

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

Marco externo.

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

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

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

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

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

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

En lo que se refiere a las cotizaciones de los principales productos derivados y el crudo, los diferenciales con el crudo de referencia Brent han sido en general peores por la reducción de la demanda en los países OCDE, provocando una reducción del diferencial gasolina-Brent de -37 \$/t, del diferencial nafta-Brent de -72 \$/t y del diferencial fuel-Brent de -68 \$/t, mientras que han mejorado los diferenciales de los gasóleos, del orden de 92 \$/t para el gasóleo de automoción, empujados hasta mitad de año por una mayor demanda de los mercados emergentes, sobre todo China y Asia.

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

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

<u>Principales variables económicas</u>	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Cotización Brent \$/barril	96,99	72,52	24,47	34%
Tipo de cambio \$ / €	1,471	1,371	0	7%

Actividad.

En el área de Exploración y Producción:

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

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

En diciembre, CEPSA a través de su filial Cepsa Colombia S.A., ha obtenido la adjudicación de cuatro nuevos contratos de exploración y producción en la Cuenca de los Llanos. Una vez formalizada la concesión, CEPSA pasará a tener 20 contratos de exploración y producción en Colombia repartidos entre esta región y la del Valle Superior del Magdalena.

Esta nueva aportación permite compensar la disminución en la venta de barriles extraídos de los yacimientos argelinos, causada, a pesar de la mayor producción, por la disminución de la tasa de remuneración y la mayor presión fiscal ligada al aumento del precio del crudo durante el año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultados

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

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

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

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

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

Elementos no recurrentes (millones de €)	31/12/2008	31/12/2007
Deterioros de valor de activos	-8	4
Diferencia de valoración de existencias (CMU - Coste Reposición)	-349	160

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

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

Situación financiera y patrimonial.

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

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

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

<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 2008	1.052	4.117	1.014	347	6.530
Capital Empleado 2007	493	3.955	1.067	249	5.764
Variación 2008- 2007	559	162	-53	98	766

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

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

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

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

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

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

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

Riesgos de mercado

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

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

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

En relación con el riesgo de la evolución del precio del crudo y de los productos en el mercado internacional, el Grupo 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 y revisado anualmente que cubre las necesidades de stock estratégico y operativo mínimo. La cobertura de estas variaciones se realiza en el mercado de futuros IPE con crudo Brent, compensando con ventas a futuros los volúmenes en exceso del stock operativo, y con compras a futuros los volúmenes inferiores al stock operativo.

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

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

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

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.

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

Para la gestión del riesgo de liquidez el Grupo CEPESA mantiene un nivel de activos financieros corrientes adecuado que le asegure el poder hacer frente a los pasivos financieros corrientes. Adicionalmente y de cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito disponibles, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

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

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

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

Riesgos industriales y ambientales.

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

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

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

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

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

Riesgos patrimoniales

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

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

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

Otros riesgos

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

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

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

Actividades de investigación y desarrollo.

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

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

Recursos Humanos

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

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

Acciones propias.

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

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

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

Evolución previsible.

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

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

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

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

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

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

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

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

Otra información.

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