

# CARTA DEL PRESIDENTE

---

## ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tengo el placer de anunciarles que el Grupo CEPSA ha obtenido unos resultados satisfactorios en el ejercicio de 2007, aunque ligeramente inferiores a los logrados en el año anterior. El beneficio neto consolidado ha ascendido a 748 millones de euros, un 8% menos que en 2006.

Permítanme que les recuerde que nuestra Compañía desarrolla su actividad en un entorno marcado, en gran medida, por coyunturas de carácter internacional cuyo impacto en los resultados es difícil de moderar.

El panorama internacional se ha caracterizado por los altos precios del crudo. En el total del año, la cotización media del Brent ha superado los 72 dólares por barril, un 11% más que la de 2006, impulsada, en buena parte, por la fortaleza de la demanda de crudo.

Este contexto ha tenido consecuencias dispares en las distintas áreas de actividad de la Compañía. Mientras que la fuerza de la demanda ha sido positiva para los resultados del área de Refino, Distribución y Comercialización, el aumento de los costes de las materias primas ha sido negativo para la actividad Petroquímica. La depreciación del dólar, que se ha situado en un 8% respecto al acumulado del año anterior, ha mermado los resultados en aquellas actividades en las que el dólar es la moneda de referencia de las transacciones.

Frente a esta situación, hemos actuado sobre aquellos aspectos en los que tenemos influencia directa, moderando de esta forma los impactos

negativos. Hemos aumentado nuestro volumen de actividad en todos los negocios y reducido nuestros consumos energéticos.

Pero estas circunstancias no son nuevas para una compañía como CEPSA que lleva cerca de 80 años en el mercado y que, gracias a su flexibilidad y a su capacidad de adecuación a las situaciones cambiantes, propias del negocio del petróleo, ha conseguido desarrollarse con paso firme. De hecho, durante el Ejercicio, hemos vuelto a poner las bases necesarias para impulsar, una vez más, al Grupo CEPSA.

A lo largo de 2007 las inversiones han sido superiores a los 600 millones de euros, y han estado dirigidas a los proyectos que el mercado exige y que son ineludibles para ajustar la oferta a la demanda, manteniendo de esta forma nuestra posición de mercado. Afrontamos este nivel inversor con una estructura sólida, ya que disponemos de un alto índice de autonomía financiera, debido al reducido volumen de deuda remunerada neta y al incremento de los fondos propios.

Paso a continuación a detallarles, por área de negocio, cuales han sido nuestras actividades en 2007.

## En Exploración y Producción de Hidrocarburos

CEPSA desarrolla actividades de exploración y producción de crudo en Argelia, con dos yacimientos: RKF y OURHOUD, que conforman actualmente su núcleo en esta actividad. En el



mismo país, también participa en bloques de exploración de gas natural.

Pero la Compañía, a la búsqueda de nuevas oportunidades en este complejo negocio, ha impulsado sus actividades de exploración y producción de hidrocarburos en otros países y actualmente está presente también en Colombia, Egipto y Perú.

Con una inversión ajustada, nos hemos marcado el objetivo de mantener nuestro nivel de reservas, situado en este momento en 88 millones de barriles, mediante nuevos descubrimientos y también adquisiciones.

## En Refino

Desde hace algún tiempo, vemos que la demanda de determinados productos, gasóleos y querosenos, aumenta de forma constante, en detrimento de otros, como son las gasolinas. Los motivos principales son el incremento de los vehículos de tipo diesel y la creciente intensidad del tráfico aéreo.

Como resultado de este fuerte crecimiento, se ha producido un déficit de estos productos y en España se importan anualmente cerca de 14 millones de toneladas de gasóleos y querosenos.

Frente a este cambio en la demanda, CEPSA ha desplegado un plan inversor, en desarrollo en estos momentos y con finalización en 2010, con el que reducirá el nivel de importaciones de destilados medios, al mismo tiempo que incrementará la eficiencia de sus refinerías, desde la perspectiva del ahorro de energía.

Aunque están previstas acciones en las tres refinerías de la Compañía, el núcleo de las mismas se está realizando en “La Rábida”, situada en la provincia de Huelva, donde se está ampliando su capacidad de destilación y de producción de gasóleos y querosenos.

No quiero dejar pasar la ocasión para exponerles la posición de CEPSA en relación con el tema de los biocarburantes. Esta Compañía apoya la producción y la utilización de estos productos. Sin embargo, es nuestra responsabilidad exigir que su fomento responda a los dos grandes objetivos que se persiguen: por un lado, la menor dependencia energética y, por otro, la reducción de la emisión de gases de efecto invernadero.

Es por tanto necesario introducir criterios que garanticen una mayor eficiencia, desde el punto de vista energético y ambiental, manteniendo, en todo momento, las especificaciones rigurosas de calidad, los aspectos económicos, así como normas de seguridad que protejan los intereses de los consumidores.

Cuando estas condiciones se cumplen, CEPSA se suma a la iniciativa. Prueba de ello es que esta Compañía, desde el año 2000, comercializa gasolinas con hasta un 15% de ETBE (a base de bioetanol), que incorpora un 47% de bioetanol, y en 2007 ha comenzado la incorporación de biodiesel en el gasóleo de automoción, con el límite de un 5% máximo en volumen, de acuerdo con especificaciones europeas. Además, ha comercializado directamente biodiesel B-10 y B-30 a clientes con vehículos adaptados.

### **En Comercialización**

CEPSA cuenta con una potente red comercializadora en el mercado ibérico. Nuestro posicionamiento de empresa cercana al cliente, nos lleva a una adecuación constante de nuestras instalaciones especialmente las que se encuentran en primera línea de atención al público: las estaciones de servicio y las tiendas de productos asociadas a las mismas.

La implantación de nuevos productos como la gama Óptima y "EcoBlue", que minoran las emisiones contaminantes y la diversificación de la oferta de servicios, tanto en su red de estaciones como en sus tiendas, han sido las principales acciones realizadas en el curso del Ejercicio.

### **En Petroquímica**

El Grupo CEPSA opera plantas de fabricación y almacenamiento de derivados petroquímicos en Europa, Canadá y Brasil, con proyectos de expansión centrados en Asia. Sus instalaciones

incorporan la última tecnología disponible y, en algunos de sus productos, ocupa posiciones de liderazgo mundial.

A pesar de esta fortaleza, desde el punto de vista de los resultados, el negocio petroquímico se ha visto afectado por los precios de venta finales, que no han podido seguir, con igual rapidez, las subidas de los costes de las materias primas, así como por la debilidad del dólar -moneda habitual en las transacciones en este negocio-, frente al euro.

Ante esta situación, CEPSA ha aumentado su cifra de ventas, incrementándola en un 9% respecto al año anterior. A pesar de ello, los resultados no han logrado superar a los de 2006.

En la línea de adecuación de sus estructuras a los cambios en el mercado, CEPSA ha iniciado una remodelación de su área Petroquímica, con el objetivo de reducir costes, optimizar los recursos de la Compañía y buscar nuevas oportunidades.

### **En Gas y Electricidad**

En 2000, CEPSA, junto a nuestro socio argelino en otros negocios, SONATRACH, vio las buenas perspectivas en la demanda de gas natural y lo que podría ser un proyecto que favoreciera el uso de esta fuente de energía. Así nació Medgaz, como una empresa para el estudio de la viabilidad, tanto técnica como económica, de la construcción de un nuevo gasoducto que uniera Argelia con Europa, vía España.

Ahora, después de superar distintas etapas, este proyecto estratégico tiene su fecha prevista de entrada en funcionamiento en 2009. En ese momento, CEPSA, en virtud de sus acuerdos con SONATRACH, podrá transportar a través de Medgaz 1,6 bcm (miles de millones de metros cúbicos/año) de gas natural, que se destinarán tanto al consumo propio como a la comercialización.

La actividad de la Compañía en el área de Electricidad se desarrolla a través de plantas de cogeneración y el 50% de una central eléctrica de ciclo combinado. Los objetivos principales de esta área de negocio son la eficiencia energética y la optimización. Dado los buenos resultados obtenidos, la Compañía sigue apostando por estas plantas, teniendo prevista la puesta en marcha de dos cogeneraciones más en el próximo ejercicio.

### Compromisos de la Compañía

Son muchos los retos a los que se enfrenta el Grupo CEPSA para los próximos años, ya que, además de su papel fundamental como garante de un suministro estable de energía, a las empresas del sector se les plantean desafíos como son las complejidades de los países con disponibilidad de reservas de hidrocarburos y la necesidad de investigación e inversión en nuevas tecnologías para mantener la competitividad de sus instalaciones.

Pero, además, se les plantean también otros desafíos, que proceden, en general, de las demandas de sus grupos de interés. Éstas

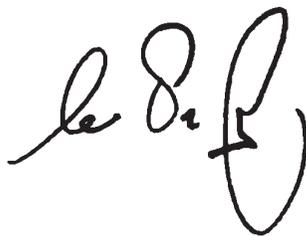
se relacionan con el aumento de la dimensión social de los negocios, y ponen especial énfasis, en el medio ambiente y en la búsqueda de la sostenibilidad de los recursos naturales.

En este sentido, CEPSA está comprometida con el objetivo de alcanzar la excelencia operativa en su gestión del día a día. Esto se traduce, estamos convencidos, en una respuesta positiva a estas demandas que redundará en un beneficio para todos.

Todo el equipo humano, del que me siento orgulloso de estar al frente, trabaja para mantener la solidez de esta Compañía; económica, financiera y de sus instalaciones y procesos. Y cuando más de once mil personas trabajan unidas y comprometidas para conseguir un objetivo, con ilusión y esfuerzo, éste resulta más fácil de alcanzar.

Y en este proyecto continuaremos, si contamos con su apoyo y confianza.

Un cordial saludo,



Carlos Pérez de Bricio Clariaga  
Madrid, marzo de 2008