Grupo CEPSA, 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.

8. Composición y desglose de activos y pasivos financieros

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

ACTIVOS FINANCIEROS por NATURALEZA / CATEGORÍA						Miles de euros
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Saldos a 31/12/2008						
Instrumentos de patrimonio			14.504			
Valores representativos de deuda				110.334		
Derivados						
Otros activos financieros				16.967		
No corrientes			14.504	127.301		
Instrumentos de patrimonio						
Valores representativos de deuda				177.128		
Derivados		5.008				512
Otros activos financieros				1.337		
Corrientes		5.008		178.465		512
TOTAL		5.008	14.504	305.766		512
	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Saldos a 31/12/2007						
Instrumentos de patrimonio			12.777			
Valores representativos de deuda				111.668		
Derivados						
Otros activos financieros				28.604		
No corrientes			12.777	140.272		
Instrumentos de patrimonio			29			
Valores representativos de deuda				108.496		
Derivados		524				
Otros activos financieros				1.377		
Corrientes		524	29	109.873		
TOTAL		524	12.806	250.145		

PASIVOS FINANCIEROS por NATURALEZA / CATEGORÍA				Miles de euros
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Saldos a 31/12/2008				
Deudas con ent.crédito			916.516	
Obligaciones / otros negociables				
Derivados				
Otros pasivos financieros			199.701	
No corrientes			1.116.217	
Deudas con ent.crédito			738.388	
Obligaciones / otros negociables				
Derivados		7.386		225
Otros pasivos financieros			10.588	
Corrientes		7.386	748.976	225
TOTAL		7.386	1.865.193	225
Saldos a 31/12/2007				
Deudas con ent.crédito			286.889	
Obligaciones / otros negociables				
Derivados				
Otros pasivos financieros			145.781	
No corrientes			432.670	
Deudas con ent.crédito			256.935	
Obligaciones / otros negociables				
Derivados		5.213		
Otros pasivos financieros			61.137	
Corrientes		5.213	318.072	
TOTAL		5.213	750.742	

9. Provisiones y pasivos contingentes

En las Notas 14, 17 y 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se describen los principales litigios de naturaleza fiscal y legal que afectaban al Grupo a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio de 2008, con excepción de las aplicaciones derivadas de lo señalado en el punto anterior, no se han producido variaciones significativas en este epígrafe ni se han iniciado contra el Grupo litigios nuevos que se consideren significativos.

10. Partes vinculadas y retribuciones y otras prestaciones al consejo de Administración y Alta Dirección

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPESA con sus administradores y directivos durante el ejercicio de 2008, excepto las desglosadas en el apartado de Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración.

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

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante el ejercicio de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS					
GASTOS E INGRESOS:	31/12/2008				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	2.869		1.067		3.936
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos	1.218		267		1.485
Recepción de servicios	10.129		141.415		151.544
Compra de bienes (terminados o en curso)	577.217		219.465		796.682
Correcciones Valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos	15		252		267
GASTOS	591.448		362.466		953.914
Ingresos financieros	9.859		7.191		17.050
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	1.557		8.672		10.229
Venta de bienes (terminados o en curso)	273.157		1.685.494		1.958.651
Beneficios por baja o enajenación de activos			(9)		(9)
Otros ingresos	95		3.067		3.162
INGRESOS	284.668		1.704.415		1.989.083

Miles de euros

OTRAS TRANSACCIONES:					
	31/12/2008				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: Cred y aportaciones de capital (prestamista)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	201.757				201.757
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	21.088				21.088
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados	58.500				58.500
Garantías y avales recibidos					
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	277.126				277.126
Otras operaciones	35.791				35.791

(*) Sociedades consolidadas por el método de consolidación proporcional o el método de participación.

Miles de euros					
OPERACIONES VINCULADAS		31/12/2007			
GASTOS E INGRESOS:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros	4.089		2.211		6.300
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos	103		223		326
Recepción de servicios	6.866		142.744		149.611
Compra de bienes (terminados o en curso)	464.531		192.683		657.214
Correcciones Valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos			50		50
GASTOS	475.589		337.911		813.501
Ingresos financieros	9.690		2.356		12.046
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	1.757		12.458		14.215
Venta de bienes (terminados o en curso)	257.095		1.530.498		1.787.593
Beneficios por baja o enajenación de activos			-30		-30
Otros ingresos			3.275		3.275
INGRESOS	268.542		1.548.557		1.817.098

Miles de euros					
OTRAS TRANSACCIONES:		31/12/2007			
OTRAS TRANSACCIONES:	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Sociedades o entidades del Grupo (*)	Otras partes vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	189				189
Acuerdos de financiación: Cred y aportaciones de capital (prestamista)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos					
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	175.897				175.897
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	18.025				18.025
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados	76.200				76.200
Garantías y avales recibidos					
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	314.917				314.917
Otras operaciones	71.211				71.211

(*) Sociedades consolidadas por el método de consolidación proporcional o el método de participación.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

Concepto retributivo	Miles de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Retribución fija	1.054	1.400
Retribución variable	310	717
Dietas	433	540
Atenciones estatutarias	3.708	3.605
Otros conceptos	3.508	12
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	25	1.672
Primas de seguros de vida / Extornos	(939)	-
Total	8.099	7.946

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Consejo de Administración estaba formado por 19 miembros, de los cuales 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 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2008	31/12/2007
Remuneración total Alta Dirección (*)	6.535	5.185

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

11. Información segmentada

a) Información por áreas de negocio:

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

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

Los precios de venta entre las áreas de negocio son similares a los precios de mercado y los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos se han determinado antes de eliminaciones de consolidación, salvo las internas de cada área de negocio.

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2007.

Información por segmentos
al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

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
31/12/08	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total		
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	642.272	21.619.026	2.293.066	561.135	-	25.115.499		25.115.499
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	61.284	1.250.458	67.024	137.547	(1.516.313)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	703.556	22.869.484	2.360.090	698.682	(1.516.313)	25.115.499		25.115.499
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(250.885)	(258.737)	(91.985)	(29.612)		(631.219)	(7.363)	(638.582)
Resultado operativo analítico ajustado	330.293	406.886	77.657	66.015		880.851		
Resultado operativo	330.111	394.604	78.285	66.015		869.015	(356.742)	512.273
Otros ingresos y gastos	1.175	11.614	(503)	8		12.294		12.294
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	34.487	3.219	(214)		37.492		37.492
Resultados financieros netos						(27.067)		(27.067)
Resultado consolidado antes de impuestos						891.734	(356.742)	534.992
Impuesto sobre sociedades						(351.002)	107.022	(243.980)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas						-	-	-
Resultado neto consolidado del ejercicio						540.732	(249.720)	291.012
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES								
31/12/07	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total	Elementos no recurrentes (*)	Total Consolidado
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	563.403	18.295.961	2.042.487	328.443	-	21.230.294		21.230.294
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	63.803	885.691	80.214	100.775	(1.130.483)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	627.206	19.181.652	2.122.701	429.218	(1.130.483)	21.230.294		21.230.294
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(122.370)	(253.342)	(87.392)	(45.020)		(508.124)	3.681	(504.443)
Resultado operativo analítico ajustado	381.237	527.749	60.687	33.332		1.003.005		
Resultado operativo	377.532	494.562	50.783	33.332		956.209	163.579	1.119.788
Otros ingresos y gastos	2.374	(23.840)	13.140	-		(8.326)		(8.326)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	48.894	3.640	(100)		52.434		52.434
Resultados financieros netos						6.428		6.428
Resultado consolidado antes de impuestos						1.006.745	163.579	1.170.324
Impuesto sobre sociedades						(352.136)	(53.163)	(405.299)
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas						-	-	-
Resultado neto consolidado del ejercicio						654.609	110.416	765.025

(*) Véase detalle elementos no recurrentes en nota 11.c).

b) Información por áreas geográficas:

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, de acuerdo a su distribución por áreas geográficas:

	Miles de euros	
	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos	
	2008	2007
Mercado Interior	19.598.322	16.425.879
Exportación:		
Unión Europea	2.778.457	2.648.830
Países de la OCDE	-	-
Resto de países	2.738.720	2.155.585
Total consolidado	25.115.499	21.230.294

c) Información de elementos no recurrentes:

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

Miles de euros					
31/12/08	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	Gas y Electricidad	
Sobre Resultado Operativo					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(297.705)	(54.980)	3.306	(349.379)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(3.133)	(4.230)	-	(7.363)
Total	-	(300.838)	(59.210)	3.306	(356.742)
Sobre Resultado Consolidado Neto					
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(208.394)	(38.486)	2.314	(244.566)
Deterioros de valor de activos inmovilizados	-	(2.193)	(2.961)	-	(5.154)
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	-	-	-
Total	-	(210.587)	(41.447)	2.314	(249.720)

Miles de euros					
31/12/07	Elementos no recurrentes				Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica	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

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.

12. Plantilla

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

	Número de Empleados	
	31/12/2008	31/12/2007
Hombres	7.945	7.710
Mujeres	3.870	3.688
	11.815	11.398

13. Hechos posteriores

No existe a la fecha de la formulación de estos estados financieros resumidos consolidados ningún hecho relevante significativo posterior al 31 de diciembre de 2008.