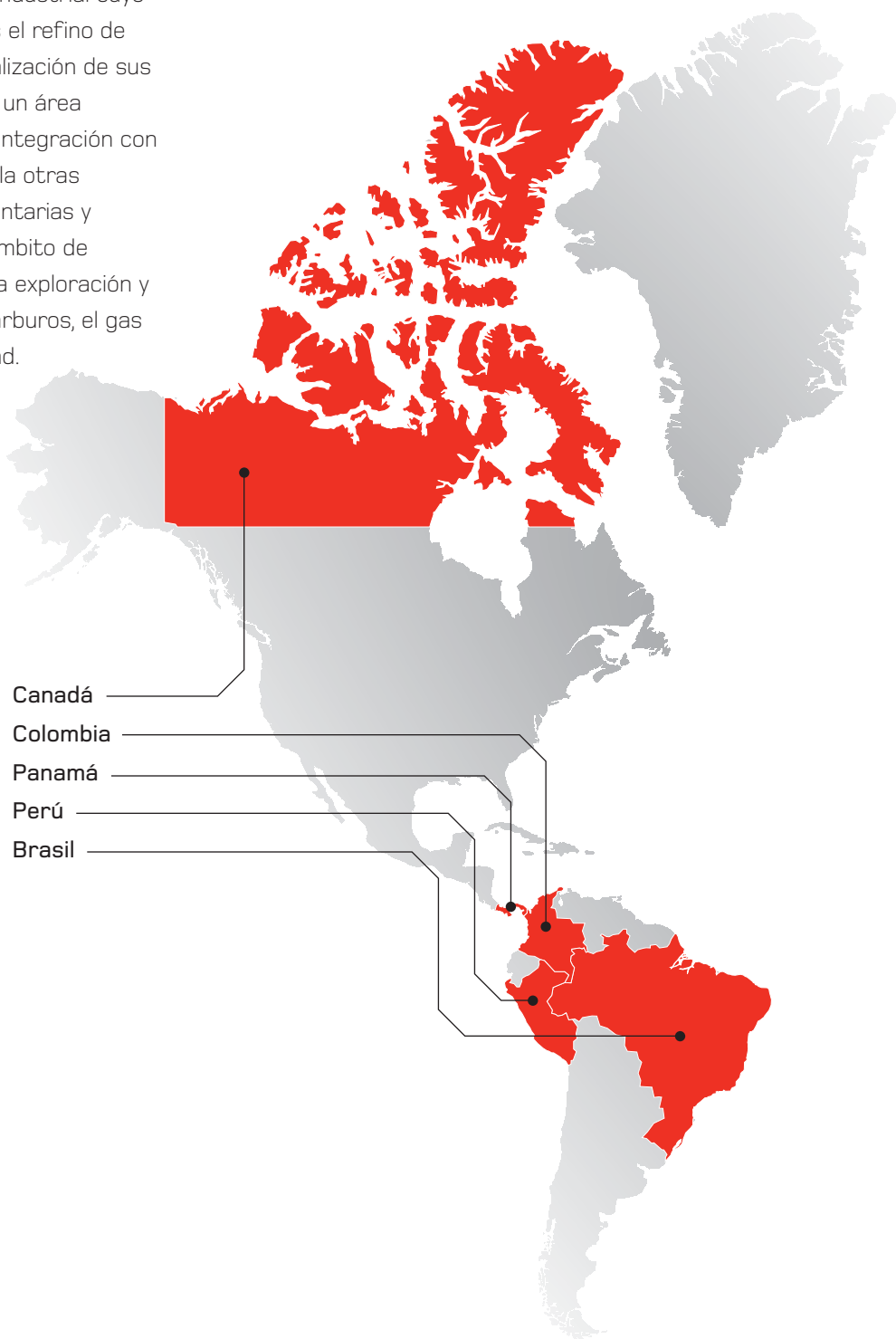
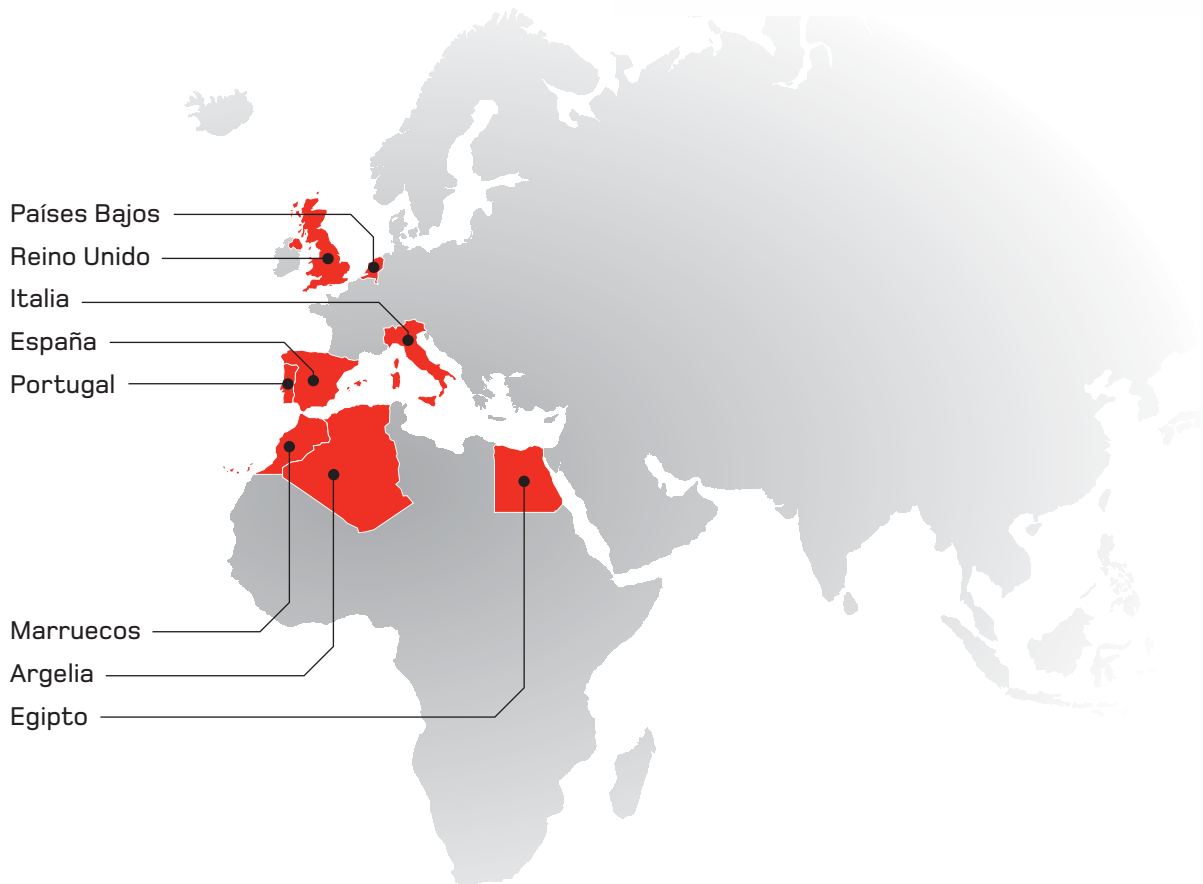


PERFIL DE LA COMPAÑÍA

PRESENCIA DE CEPSA EN EL MUNDO

Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) es un grupo industrial cuyo núcleo de actividad es el refinado de petróleo y la comercialización de sus derivados. Dispone de un área petroquímica, en alta integración con la de refinado y desarrolla otras actividades complementarias y relacionadas con su ámbito de actuación, como son la exploración y producción de hidrocarburos, el gas natural y la electricidad.







ACTIVIDADES

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN / 12

REFINO, DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN / 20

22 / Refino

24 / Distribución y Comercialización

PETROQUÍMICA / 34

GAS Y ELECTRICIDAD / 36



EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

ARGELIA

Al inicio de su explotación, las reservas totales recuperables del bloque 406A durante el período de vigencia contractual ascendían a 610 millones de barriles, de los cuales 115 corresponden a RKF y 495 a la parte de OURHOUD situada en dicho bloque.

Al cierre de 2007, estaban pendientes de recuperar 305 millones de barriles de este bloque, de los cuales los atribuibles a CEPSA, según participación y en el marco de las condiciones del “Contrato de Reparto de Producción”, ascienden a unos 86 millones de barriles, volumen calculado sobre la base de 96,02 \$ por barril, cotización del crudo Brent al cierre del Ejercicio.

Esta cifra de reservas no incluye cantidades recuperables más allá del período de vigencia de la concesión o del contrato de explotación. La estimación de las reservas atribuibles se ha determinado en función de las condiciones contractuales y económicas vigentes, que pueden variar en el futuro, como consecuencia de la influencia del precio del crudo en los mecanismos de recuperación de costes, establecidos en el contrato.

Yacimiento RKF

En 2007 se ha continuado ejecutando el plan de desarrollo y modernización del campo, con la construcción de la ampliación de las instalaciones de superficie, para aumentar la capacidad de inyección de gas, al objeto de mantener la presión interna y extender el “plateau”, así como con la construcción de nuevas instalaciones para el personal.

(Millones de euros)

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	2007	2006
Producción participada (working interest) (1) (miles de barriles/día)	115,8	113,9
Crudo neto comercializado (millones de barriles)	7,2	8,7
Cifra de negocio	563,4	524,3
Resultado operativo	381,2	392,8
Resultado operativo recurrente	377,5	396,5
Reservas atribuidas a CEPSA (reservas SEC) (millones de barriles)	88	104
Inversiones:	97,5	90,6
Argelia	73,8	76,6
Colombia	14,3	9,4
Egipto	9,4	0,9
España	-	3,7

(1) Producción total participada, calculada antes de aplicar las condiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.



YACIMIENTOS EN ARGELIA

Bloque 406A

RKF (100% CEPSA)

OURHOUD (39,76% CEPSA)

Bloques 325A y 329

TIMIMOUN (15%, CEPSA)

Yacimiento OURHOUD

El desarrollo del campo y su explotación se están realizando en el marco de una operación conjunta (unitizada) entre todos los titulares de derechos mineros sobre los tres bloques que constituyen OURHOUD (406A, 404 y 405).

Este yacimiento es uno de los más importantes de Argelia y supone, aproximadamente, un 17% de la producción total de este país.

Para mantener la presión interna del yacimiento, durante 2007 se inyectaron 2.047 millones de metros cúbicos de gas y 16,8 millones de metros cúbicos de agua.

Las instalaciones actuales del yacimiento comprenden los pozos, la red de transporte y el área de procesamiento y estabilización de crudo, así como los sistemas de inyección al yacimiento del agua tratada y el gas asociado.

Al cierre de 2007, operaban 43 pozos de crudo, 7 de ellos realizados durante el Ejercicio, 25 inyectoros de agua, 3 de gas y 1 dual agua/gas.

Bloque TIMIMOUN

CEPSA, en operación conjunta con TOTAL (15/85%, respectivamente), participa en actividades de exploración en este bloque. A lo largo de 2007 se han realizado el procesado y la interpretación de las campañas de sísmicas 2D y 3D, adquiridas en el ejercicio pasado; operaciones de fracturación y pruebas de producción positivas de gas en el pozo IRS-1, y se ha perforado el pozo exploratorio ORR-1, que ha confirmado una mayor extensión del yacimiento.

En 2008 se realizará un estudio de viabilidad técnico-económica para el desarrollo del campo.

(Millones de barriles)

BLOQUE 406 A: YACIMIENTOS RKF Y OURHOUD	2007	2006
Producción total RKF	7,4	7,3
Producción participada para CEPSA desde 1996	77,6	70,2
Producción de OURHOUD	49,3	48,6
Producción de OURHOUD desde diciembre 2002	227,6	178,3
Producción participada para CEPSA desde diciembre 2002	159,3	124,8
Producción total del bloque atribuida a CEPSA desde 1996	123,4	108,1

COLOMBIA

Valle superior del Magdalena

Con el fin de incrementar la producción de los tres campos del Bloque Espinal, se han perforado en 2007 tres pozos productores y se han mejorado las instalaciones de producción.

En los Bloques de “San Jacinto” y “Río Páez” se está llevando a cabo el plan de evaluación del yacimiento denominado La Cañada Norte, para lo cual se han perforado y probado dos pozos de delimitación.

En estos dos Bloques y en “Espinal”, en 2008, está prevista la perforación de nuevos pozos y las obras civiles correspondientes a sus localizaciones y vías de acceso.

En “Achira” se ha registrado una campaña de sísmica 2D y se están interpretando los resultados. Mientras que en las áreas de TEA (Áreas de Evaluación Técnica) de “San Bernardo” y “Yaví” se han realizado trabajos de cartografía, geoquímica y reprocesado sísmico.

Valle medio del Magdalena:

En esta zona, CEPSA es operador del Bloque “Bituima”, donde se han llevado a cabo trabajos de cartografía, geoquímica, reprocesado sísmico y adquisición de una campaña de sísmica 2D cuyos resultados se están interpretando, y del área TEA de “La Unión”.

Cuenca de Los Llanos:

Como consecuencia de los estudios realizados, se han solicitado en 2007 dos áreas bajo la modalidad de TEA denominadas “Agua Verde” y “Cuatro” en las que se han llevado a cabo trabajos de cartografía, geoquímica y reprocesado sísmico.

Se firmaron también varios contratos de exploración con la Agencia Nacional de Hidrocarburos denominados “Tiple”, “El Edén”, “El Portón” y “Los Ocarros”, en los cuales se está llevando a cabo la adquisición de sísmica de 3D, y “Garibay”, siendo en todos ellos CEPSA el operador. Se han evaluado otras oportunidades en esta zona.



YACIMIENTOS EN COLOMBIA

Los Ocarros (50% CEPSA) CEPSA, operador
 El Portón (50% CEPSA) CEPSA, operador
 Bituima (50% CEPSA) CEPSA, operador
 CPR Espinal (16,6% CEPSA)
 San Jacinto (33,3% CEPSA)
 Río Páez (33,3% CEPSA)
 Achira (23,3% CEPSA)
 El Edén (50% CEPSA) CEPSA, operador
 Tiple (100% CEPSA) CEPSA, operador
 TEA "Cuatro" (100% CEPSA) CEPSA, operador
 TEA "Agua Verde" (100% CEPSA) CEPSA, operador
 Garibay (50% CEPSA) CEPSA, operador



(Miles de barriles)

COLOMBIA	2007	2006
Producción total Bloque Espinal	2.170	1.617
Producción atribuida a CEPSA	253	194
Reservas atribuidas a CEPSA	1.334	1.587

EGIPTO**South Alamein**

Los trabajos, encaminados a la identificación de la posición óptima, para la realización de los futuros sondeos exploratorios, en la concesión de "South Alamein", comenzaron a finales de 2007.

North Bahrein

Se han completado los trabajos de adquisición sísmica 2D y 3D y la interpretación de estos datos se ha finalizado en las primeras semanas de 2008, lo cual permitirá determinar el emplazamiento del próximo sondeo exploratorio.

YACIMIENTOS EN EGIPTO

South Alamein (100% CEPSA) CEPSA operador
North Bahrein (25% CEPSA)



PERÚ

CEPSA ha iniciado durante 2007 actividades en Perú mediante la adquisición de una participación en dos contratos de exploración y producción.

En el primer contrato, correspondiente al Bloque 127, en la cuenca del Marañón, al noreste de Perú, CEPSA ha adquirido una participación del 80% y ejercerá la actividad de operador del proyecto.

En el segundo, Bloque 104, situado en la misma cuenca, CEPSA ha asumido una participación del 35%.

Estas operaciones han sido formalmente aprobadas por el Gobierno del Perú en el primer trimestre del año 2008.

CEPSA Perú está pendiente de recibir las aprobaciones de las autoridades a tres bloques adicionales, uno en la Cuenca del Marañón y dos en la Cuenca del Ucayali.

YACIMIENTOS EN PERÚ

Bloque 104 (35% CEPSA)
Bloque 127 (80% CEPSA) CEPSA, operador



ESPAÑA

La actividad de producción se ha centrado en el "off-shore" Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, en el que durante 2007 las concesiones de "Casablanca", "Rodaballo" y "Boquerón" han producido 1 millón de barriles, de los que, en función de la participación mantenida, le han correspondido a CEPSA 79.800 barriles.

(Miles de barriles)

ESPAÑA	2007	2006
Producción total	1.009	894
Producción atribuida a CEPSA	80	71
Reservas atribuidas a CEPSA	370	450



YACIMIENTOS EN ESPAÑA

Montanazo (7% CEPSA)
Casablanca (7,4% CEPSA)
Rodaballo (15% CEPSA)
Boquerón (4,5% CEPSA)



REFINO, DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

(Millones de euros)

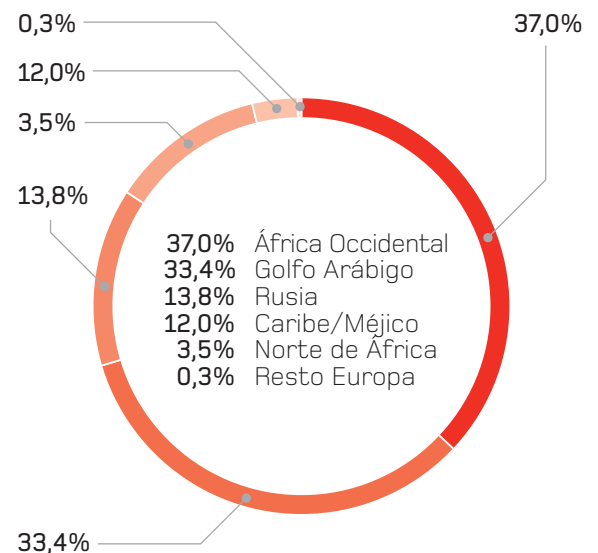
REFINO, DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	2007	2006
Ventas consolidadas de productos petrolíferos y de petroquímica básica (millones de toneladas)	27,8	27,6
Cifra de negocio sin impuestos	15.954	15.800
Resultado operativo	654,4	658,7
Resultado operativo recurrente	494,6	591,0
Inversiones realizadas en el Ejercicio	417	340

Durante 2007 se descargaron en las refinerías de CEPSA 21,8 millones de toneladas de crudo (157,8 millones de barriles), lo que supone una reducción del 1,3% en relación con el ejercicio precedente. Más del 70% del crudo recibido procede del Golfo Árábigo y África Occidental.

La tecnología y diseño de las refinerías de CEPSA han permitido adquirir una cesta de crudos con un diferencial negativo respecto de los precios internacionales del Brent, crudo de referencia en Europa, aunque el entorno de precios elevados ha reducido este diferencial del orden de 1,8 \$/barril, en comparación con el año 2006.

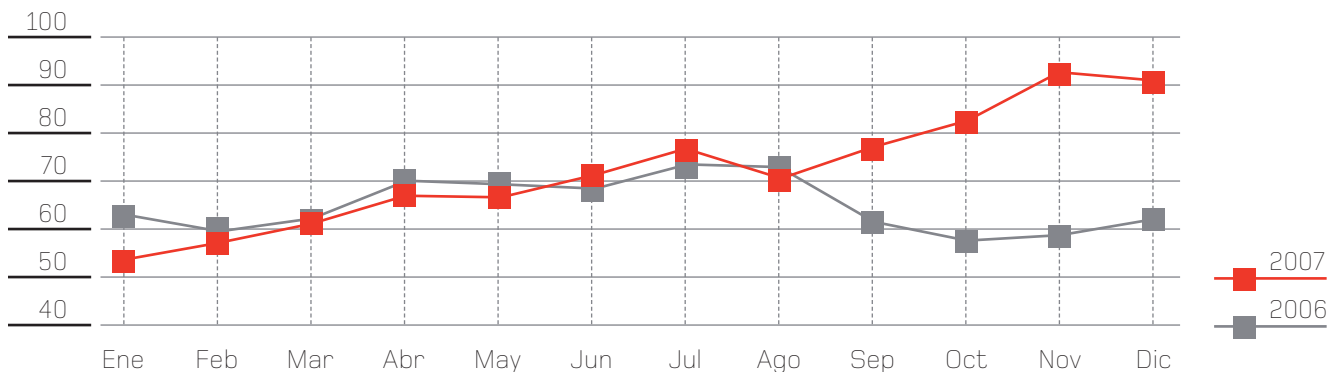


COMPRAS DE CRUDO POR ORIGEN



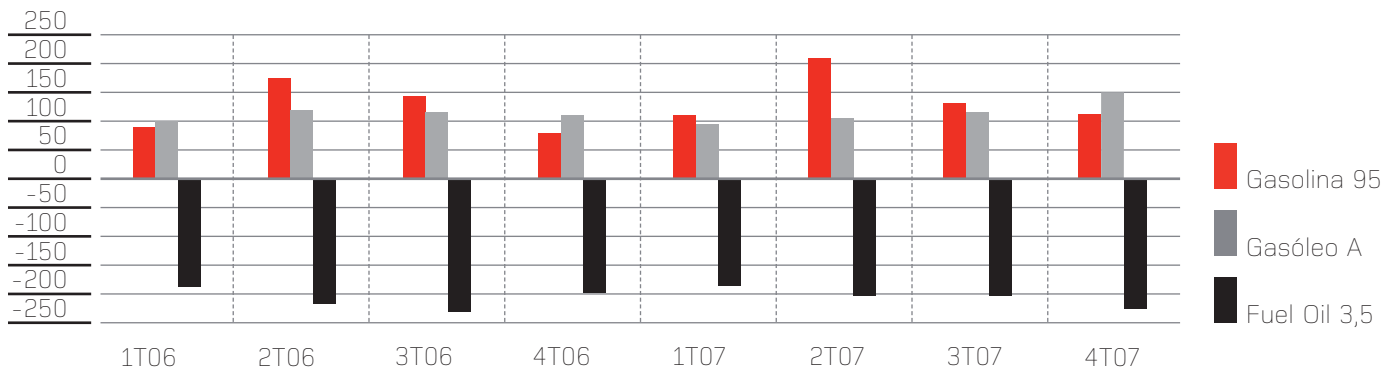
EVOLUCIÓN COTIZACIÓN DEL CRUDO BRENT

(\$/barril)



EVOLUCIÓN DIFERENCIALES PRECIO PRODUCTO-BRENT

(\$/tonelada)



En \$/tonelada, los diferenciales sobre Brent de los gasóleos han ido aumentando durante el año. Los de la gasolina tuvieron un segundo trimestre excepcional, volviendo a continuación a los valores habituales. Para los fuelóleos, el diferencial negativo se ha ido incrementando a lo largo del año.

Con el fin de completar la oferta y atender la creciente demanda, se adquirieron directamente en el mercado 7,5 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente querosenos, gasóleos y fuelóleos, lo que supone un crecimiento de 216.000 toneladas sobre el año anterior.

REFINO

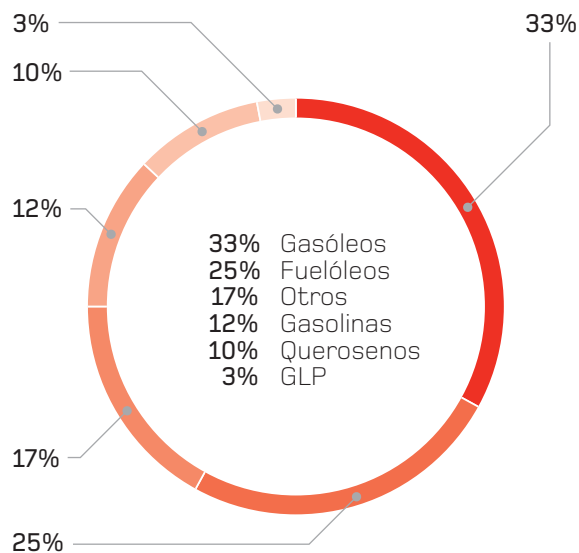
Las refinerías de CEPSA operan con un modelo de optimización que maximiza la sinergia entre ellas, y que permite también integrar las operaciones de refino con las de petroquímica básica y derivada. La capacidad de destilación de CEPSA equivale al 32,3% de la capacidad total nacional. Durante 2007, las refinerías han funcionado al 96% de su capacidad estándar.

Desde el punto de vista operativo, hay que destacar la puesta en marcha, en diciembre 2007 en la refinería "Gibraltar-San Roque", del proyecto SORBEX, una planta de 50.000 toneladas/año de metaxileno, producto que se destinará como materia prima para la petroquímica derivada de CEPSA y más concretamente para INTERQUISA.

Asimismo, otro proyecto relevante ha sido la construcción de una nueva unidad de extracción de aromáticos (AROMAX), que entró en funcionamiento a finales de 2006, en la refinería "La Rábida", y que ha estado funcionando durante todo el ejercicio a plena capacidad.



PRODUCCIÓN CEPSA 2007 DETALLE POR DERIVADOS DEL PETRÓLEO



Entre los principales proyectos en marcha figuran la construcción de una nueva unidad de conversión de más de dos millones de toneladas anuales de capacidad de tipo "hydrocracking" en "La Rábida" que hará posible obtener mayores cantidades de destilados medios (querosenos y gasóleos). El proyecto se encuentra comprometido al 50% y su puesta en marcha está prevista para el año 2010. También, el de las nuevas unidades de Vacío y de Hidrógeno, en la refinería "Gibraltar-San Roque", que permitirán transformar su unidad ISOMAX en un Mild-Hydrocracking, así como plantas para la eliminación del azufre en ambas refinerías.

Durante el año 2007 han continuado rindiendo sus frutos los proyectos de mejora emprendidos y planificados años atrás para la optimización de los procesos de las refinerías, el ahorro energético y la gestión y realización del mantenimiento.



	Refinería "Gibraltar-San Roque"	Refinería "La Rábida"	Refinería "Tenerife"	ASESA (50% CEPSA)	Total
Toneladas destiladas (millones)	11,7	4,8	4,5	0,8	21,8
Porcentaje de utilización	94,0	96,0	98,9	86,8	95,6

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

El consumo de productos petrolíferos en el mercado ibérico ascendió durante 2007 a 86 millones de toneladas, lo que supone un incremento moderado del 1,1% respecto del ejercicio anterior.

Por grupos de productos, los destilados medios han incrementado su peso estructural en consumo total de productos petrolíferos con un 56,7% y unas tasas de crecimiento del 4,2% para los gasóleos y de 5,3% para los querosenos.

Aunque con un crecimiento menor que en años precedentes, sigue aumentando la dieselización del parque móvil, representando los gasóleos el 78,7% del consumo total, con un incremento del 4,4% respecto de 2006.

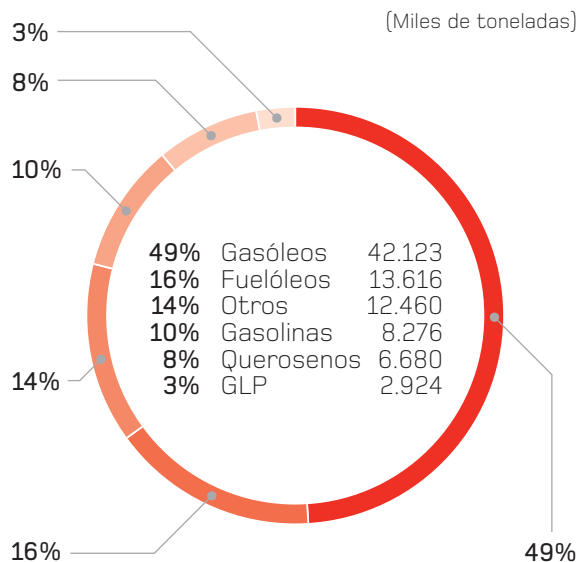
Por su parte, el consumo de Gases Licuados de Petróleo descendió en un 1,6% y el de fuelóleos en un 4,6%.

Respecto a los precios de venta de los productos petrolíferos en España, tanto los de las gasolinas como los de gasóleo de automoción han crecido apreciablemente en comparación con 2006 como consecuencia de la evolución anual de las cotizaciones internacionales y del cambio \$/€. A pesar de ello continúan situándose por debajo de la media comunitaria (incluyendo impuestos); así, a finales de 2007 el precio de la gasolina 95 ha sido un 25,2% inferior al de la media comunitaria (17% con Francia y 20% con Portugal); y el de gasóleo de automoción un 19,2% inferior (11% respecto a los dos países limítrofes).

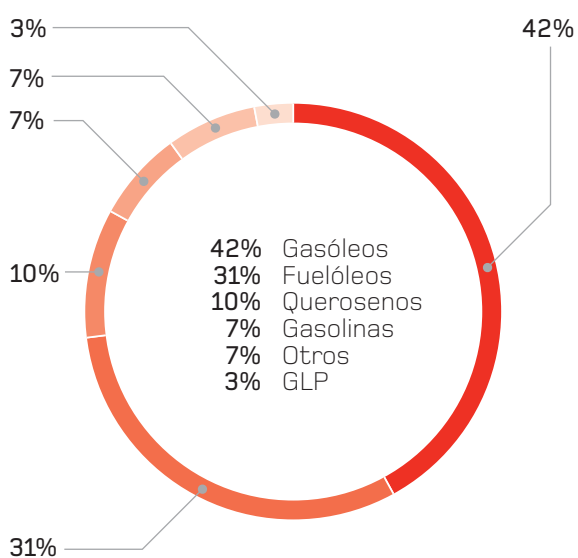
Las ventas de CEPSA en el mercado ibérico en el Ejercicio se han elevado a 24,7 millones de toneladas de productos, cifra un 1,6% superior a la del pasado año.



CONSUMO POR PRODUCTOS MERCADO IBÉRICO



VENTAS DE CEPSA EN EL MERCADO IBÉRICO 2007



Fuente: CORES (Corporación Reservas Estratégicas, España) y DGEG (Dirección General de Energía y Geología, Portugal).

	Miles de toneladas comercializadas Variación sobre 2006	Principales empresas comercializadoras 100% CEPSA
Combustibles y carburantes	12.828 =	CEPSA y filiales ⁽¹⁾ CEPSA Estaciones de Servicio CEPSA PORTUGUESA
Combustible para buques	7.656 △ 7%	CEPSA y filiales ⁽²⁾ CEPSA PORTUGUESA
Combustible para aviación	2.639 ▽ 4%	CEPSA CEPSA PORTUGUESA
Gases Licuados del Petróleo	548 =	CEPSA GAS LICUADO CEPSA PORTUGUESA
Asfaltos	1.366 △ 13%	PROAS CEPSA PORTUGUESA
Lubricantes	289 ▽ 6%	CEPSA y filiales ⁽³⁾ CEPSA LUBRICANTES y filiales ⁽³⁾ CEPSA PORTUGUESA
Productos petroquímicos básicos	1.690 △ 9%	CEPSA y filiales ⁽⁴⁾
Exportaciones (no incluye Portugal)	1.646 ▽ 10%	CEPSA INTERNACIONAL

(1) ARAGÓN OIL, CEPSA Comercial Madrid, Gasóleos del Noroeste, Energéticos de la Mancha, CEPSA Comercial Galicia, CEPSA Comercial Este.

(2) CEPSA MARINE FUELS, PETROPESCA, CEPSA PANAMA.

(3) LUBRISUR, ATLÁNTICO, LUBRITURIA, PETROJAÉN.

(4) CEPSA U.K., CEPSA ITALIA.

COMBUSTIBLES Y CARBURANTES

En su red de estaciones de servicio, CEPSA ha seguido realizando durante el año 2007 el esfuerzo de consolidar su posicionamiento como empresa diferenciada por su trato al cliente y la calidad de los servicios. Para ello se han incorporado nuevas estaciones de servicio de alto volumen y potencial "non oil", principalmente para clientes particulares (emplazamientos urbanos y áreas metropolitanas en desarrollo), manteniendo una especial atención a los puntos de venta y servicios especializados para el transporte profesional.

Se ha continuado, asimismo, con el proceso de modernización de la red y de cierre de estaciones de difícil encaje en los estándares de calidad de la Compañía, contándose al finalizar el Ejercicio con 1.527 puntos de venta en España y 163 en Portugal.

Adicionalmente, CEPSA comercializa combustibles y carburantes de forma directa a diferentes sectores, habiendo mantenido durante el Ejercicio una presencia estable y competitiva.

Destacar la implantación de la Gama Óptima de carburantes (Diesel Óptima y Óptima 95 y 98) y la comercialización de AdBlue, bajo la marca EcoBlue, solución limpia y no tóxica que inyectada en los gases de escape rebaja las emisiones de NOx y partículas, cumpliendo así las nuevas normas europeas Euro 4 y Euro 5. Desde octubre de 2006, la mayoría de los grandes constructores de camiones y autobuses de Europa tienen modelos que requieren AdBlue.

Con 810 tiendas en estaciones de servicio en España y 36 en Portugal, CEPSA mantiene una posición relevante y reforzada por el continuo desarrollo de su modelo de tiendas DEPASO, con una evolución del concepto hacia una "tienda de servicios". Además, se está desarrollando una segunda marca de tiendas, MINISTOP, y abriendo CITY-SHOPS, fuera de las estaciones de servicio e implantando una franquicia específica para los restaurantes "Como en Casa" que incorpore la restauración ligada a la tienda de conveniencia.

En el segmento profesional, el Trans Club, nacido como el primer Club para profesionales del transporte hace 15 años, sigue siendo el programa de fidelización de referencia en el sector. Asimismo, CEPSA se ha afianzado en su posicionamiento de orientación al cliente siendo la primera compañía del sector que ofrece el pago de peaje a través de su propio ViaT.



Otros medios de fidelización	Ventajas
“Porque Tú Vuelves”	Puntos descuento. Acuerdo con compañía aérea y agencia de viajes
VISA CEPSA Porque Tú Vuelves	Descuentos del 5% en combustibles y otras compras en estaciones de servicio y del 1% en otros establecimientos
RACE Porque Tú Vuelves	Combinación de puntos descuento, asistencia en carretera y otros productos RACE
Tarjetas Regalo CEPSA	Utilización en la red de estaciones de servicio de CEPSA. Recargable tanto para clientes finales como para empresas.
Tarjeta Trans Club	Puntos descuento y participación en sorteos, promociones especiales, seguros gratuitos, salas Trans Club

BIOCARBURANTES

CEPSA comercializa desde el año 2000 gasolinas con hasta un 15% de ETBE que incorpora un 47% de bioetanol.

En 2007 ha empezado a incorporar biodiesel en el gasóleo A, respetando la calidad y los límites, de un 5% máximo en volumen, de las especificaciones europeas. Asimismo, ha comercializado directamente biodiesel etiquetado, en especial B-10 y B-30, a algunos clientes que disponen de flotas cautivas de vehículos adaptados.

En 2007 se consumió un tonelaje récord de 53.000 toneladas de bioetanol, para la fabricación de ETBE, en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida".

La construcción de dos plantas de biodiesel, concertadas con ABENGOA y BIO OILS, con unas capacidades de 200.000 y 250.000 toneladas anuales, localizadas en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida", respectivamente, ha seguido progresando y su entrada en funcionamiento está prevista para el segundo semestre de 2008.

COMBUSTIBLES PARA BUQUES

La ubicación de las refinerías de CEPSA permite a la Compañía contar con una posición de liderazgo, en el ámbito nacional, en las dos principales zonas de suministro a buques: Canarias y Estrecho de Gibraltar. Adicionalmente, su presencia a ambos extremos del Canal de Panamá, donde ha vendido en 2007 más de 700.000 toneladas de fueles, le otorgan una relevante posición a nivel internacional.

En el año 2007 ha continuado el crecimiento en la comercialización al mercado internacional, con un aumento del 6% respecto al año anterior, en un mercado de gran volatilidad, en evolución continua y con precios ascendentes que han llegado a sus máximos históricos. Asimismo, CEPSA ha afianzado su presencia en el sector pesquero, con una importante cuota de mercado en España y superior al 30% en el puerto de Agadir, principal punto de suministro en Marruecos.



A partir de agosto del año 2007, con la entrada en vigor de la SECA II (Sulphur Emission Control Area, normativa que define zonas de control de emisiones de óxido de azufre) en el Mar del Norte, se ha aumentado notablemente la demanda de fuelóleos de bajo contenido en azufre (LSFO). CEPSA ha adecuado su estrategia a estas nuevas exigencias del mercado, ofreciendo este producto, en varios puertos de Península y Canarias. También está ajustando la comercialización del nuevo gasóleo de 0,10% de contenido de azufre, debido a la entrada en vigor a principios de 2008 de la Directiva Europea que reduce su contenido en los gasóleos marinos a consumir en aguas de la Unión Europea.

Durante el año 2008 finalizará la adecuación de la flota de gabarras, en línea con el objetivo de CEPSA de cumplir los requisitos en materia de medio ambiente y con la Normativa Europea de doble casco. La Compañía ya dispone de seis gabarras de doble casco y en los próximos meses se completará la flota incorporando tres más que mejorarán su capacidad operativa.

COMBUSTIBLES PARA AVIACIÓN

El producto suministrado para aviación proviene fundamentalmente de las refinerías "Tenerife", "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida".

La mayor parte de los suministros son realizados directamente a las líneas aéreas. El volumen de ventas, en este segmento, ha superado en un 3,8% a las del año anterior, con más de 320.000 suministros anuales.



En 2007, cabe destacar el inicio de operaciones en el aeropuerto de Valverde (Isla de El Hierro). CEPSA dispone de empresas filiales y participadas que realizan operaciones de almacenamiento y "puesta a bordo" en los principales aeropuertos de España.

GASES LICUADOS DEL PETRÓLEO: BUTANO Y PROPANO

El propano y el butano envasado se comercializan a través de una red de cerca de 100 distribuidores, así como 1.950 puntos de venta, de los cuales 800 corresponden a estaciones de servicio de la red CEPSA.

La expansión en el ejercicio pasado ha permitido lograr una cuota de mercado de envasado del 16% en España.

CEPSA cuenta con más de dos millones de clientes de gases licuados envasados y suministra propano a granel a cerca de 7.300 instalaciones individuales y por canalización a más de 44.000 hogares.

ASFALTOS

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías "Tenerife", "La Rábida" y ASES (50% CEPSA) en Tarragona, disponiendo de una capacidad nominal de producción de asfaltos de un millón de toneladas al año. En 2007, el mercado nacional ha experimentado un ligero aumento en el consumo de betunes, en torno al 6%.

Las ventas de asfaltos se han incrementado un 13% respecto al ejercicio anterior. Un 71% ha correspondido al mercado nacional y un 29% a la exportación.

En 2007 hay que destacar la finalización del proyecto de construcción de una unidad multiproducto que ha permitido aumentar la producción de betunes modificados, el incremento de la capacidad de almacenaje de la factoría de Valencia y la consolidación de las exportaciones al norte y oeste de África.

LUBRICANTES

Durante el Ejercicio se comercializaron 156.000 toneladas de aceites bases, 31.000 de parafinas, y 102.000 de lubricantes terminados y grasas.

CEPSA es una de las compañías líderes en el mercado español, comercializando sus productos lubricantes bajo las marcas CEPSA y ERTOIL, con una gran presencia en toda España, en todos los sectores y segmentos del mercado, tanto de forma directa como a través de su importante red de distribuidores. Las exportaciones de lubricantes y grasas crecieron de forma notable, distribuyendo estos productos en más de 40 países.

Del volumen total de bases, parafinas, lubricantes terminados y grasas, en 2007 se destinó el 54,41% del tonelaje al mercado nacional, en el que se comercializan, también, otros productos de mantenimiento del automóvil.



PETROQUÍMICA BÁSICA

CEPSA lleva a cabo una creciente actividad en el área petroquímica, tanto básica como derivada -esta última fundamentalmente en derivados de aromáticos-, con una elevada integración con la de refino, lo que permite obtener importantes sinergias.

La comercialización de materias primas petroquímicas (fundamentalmente benceno, disolventes, propileno, tolueno, xileno y

ciclohexano) desde las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida" alcanzó durante 2007 más de 1,7 millones de toneladas, con un crecimiento interanual del 9%.

El contexto se ha caracterizado por una demanda creciente para alimentar las nuevas inversiones de la petroquímica derivada a nivel internacional, lo cual ha permitido elevar la producción de las plantas. No obstante, el incremento durante todo el año del coste de las materias primas, principalmente de la nafta, ha afectado negativamente a la rentabilidad de este negocio.

EXPORTACIONES

CEPSA exporta fundamentalmente gasolinas y naftas. En 2007, la exportación, sin incluir Portugal, ha alcanzado los 1,6 millones de toneladas de productos, cifra un 10% inferior a la del año anterior.

LOGÍSTICA

La Compañía precisa de sistemas de transporte eficientes, que permitan atender las demandas de sus clientes que son múltiples y variadas, tanto en tamaño como en localización y suministrar, por ejemplo, combustible a buques en puertos, a aviones en aeropuertos, a estaciones de servicio y a centrales térmicas.

Este negocio lo desarrolla a través de una red de empresas, filiales, participadas, o independientes, cuyo objetivo fundamental es el de entregar el producto requerido por el cliente, preservando su calidad, cumpliendo los plazos establecidos y de forma competitiva.

CEPSA también dispone de un sistema de distribución capilar de transporte por carretera y ferrocarril, desarrollado por empresas independientes, que realiza la entrega desde sus factorías de almacenamiento hasta los consumidores finales. En 2007, a través de este sistema se han transportado cerca de 8 millones de toneladas de productos.





COMPAÑÍAS OPERADORES LOGÍSTICAS PARTICIPADAS POR CEPESA

Denominación comercial	Actividad principal	Localización de la actividad	Participación de CEPESA (%)
CMD	Almacenamiento, transporte y suministro de Jet A-1	Canarias	60
CEPSA Aviación	Almacenamiento, transporte y suministro de Jet A-1	Canarias y Melilla	100
SIS	Suministro de Jet A-1	Madrid, Sevilla, Alicante y Málaga	50
PETROCAN	Almacenamiento y suministros bunker	Canarias	100
PETROSUR	Operación terminal marítimo refinería "Gibraltar-San Roque"	San Roque (Cádiz)	100
PETRONUBA	Operación terminal marítimo refinería "La Rábida"	Palos de la Frontera (Huelva)	100
ATLAS	Distribución de carburantes y combustibles. Suministros bunker	Ceuta y Melilla	100
CLH*	Distribución de productos petrolíferos	Península y Baleares	14

(*) La actividad señalada es sólo la realizada por esta empresa para CEPESA.

PETROQUÍMICA

(Millones de euros)

PETROQUÍMICA	2007	2006
Ventas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	2,6	2,4
Cifra de negocio sin impuestos	2.042	1.897
Resultado operativo	50,8	52,9
Resultado operativo recurrente	50,8	52,8
Inversiones realizadas en el Ejercicio	65	121

MATERIA PRIMA PARA DETERGENTES

CEPSA fabrica y comercializa parafinas lineales, además de alquilbenceno lineal (LAB), materia prima tensioactiva utilizada para la elaboración de detergentes biodegradables.

Durante 2007 se ha mantenido la colaboración con PETROCHEMA A.S., de Eslovaquia; IFRACHEM, de Francia; e ISU CHEMICAL, de Alemania, para la producción de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos. Adicionalmente, se han materializado negocios con las empresas INCHEMICA, de Portugal, e ICC, de Jamaica, para incrementar la presencia en Iberoamérica. En virtud de dichos acuerdos, se ha penetrado en el mercado de ese producto y la Compañía ha reforzado su posición a nivel internacional, alcanzando una cuota de mercado superior al 17%.

Las principales inversiones llevadas a cabo durante 2007 se han destinado a la construcción de nuevos tanques de almacenamiento, con una capacidad de 12.000 m³.

MATERIA PRIMA POLIÉSTER

CEPSA fabrica y comercializa ácido tereftálico purificado (PTA), tereftalato de dimetilo (DMT) y ácido isoftálico purificado (PIPA), que se utilizan para producir poliésteres lineales saturados y resinas, empleadas, fundamentalmente, en la fabricación de envases PET y fibras textiles.



Durante 2007, la producción se ha ido ajustando a la evolución de la demanda. En el caso de la planta de San Roque (Cádiz), se ha compensado la disminución de la producción de PTA con el incremento de la de PIPA, cuyo consumo se mantiene fuerte.



FENOL - ACETONA

CEPSA dispone de instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que obtiene cumeno, fenol y acetona, además de metilaminas, alfametilestireno y otros derivados, que se utilizan, entre otras aplicaciones, en farmacia así como para la fabricación de resinas fenólicas, plásticos de alta tecnología, fibras sintéticas y disolventes.

En 2007, la producción conjunta de acetona y fenol superó las 780.000 toneladas, un 42% más que el año anterior, tras la puesta en marcha de la nueva unidad de fenol en el Ejercicio.

El desajuste existente entre el crecimiento de la demanda de fenol y el de la de acetona, mucho menor para esta última, unido al hecho de que ambos se produzcan de manera simultánea, ha tenido un efecto negativo en los márgenes de la acetona y en consecuencia, en los resultados.

Productos fabricados y comercializados	Empresa	Participación de CEPSA (%)	Capacidad (Tm/año)	Total Ventas 2007 (Tm.)
Materia prima para detergentes (LAB, LAS)	PETRESA - España	100	220.000	} 562.479
	PETRESA - Canadá	51	120.000	
	DETEN - Brasil	72	220.000	
Materia prima para el sector poliéster (PTA, DMT, PIPA)	INTERQUISA - España	100	750.000	} 1.157.193
	INTERQUISA - Canadá	51	500.000	
Fenol y acetona	ERTISA - España	100	970.000	849.314

GAS Y ELECTRICIDAD

(Millones de euros)

GAS Y ELECTRICIDAD	2007	2006
Ventas de gas natural (GWh)*	46.459	35.475
Ventas de electricidad (GWh)	3.648	3.540
Ventas de vapor de agua (miles de Tm)	4.219	4.234
Cifra de negocio	328	253
Resultado operativo	33	49
Resultado operativo recurrente	33	49
Inversiones realizadas en el Ejercicio	55	21

(*) Incluye intercambios con otras comercializadoras

GAS NATURAL

Medgaz

La Sociedad Medgaz, constituida en 2001 por iniciativa de SONATRACH y CEPSA, integra actualmente en su accionariado a varias empresas españolas y extranjeras. Su objeto social es el estudio, diseño, construcción y operación de un sistema de gasoductos que

conecte Argelia con Europa, vía España, proyecto estratégico para Argelia y España.

A partir de 2009, y por un período de 20 años, CEPSA tiene suscrito con SONATRACH un acuerdo de compraventa de gas natural de 1,6 bcm (miles de millones de metros cúbicos/año) que serán transportados a través de Medgaz y que se destinarán, tanto al consumo propio de CEPSA como a la comercialización.

En el curso del Ejercicio, se ha avanzado en las obras de construcción, tanto de la parte marina como de la terrestre, con el objeto de su puesta en servicio en 2009.

CEPSA Gas Comercializadora

La Sociedad, cuya actividad es la comercialización de gas natural, está participada por CEPSA (35%), TOTAL (35%) y SONATRACH (30%).

En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con SONATRACH y TOTAL, así como por operaciones de intercambio con otras



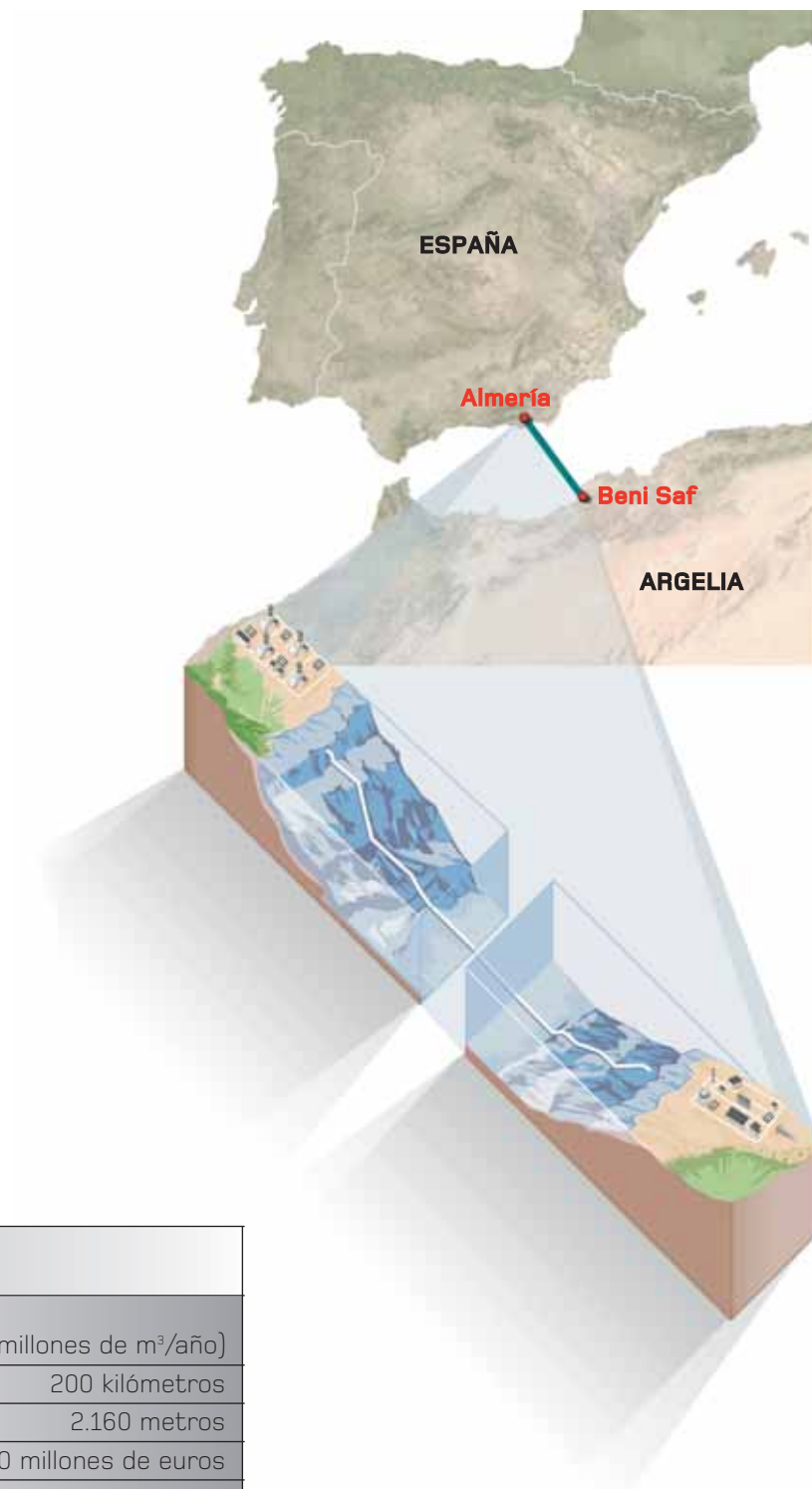
comercializadoras, la Compañía ha recibido 47.189 GWh de gas y lo ha regasificado, transportado y distribuido en virtud de contratos ATR (accesos de terceros a la red) vigentes con ENAGAS y GAS NATURAL.

En el mercado liberalizado español de gas natural, que según la Comisión Nacional de Energía ya supone el 89% del mercado total, CEPSA GAS COMERCIALIZADORA ha alcanzado durante 2007 una cuota de mercado del 5%.

Gas Directo

La Compañía, dedicada a la distribución de gas natural, con autorizaciones para desarrollarla en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia y Castilla-La Mancha, esta participada por CEPSA (40%) y UNIÓN FENOSA GAS (60%).

Durante 2007, el gas natural transportado por sus redes ha ascendido a 515 GWh, dando servicio a más de 3.970 clientes, tanto domésticos como industriales. Respecto al ejercicio precedente, el número de clientes conectados se ha incrementado en un 28% y la energía vehiculada en un 46%.



GASODUCTO MEDGAZ

Capacidad total inicial:	8 bcm/año (8.000 millones de m ³ /año)
Longitud:	200 kilómetros
Profundidad máxima:	2.160 metros
Inversión:	900 millones de euros
Puesta en marcha:	2009

ELECTRICIDAD

Cogeneración

Para mejorar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, CEPSA cuenta con cinco centrales de cogeneración, cuyo porcentaje medio de utilización en el ejercicio 2007, ha sido del 84,85%.

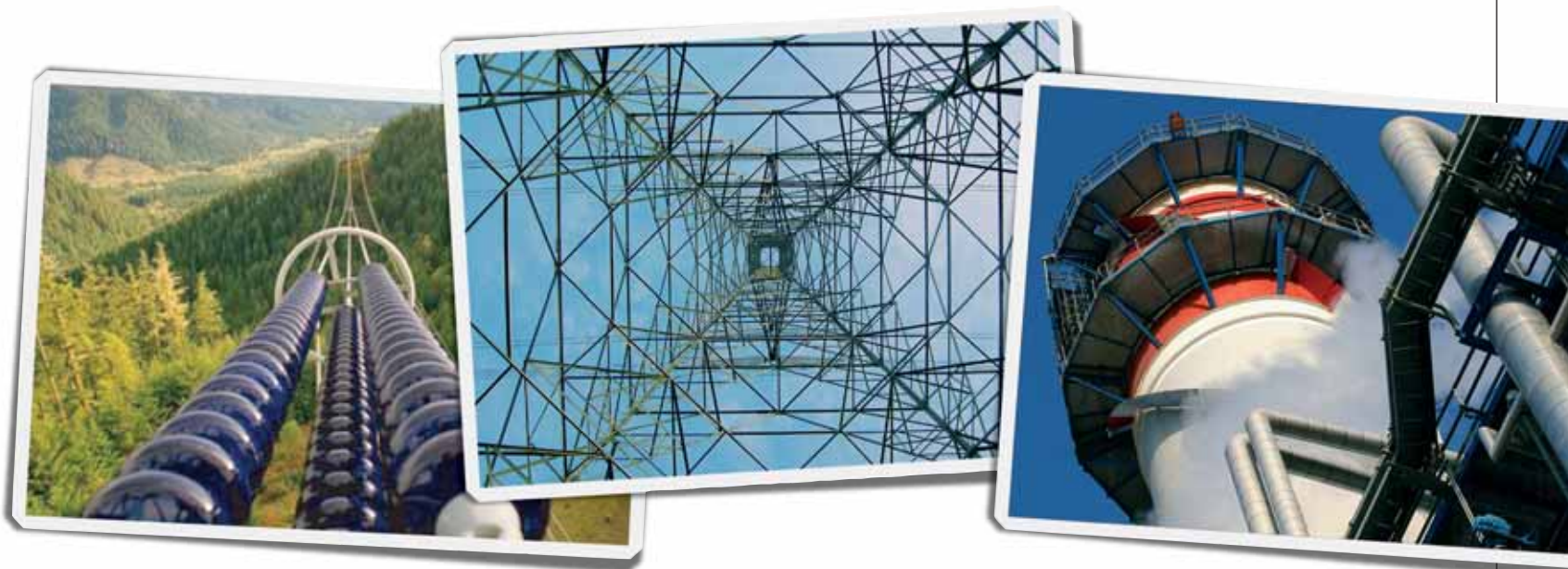
Para cubrir las nuevas necesidades de consumo de vapor en las instalaciones, están en proceso de construcción dos nuevas centrales de cogeneración, una de 83,8 MW en la refinería "La Rábida" y otra de 14,3 MW en ASESА, que entrarán en funcionamiento, en

ambos casos, previsiblemente, en la segunda mitad de 2009.

Nueva Generadora del Sur

Esta central de ciclo combinado vende toda su producción de vapor de agua a la refinería "Gibraltar-San Roque" y contribuye, desde el ángulo medioambiental, a reducir de forma significativa las emisiones de NOx y SO₂ de CEPSA.





Sociedad	Potencia autorizada (*) (MW)	Producción eléctrica (*) (GWh)	Producción de vapor (*) (Miles de Tm)
GEPESA (70% CEPSA)			
Cogeneración "La Rábida"	50	401,7	1.070,1
Cogeneración GEGSA	74	579,8	1.232,9
Cogeneración GETESA	41	302,9	490,4
Cogeneración GEMASA	27	211,8	423,3
COTESA (100% CEPSA)	38	213,3	440,1
Total Cogeneración	230	1.709,5	3.656,8
Nueva Generadora del Sur (50% CEPSA)	780	3.878	1.124

(*) Datos al 100%