

ÁREAS DE SOPORTE/FUNCIONALES

RECURSOS HUMANOS / 42

TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO / 44

MEDIO AMBIENTE, SEGURIDAD Y CALIDAD / 46

CEPSA EN LA SOCIEDAD / 50

INVERSIONES / 52

CEPSA EN EL MERCADO DE VALORES / 54



RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo CEPSA ha experimentado un incremento neto de 302 personas, básicamente por la ampliación de las actividades comerciales.

Durante 2007, CEPSA ha continuado con su política de fomentar el diálogo continuo con los trabajadores y sus interlocutores.

Para ello se revisan, impulsan y coordinan, de forma integrada, las respectivas acciones de selección, contratación, formación, evaluación y desarrollo del personal, conforme a la planificación de recursos previamente realizada.

Asimismo, se verifican y organizan los sistemas de compensación y las políticas de servicios y beneficios sociales de forma que, atendiendo a las necesidades de los empleados y sus familias, sean un medio de motivación y fidelización de las personas.

A lo largo de 2007 se ha continuado con el plan de relevo generacional de la plantilla en los centros de producción, trasladando la experiencia y especialización de las personas que han alcanzado la edad de jubilación a las nuevas generaciones.

Además, se han llevado a cabo planes y programas de desarrollo profesional para sensibilizar a la plantilla en materias relacionadas con la seguridad, la calidad y el respeto al medio ambiente.





En materia formativa, cabe destacar los siguientes programas que se han impartido siguiendo las metodologías de “e-learning”, presencial o de talleres.

- Competencias técnicas.
- Operación en Refino y Petroquímica.
- Seguridad, Calidad y Prevención de riesgos laborales.
- Competencias directivas.
- Habilidades comerciales, de comunicación, trabajo en equipo, relaciones personales, creatividad.
- Análisis y evaluación en riesgos ambientales.
- Responsabilidad ambiental.
- Lucha contra la contaminación marina.



El Grupo CEPSA, cumpliendo con lo dispuesto por la legislación vigente sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios, tiene exteriorizados los compromisos de esta naturaleza asumidos con sus empleados activos y pasivos, a través de planes de pensiones y/o contratos de seguros. Los planes de pensiones implantados en el Grupo CEPSA son de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, y de aportación definida en jubilación. Al cierre del ejercicio 2007 el patrimonio del "Fondo Grupo CEPSA" ascendía a 280,26 millones de euros.

Nº empleados CEPSA	2.969
Nº empleados Grupo CEPSA*	11.398
Empleados internacionales	9%
Nº hombres (1)	7.710
Nº mujeres (1)	3.688
Edad media	40,83 años
Antigüedad media	12,33 años
Horas de formación	473.038 (85% internas)

* Incluye filiales con participación de CEPSA superior al 50%.
(1) Grupo CEPSA.

TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2007 el Área de Tecnología ha continuado desarrollando actividades encaminadas a facilitar soporte a las áreas productivas y comerciales, con el objetivo de incrementar el nivel de competitividad de las instalaciones y la calidad de los productos.

En este sentido, el Centro de Investigación ha consolidado su línea de actividad de Exploración y Producción que se añade a las ya existentes de Refino y Petroquímica. Asimismo, indicar que en 2007 se han realizado 28.825 análisis de aceites lubricantes a fin de asesorar sobre su uso a clientes del Área de Lubricantes.

CEPSA ha llevado a cabo programas de investigación relacionados con la producción de biocombustibles que han hecho posible la realización, en planta industrial y con resultados positivos, de pruebas de hidrogenación directa de aceites vegetales para la obtención de biodiesel. Asimismo, mantiene su colaboración con las universidades de Madrid (Complutense), Alcalá de Henares y Zaragoza, así como con entidades dedicadas a la investigación como ITQ y el CIEMAT.

El proyecto de construcción de un nuevo Centro de Investigación en el Parque Tecnológico Tecno-Alcalá, anexo al campus de la Universidad de Alcalá de Henares, sigue avanzando y está prevista su inauguración en el segundo semestre del año 2008.





En el ámbito de la eficiencia energética, aspecto al que CEPSA dedica una especial atención, se ha puesto en marcha, de modo experimental, el programa ÁBACO, destinado a mejorar el rendimiento de la combustión y el nivel de eficiencia energética en la refinería "La Rábida".

Los proyectos de ingeniería más relevantes acometidos por CEPSA a lo largo de 2007 son los siguientes:

- Recuperación de m-xileno en la refinería "Gibraltar-San Roque".
- Ampliación de la capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida".

En total, en CEPSA se han gestionado más de 830.000 horas de construcción en los proyectos en desarrollo.

MEDIO AMBIENTE, SEGURIDAD Y CALIDAD

MEDIO AMBIENTE

La protección del entorno constituye una prioridad en todas las actividades de CEPSA y en 2007 la Compañía ha centrado sus esfuerzos en el empleo de combustibles de muy bajo o nulo contenido en azufre, tales como el gas natural y el fuel-BIA; en mejorar el rendimiento de las plantas de azufre en el Área de Refino; en el desarrollo de trabajos para reducir/eliminar las emisiones de NOx, benceno y, en general, en la realización de mejoras en procesos que conduzcan a la reducción de los contaminantes en origen, así como optimizar la eficiencia energética de los procesos.

Asimismo, se ha continuado con los trabajos de evaluación de emisiones fugitivas correspondientes a compuestos orgánicos volátiles (COV) en la grandes plantas industriales, identificando las fuentes, con el objeto de promover las medidas correctoras para la reducción/eliminación de las mismas, de acuerdo con los programas LDAR (Leak Detection and Repair) y según los estándares de la EPA americana.

De acuerdo con el Plan Nacional de Reducción de Emisiones, las plantas industriales del Grupo implicadas han realizado las previsiones de actuación para conseguir la reducción de SO₂, NOx y partículas marcadas por el Plan a fecha 1 de enero de 2008.

Dentro de las necesidades de información a la Unión Europea de las emisiones, definidas y establecidas en el reglamento PRTR (Reglamento 166/2006 del Parlamento Europeo y del Consejo), se han efectuado los trabajos de identificación, análisis y cuantificación de los diferentes contaminantes para las áreas de Refino y Petroquímica.

En el ámbito de la colaboración con los organismos oficiales, especialmente los Ministerios de Medio Ambiente e Industria, se ha participado en los grupos de trabajo para la elaboración de diversa Normativa legal.



Durante el Ejercicio, se han mantenido las Certificaciones ISO 14001 y EMAS para todas las plantas industriales del Grupo. CEPSA dispone de Autorizaciones Ambientales Integradas para sus centros y empresas: ERTISA, PETRESA y la refinería "La Rábida". En 2007 se ha obtenido para la refinería "Gibraltar-San Roque", la planta de INTERQUISA en San Roque y la planta de cogeneración de ERTISA. Se encuentra en fase avanzada la de la refinería "Tenerife".

Las emisiones de gases de efecto invernadero de CEPSA han aumentado un 1,18%, con relación a 2006. Este incremento se debe a la puesta en marcha en 2007 de la nueva unidad de Reformado de Naftas Ligeras y la nueva planta de Fenol, necesarias para responder al incremento de la demanda.

Descontado el efecto de estos dos proyectos, las emisiones de 2007 hubieran sido inferiores en un 2,8% a las de 2006, lo que confirma la estrategia de la Compañía en seguir aumentando su eficiencia energética.

Se ha continuado implantando medidas tendentes a reducir el impacto de los vertidos industriales, tanto en aguas superficiales, como costeras, así como a mejorar el grado de reutilización de aguas tratadas de las plantas industriales. En relación al impacto sobre las aguas subterráneas, se ha perfeccionado y

ampliado la red de piezómetros de control de la mayoría de las plantas Industriales, así como los de la red de Estaciones de Servicio.

Además, CEPSA trabaja activamente en la segregación, minimización y reutilización de los residuos, analizando, evaluando y empleando métodos de valorización de los mismos, para minimizar su depósito final en vertederos.



SEGURIDAD

Con referencia a la seguridad, durante 2007 CEPSA ha seguido la tendencia de consolidación de bajos niveles de accidentabilidad de los trabajadores, tanto propios como contratados, habiéndose reducido el índice de frecuencia un 13% respecto al ejercicio precedente.

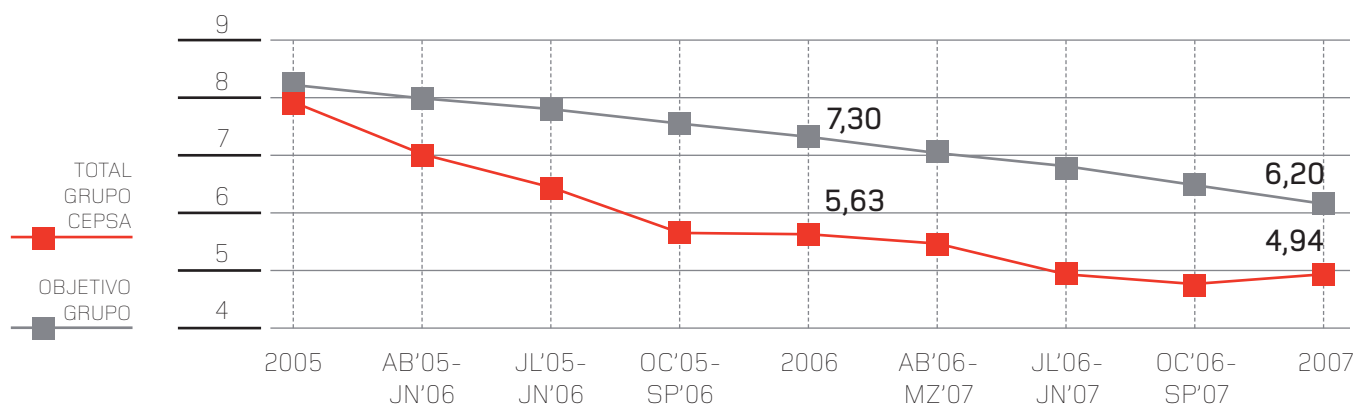
Las principales instalaciones y empresas de CEPSA disponen de la certificación internacional OHSAS 18001, en Seguridad y Salud Laboral. En 2007 ha sido obtenida por CEPSA PETRONUBA, Nueva Generadora del Sur y DETEN (Brasil).

Durante el Ejercicio, se han pasado satisfactoriamente las auditorías legales en los centros afectados por la legislación relacionada con la prevención de accidentes graves y se han realizado simulacros periódicos programados para contrastar la validez de las acciones tomadas, al objeto de poner en marcha, en su caso, las medidas correctoras necesarias.

ÍNDICE DE FRECUENCIA DE ACCIDENTES ANUALIZADO

(Personal propio + Contratado)

Nº de accidentes con baja/10⁶ horas trabajadas



CALIDAD

CEPSA tiene certificados sus principales Sistemas de Gestión de Calidad, de acuerdo con las normas UNE-EN ISO 9001:2000, PECAL 2120 y UNE-ISO/TS 16949.

Cumpliendo con su política de mejora en el compromiso de calidad en el servicio a los clientes, CEPSA ha ampliado en 2007 el cumplimiento del referencial de servicio 94 CACHAN RE/DF/01 en varias sociedades comercializadoras, para la distribución de gasóleo agrícola y de calefacción, sumando ya diez el número de filiales que cumplen con este referencial. Dos de ellas disponen del certificado "Qualicert".

La identificación de oportunidades de mejora de la calidad de gestión, utilizando como referencia el Modelo Europeo de Excelencia Empresarial de la EFQM (European Foundation for Quality Management), se ha llevado a cabo por segunda vez en las tres refinerías, lo que ha permitido identificar las áreas de mejora y poner en marcha los planes de acción oportunos.

Con el fin de conseguir la participación y aportación de soluciones, CEPSA convocó, por duodécimo año consecutivo, los premios a las actividades planificadas de mejora, que se entregaron el pasado mes de diciembre.



CEPSA EN LA SOCIEDAD

En su objetivo de establecer con su entorno una relación de confianza basada en el diálogo, CEPSA participa activamente en las comunidades donde opera, a través de diferentes programas. En esta línea, la Compañía ha patrocinado distintos eventos de carácter socio-cultural, de conservación y recuperación del patrimonio artístico, así como ferias y festivales, certámenes, exposiciones, edición de libros y ciclos de cine y música, entre otros.

En 2007, una muestra ha sido la colaboración con los Carnavales de Tenerife, la Orquesta Sinfónica Juvenil de Lisboa (Portugal), el Festival de Música de Canarias y el Ciclo de Ópera de La Línea de la Concepción (Cádiz). También ha continuado apoyando las excavaciones del yacimiento de Carteia, donde se han encontrado sarcófagos que podrían datar del siglo II D.C., y ha colaborado en la restauración y presentación de los lienzos del siglo XVIII del monasterio de "La Rábida".

CEPSA considera que la formación es fundamental para contribuir a mejorar la sociedad y, en este sentido, en el plano académico, ha colaborado con diversas Escuelas Superiores y Universidades, en el desarrollo de programas conjuntos y en la organización de cursos de verano y de jornadas. Destacar la futura creación de la Cátedra CEPSA en la Universidad de Sevilla, que se unirá a las ya existentes en las universidades de Madrid, Huelva y Cádiz.

La Compañía fomenta el respeto por el medio ambiente mediante diversas iniciativas, entre ellas, las unidades didácticas "Cuadernos del Petróleo", con la Consejería de Educación de la Junta de Andalucía, el "Teatro Infantil Medioambiental", tanto en Tenerife como en el Campo de Gibraltar, así como los programas "Es tiempo para el desarrollo sostenible" y "Aula de Cetáceos", ambos en Tenerife.





En el campo social, este año ha participado en más de un centenar de actividades de carácter humanitario y solidario. Resaltar que en 2007 ha tenido lugar la primera edición de los Premios CEPSA al Valor Social de la Comunidad de Madrid y la tercera de la provincia de Huelva. En total, se han premiado los proyectos de nueve asociaciones, orientados a los colectivos más desfavorecidos.

En el deporte, es patrocinador oficial del Plan ADOP (Apoyo al Deporte Objetivo Paralímpico) en los Juegos Olímpicos de Pekín 2008 y se ha ratificado en su apoyo a los deportistas de base, ejemplos son la Escuela de Tecnificación de Vela CEPSA, en Santa Cruz de Tenerife y la Fundación Recre (Huelva).

CEPSA es miembro del Consejo Directivo de la Asociación Española de Anunciantes, de la Comisión de Medios, y de Autocontrol. En su publicidad, en una línea de continuidad y consolidación, la Compañía ha mantenido la idea

de seguir potenciando la percepción de empresa cercana, que se preocupa y da respuesta a las necesidades cotidianas de sus clientes.

La Compañía participa activamente a nivel nacional e internacional en distintos foros, instituciones y asociaciones, con el fin de discutir y acordar posiciones comunes del sector en los temas que le afectan y colaborar en el desarrollo del sector energético español.

Destacar la importante implicación en la organización del 19º Congreso Mundial del Petróleo, que se celebrará por primera vez en España, del 29 de junio al 3 de julio de 2008. Este Congreso tiene como objetivo buscar soluciones a los retos técnicos, sociales, ambientales y de gestión. En esta edición, con un énfasis especial en el tema de crecimiento sostenible.

INVERSIONES

El plan inversor de CEPSA para 2007 ha alcanzado los 632 millones de euros. Sus objetivos principales son: mejorar su eficiencia y productividad, así como reducir el impacto de sus actividades en el entorno.

Las más relevantes, en Refino y Petroquímica, se refieren a la construcción de nuevas plantas y a ampliaciones de capacidad en ciertas unidades destinadas a aumentar significativamente la capacidad de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos, además de mejorar la eficiencia energética, la capacidad de almacenamiento y la logística.

En el área de Exploración y Producción, las inversiones realizadas se han destinado, principalmente, a ampliar el dominio minero

mediante la obtención de nuevos permisos de exploración en Colombia y Perú. En Gas y Electricidad, es de destacar el avance logrado en el proyecto Medgaz, a fin de permitir en los próximos meses el inicio del tendido del gasoducto submarino entre Argelia y España.

Además, se continúa con el plan de inversiones, dirigidas a consolidar la red comercial en sus distintas vertientes, así como a incrementar la productividad.

Principales inversiones realizadas en 2007 en Refino y Petroquímica

- Planta de metaxileno en la refinería "Gibraltar-San Roque", proyecto SORBEX.
- Unidad de extracción de aromáticos en la refinería "La Rábida, proyecto AROMAX.
- Planta de fenol en ERTISA.





Principales inversiones en curso

- Revamping de la unidad de destilación atmosférica en la refinería "Tenerife".
- Plantas de azufre en la refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida"
- Planta de vacío y planta de hidrógeno en la refinería "Gibraltar-San Roque".
- Ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida".
- Planta de cogeneración en la refinería "La Rábida".

(Millones de euros)

INVERSIONES	2007
Exploración y Producción	104
Refino y Distribución	418
Petroquímica	57
Gas y Electricidad	53
Total Inversiones	632

CEPSA EN EL MERCADO DE VALORES

Las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo, con unas ponderaciones al cierre del Ejercicio en el Índice General de la Bolsa de Madrid, Sector Petróleo y Energía y Subsector Petróleo del 0,465654%, 2,251758% y 11,888190%, respectivamente.

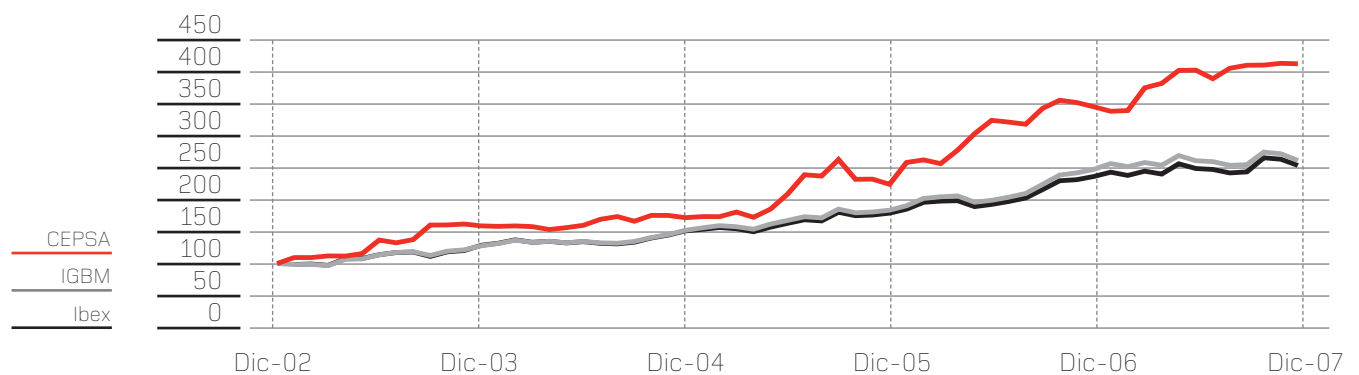
La cotización de las acciones CEPSA ha registrado durante 2007 un aumento de 11,6 euros y un 19,5% sobre el año anterior. Al cierre del Ejercicio, la capitalización bursátil de CEPSA ascendía a 18.998 millones de euros, con un crecimiento interanual de 3.104 millones.

El dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio de 2007 (incluido el importe que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas) asciende a 1,25 euros por acción, de cuyo importe se ha satisfecho a cuenta 0,55 euros por acción, abonados el 25 de octubre de 2007.

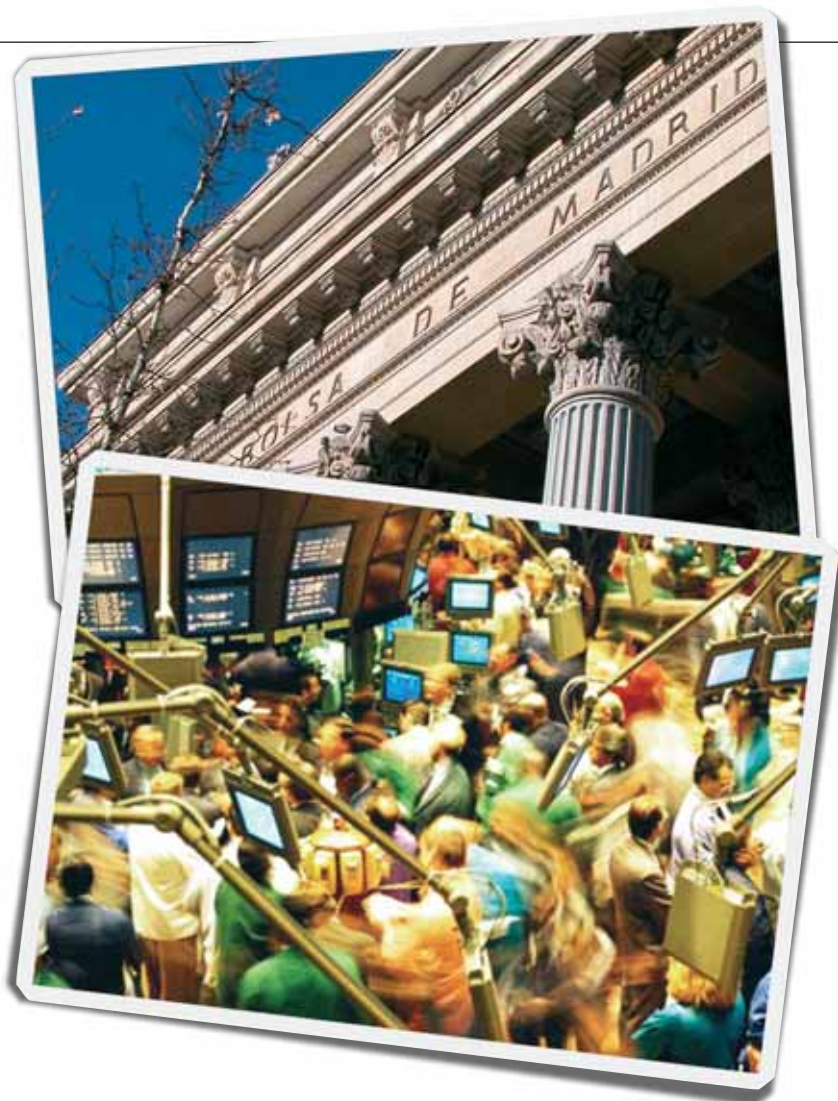
Dicho dividendo equivale a un "pay out" del 52% sobre el beneficio consolidado atribuible a CEPSA calculado a coste de reposición (45% en 2006) y a una rentabilidad del 1,84% sobre la cotización media.

EVOLUCIÓN DE ÍNDICES BURSÁTILES

(Índice 100 al 31.12.2002)



El rendimiento total para el accionista en 2007, como suma de los dividendos cobrados en el año y la diferencia registrada por las cotizaciones bursátiles entre el inicio y fin del mismo, alcanza un total de 12,95 euros, lo que supone una rentabilidad del 21,8% sobre el cambio a comienzos del Ejercicio, situándose el PER (price earning ratio), calculado como relación entre la cotización media y el beneficio consolidado, en 24,3.



Capital social: 267.574.941 euros Acciones al portador de 1 euro de valor nominal	2007	2006	2005	2004	2003
Cotizaciones (euros por acción)					
Máxima	72,60	62,35	46,75	30,90	28,68
Mínima	52,80	38,56	29,31	25,50	17,10
Media	68,07	54,47	37,43	28,37	25,67
Última	71,00	59,40	38,65	29,70	27,50
Contratación					
Número de acciones (millones)	24,7	39,7 ⁽¹⁾	19,2	8,8	91,3 ⁽²⁾
Valor efectivo (millones de euros)	1.681,7	1.494,5 ⁽¹⁾	718,8	249,4	2.349,5 ⁽²⁾
Ratios bursátiles					
Dividendo/Cotización media (%)	1,84	2,29	3,34	3,52	3,70
Cotización media/beneficio neto por acción (PER)	24,3	17,96	9,91	11,10	11,22

(1) Incluye la adquisición por Elf Aquitaine de 11.650.893 acciones, equivalentes al 4,35% del capital social, a Banco Santander Central Hispano, operación prevista en el laudo parcial de fecha 24 de marzo de 2006, del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos, relacionado con el procedimiento arbitral entre dichas Sociedades, al que pusieron fin en el curso del Ejercicio.

(2) Incluye el efecto de la OPA formulada por Banco Santander Central Hispano el 26 de septiembre de 2003, como compraventa, con contraprestación en efectivo, a 28 euros por acción. Según la comunicación efectuada por dicha Entidad a la CNMV, la oferta fue aceptada por 32.461.948 acciones, equivalentes al 12,13% del capital de CEPSA.