

# Actividades

Exploración y Producción\_14

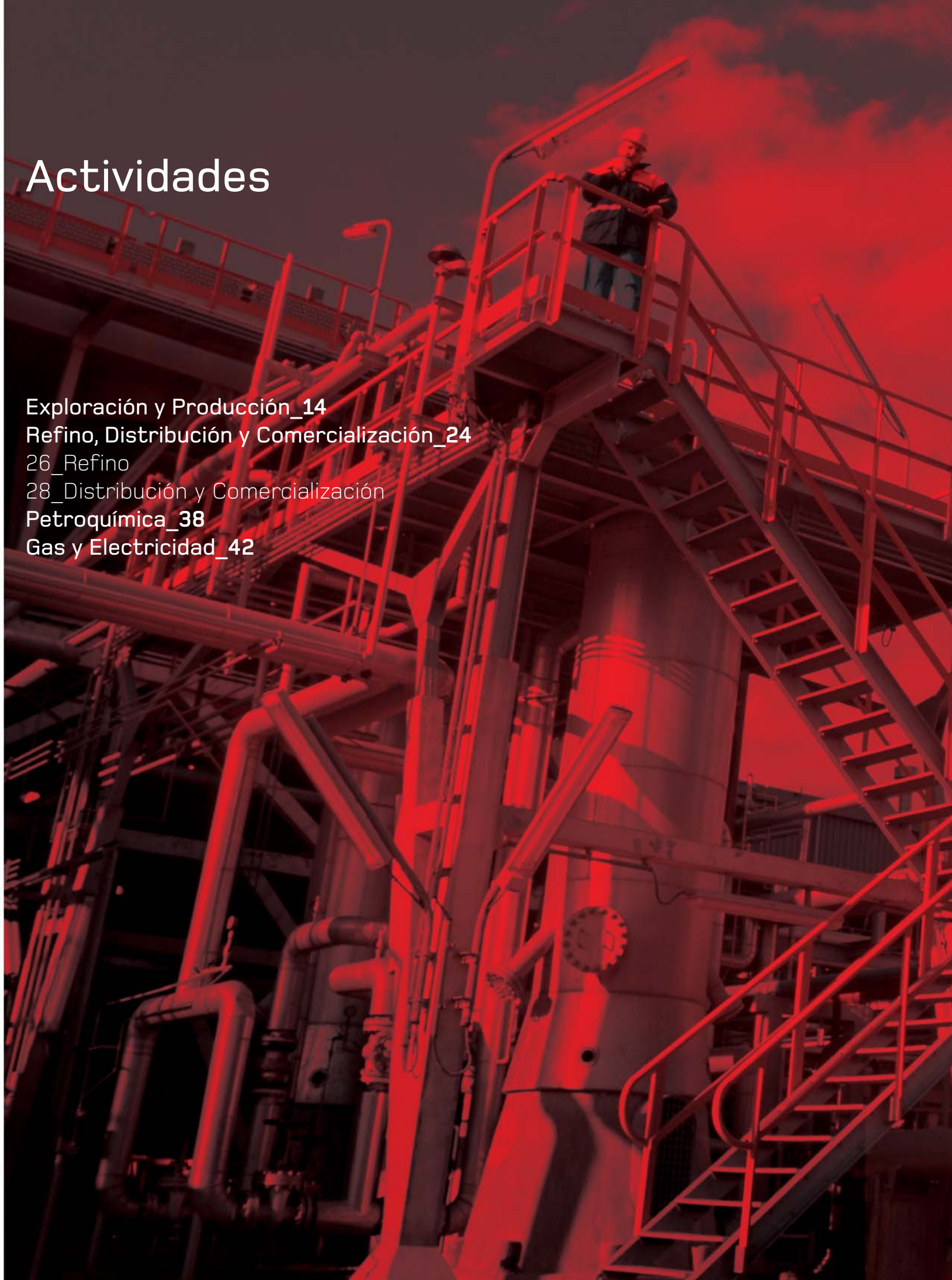
Refino, Distribución y Comercialización\_24

26\_Refino

28\_Distribución y Comercialización

Petroquímica\_38

Gas y Electricidad\_42







# Exploración y Producción



2008 2007

(Millones de euros)

Producción participada ("working interest") (1) (miles de barriles/día)	121,9	116,0
Producción atribuida ("net entitlement") (2) (miles de barriles/día)	47,9	43,1
Crudo neto comercializado (millones de barriles)	7,9	7,2
Inversiones totales	741,8	98,0
Cifra de negocio	642,3	563,4
Resultado operativo recurrente	330,1	377,5
Reservas atribuidas a CEPESA (reservas SEC) (millones de barriles)	172,5	87,6

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

(2) Producción atribuida a CEPESA, tras aplicar disposiciones contractuales, de acuerdo con la normativa SEC (Security and Exchange Commission).

## ARGELIA

### Bloque 406 A: Yacimientos RKF y OURHOUD

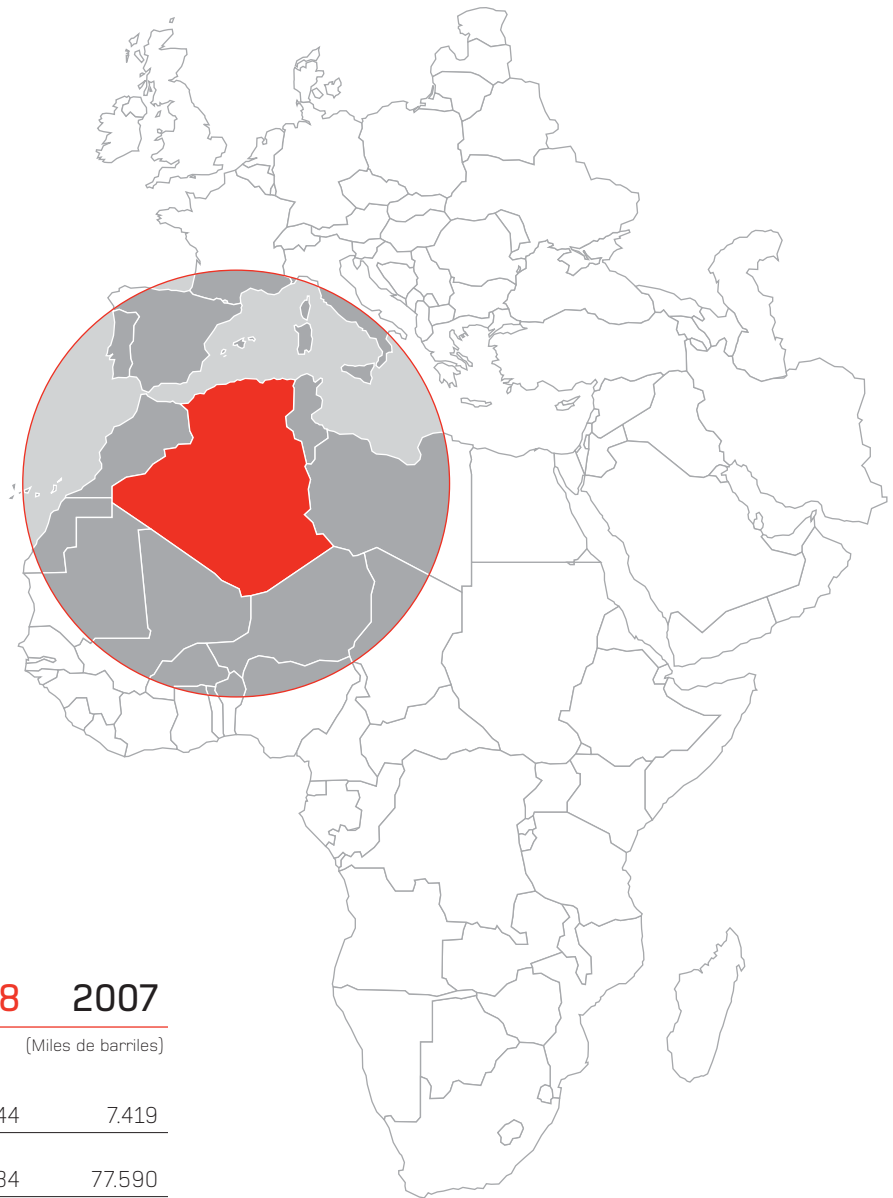
Al inicio de su explotación, las reservas totales recuperables del bloque 406 A, durante el período de vigencia contractual, ascendían a 610 millones de barriles, de los cuales 115 correspondían a RKF y 495 a la parte de OURHOUD situada en dicho bloque.

Al cierre de 2008, estaban pendientes de recuperar 250 millones de barriles de este bloque, de los cuales los atribuibles a CEPESA, según participación y en el marco de las condiciones del Contrato de Reparto de Producción ("net entitlement"), ascienden a 149,4 millones de barriles, volumen calculado sobre la base de 36,6 \$ 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.

Por otro lado, 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 los costes establecidos en el contrato.





**BLOQUE 406A**

**2008    2007**

(Miles de barriles)

• Producción total RKF	6.844	7.419
• Producción total participada para CEPSA (desde 1996)	84.434	77.590
• Producción total OURHOUD	47.681	49.286
• Producción total participada para CEPSA (desde 2002)	192.679	159.302
• Producción total del bloque atribuida a CEPSA (desde 1996)	137.986	123.419
• Reservas atribuidas a CEPSA	149.418	86.346







## Yacimiento RKF

En el mes de mayo se firmó, con la compañía estatal argelina SONATRACH, un acuerdo por el que se ampliaba, hasta mayo de 2013, el contrato de producción de crudo en este yacimiento.

Además, se ha continuado ejecutando el plan de desarrollo y modernización del campo, finalizando la construcción e instalación de los nuevos compresores de inyección de gas, con el objetivo de mantener la presión interna y extender el "plateau" (nivel de producción). También, se ha perforado un nuevo pozo (RKF-26), que finalmente se ha completado como inyector y se han mejorado las instalaciones para el personal de base.

## Yacimiento OURHOUD

Es uno de los yacimientos más importantes de Argelia y supone, aproximadamente, un 17% de la producción total del país.

El desarrollo de este campo y su explotación se están realizando mediante una operación conjunta entre todos los titulares que tienen derechos mineros sobre los tres bloques que constituyen OURHOUD (406-A, 404 y 405).

Para mantener la presión interna del yacimiento, durante 2008 se inyectaron 1.869 millones de metros cúbicos de gas y 18,2 de agua. Además, se han perforado 8 pozos (5 productores, 2 inyectores y 1 abandonado). Adicionalmente, se han realizado trabajos para la ampliación de las instalaciones para la base de vida.

## E&P en Argelia

Producción	Participación de CEPSA
OURHOUD	39,75%
RKF (CEPSA, operador)	100%
Exploración	
TIMIMOUN	15%

Al cierre del ejercicio de 2008, operaban 48 pozos de crudo, 29 inyectoros de agua, 3 de gas y 1 dual agua/gas.

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.



### Bloque TIMIMOUN

A lo largo de 2008 se han realizado los estudios necesarios para determinar la viabilidad comercial del área así como una integración óptima en el progreso regional. El resultado se ha materializado en un Plan de Desarrollo, aprobado en 2009, que contempla la perforación de 37 pozos a lo largo de 26 años.

El bloque está operado por TOTAL y SONATRACH y en 2009 se prevé pasar a la fase de desarrollo en la que CEPSA contará finalmente con una participación del 11,25%. El programa de trabajo previsto consiste en la realización de una sísmica 3D y diversos trabajos de ingeniería básica y de movilización de equipos.



## COLOMBIA

### Valle superior del río Magdalena

Con el fin de incrementar la producción de los tres campos del Bloque “Espinal”, en 2008 se han perforado dos pozos productores y se han mejorado las instalaciones de producción.

En los bloques “San Jacinto” y “Río Páez” se ha ejecutado el plan de evaluación de un nuevo yacimiento, para lo cual han sido perforados y probados dos nuevos pozos de delimitación. Como resultado, ECOPETROL ha aprobado la viabilidad comercial del área y se ha diseñado un Plan de Desarrollo para 2009, que contempla la perforación de nuevos pozos.

### Cuenca de Los Llanos

En marzo de 2008, CEPESA adquirió el 70% de los derechos de explotación y exploración sobre el Bloque “Caracara”. La producción acumulada desde el 17 de marzo de 2008 hasta fin de año ha sido de 5,7 millones de barriles.

Con el objetivo de mantener el nivel de producción, se ha planificado un ambicioso programa de perforación y se han acometido otras inversiones de desarrollo, entre las que destacan la ampliación de la capacidad de la estación de bombeo, diversas mejoras en la planta e instalaciones y el inicio de la construcción de una pista de aterrizaje.

En cuanto al programa exploratorio, se ha ejecutado e interpretado una campaña sísmica 3D, que previsiblemente dará lugar a un programa de pozos de exploración en 2009 con el objetivo de calificar el potencial del bloque.

En el área de Los Cauchos, CEPESA ha firmado un nuevo contrato, donde ya se operaban tres. Además, se han finalizado e interpretado los programas de adquisición de sísmica 3D, y se prepara un programa de perforación de varios pozos, a ejecutar en 2009.

Por otro lado, en el Bloque “El Tiple”, se ha finalizado el programa de adquisición de la sísmica 3D iniciado en 2007 y se ha definido y delimitado el área de perforación de un pozo. También, se ha llegado a un acuerdo con PETROBRAS por el que se intercambia parte de la participación que tiene CEPESA en este Bloque, por la que esta compañía mantiene en el Bloque “Cebucán”.

Las áreas operadas como TEA (Áreas de Evaluación Técnica) han pasado a convertirse en tres nuevos contratos exploratorios. En cada uno de ellos se han





## COLOMBIA

2008 2007

(Miles de barriles)

Producción total	7.819	2.172
Producción atribuida a CEPSA	3.886	261
Reservas atribuidas a CEPSA	22.948	1.334

### E&P en Colombia

Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
Río Páez	33,3%
San Jacinto	33,3%
CPO 12	30,0%
CPO 14	37,5%
Cebucán (*)	30,0%
Balay (*)	30,0%
LLA 22	100,0%
LLA 26	100,0%
Garibay	50,0%
Bituima	50,0%
Tiple (*)	70,0%
El Edén	50,0%
El Portón - (CEPSA, operador)	50,0%
Los Ocarros	50,0%
El Sancy	50,0%
Merecure (*)	70,0%
Puntero (*)	70,0%
Cabestrero (*)	70,0%
Contratos de Producción	Participación de CEPSA
CPR Espinal	16,0%
Caracara (CEPSA, operador)	70,0%

(\*) En proceso de aprobación las solicitudes de cesión de participación, presentadas a ANH (Agencia Nacional de Hidrocarburos)

diseñado los programas exploratorios consistentes en la adquisición de campañas de sísmica 3D, que se llevarán a cabo en 2009. En esta área también se ha alcanzado un acuerdo con PETROBRAS para intercambiar participaciones con las que posee en el Bloque "Balay".

En el ejercicio se han abierto procesos de licitación, denominados Ronda de Colombia 2008. A través de ellos, CEPSA, en consorcio con otras compañías, ha obtenido la adjudicación de los Bloques "CPO 12" y "CPO 14". Adicionalmente, en la subasta denominada Mini Ronda Colombia, la Compañía adquirió dos nuevos, "Bloque 26" y "Bloque 22", con una participación del 100% en cada uno de ellos.





## EGIPTO

### South Alamein

Los estudios de evaluación y de sísmica 3D que se han llevado a cabo en 2008, han permitido determinar la localización de varios pozos que se perforarán en el año 2009.

Por otro lado, en el mes de noviembre se cerró la venta del 50% de los derechos exploratorios de este Bloque a la empresa americana "El Paso Egypt S. Alamein Company", manteniendo CEPSA el 50% restante en condición de empresa operadora.

Este acuerdo de cesión está sujeto a la aprobación del Comité de Dirección de "Egyptian General Petroleum Corporation" (EGPC) y del Ministerio de Petróleo de Egipto.

### North Bahrein

Tras determinar el mejor emplazamiento del sondeo, en el año 2008 se ha perforado el primer pozo exploratorio, SUGO I, y se ha realizado una nueva campaña de sísmica 3D que permitirá identificar futuros pozos exploratorios.

### Abu Sennan

CEPSA ha realizado los trámites necesarios ante las autoridades egipcias para formalizar la adquisición del 20% de los derechos exploratorios de este Bloque a la empresa "Kuwait Energy Company". Dispone de una sísmica 2D y, en 2009, está previsto comenzar la perforación de nuevos pozos exploratorios.

## E&P en Egipto

Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
South Alamein* (CEPSA, operador)	100%
North Bahrein	25%
Abu Sennan*	20%

(\*) Sujeto a aprobación por las autoridades correspondientes





## PERÚ

Desde el año 2007, CEPSA esta operando en Perú. Actualmente participa en 5 proyectos exploratorios, siendo la operadora en 4 de ellos.

A finales de 2007, se firmó el acuerdo de cesión de los Lotes 104 y 127, formalizándose con las Autoridades peruanas en el mes de abril de 2008.

En el Lote 104, se concluyó, en el mes de noviembre, una adquisición de sísmica 2D y se continúa con la interpretación de la misma.

En relación con el Lote 127 se han realizado los estudios de geología y de geoquímica. En septiembre se ha finalizado el Estudio de Impacto Ambiental para una campaña de sísmica que se va a llevar a cabo en el año 2009 y se está reprocesando la sísmica 2D finalizada en 2008.

En enero de 2008, se firmaron los acuerdos de cesión de los Lotes 114 y 131, formalizándose en septiembre de 2008.

Por último, tras la Ronda 2007, se le adjudicó a CEPSA el Bloque 130. Actualmente, las Autoridades peruanas están realizando los trámites administrativos previos al inicio de las actividades.



## E&P en Perú

Contratos de Exploración	Participación de CEPSA
Bloque 104	35%
Bloque 127	80%
Bloque 114	60%
Bloque 130*	100% (CEPSA, operador)
Bloque 131	70%

(\*) En proceso de formalización administrativa por parte de las autoridades de Perú.



## ESPAÑA

La actividad de producción se ha centrado en el "off-shore" Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, en el que durante 2008, las Concesiones "Casablanca", "Rodaballo" y "Boquerón" han producido 893.000 barriles de los que, en función de su participación, le han correspondido a CEPSA 71.000.

En relación con la actividad de exploración a nivel nacional, en 2008 se han realizado los trabajos de preparación del pozo exploratorio "Montanazo" situado a 8 Km al este de la plataforma "Casablanca", en el mar Mediterráneo. Su perforación está prevista para el año 2009.



## E&P en España

Producción	Participación de CEPSA
Rodaballo	15,0%
Casablanca	7,4%
Montanazo	7,0%
Boquerón	4,5%

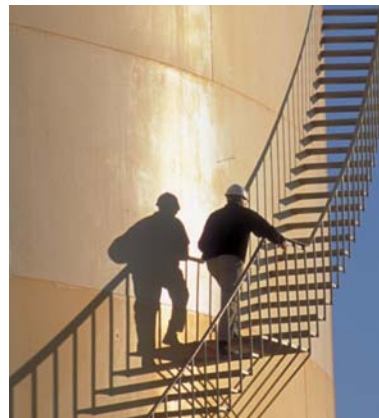
## ESPAÑA

**2008**    **2007**

(Miles de barriles)

Producción total	893	1.009
Producción atribuida a CEPSA	71	79
Reservas atribuidas a CEPSA	192	370





# Refino, Distribución y Comercialización



## Refino, Distribución y Comercialización

2008 2007

(Millones de euros)

Ventas consolidadas de productos petrolíferos (millones de toneladas)	26,5	27,8
Cifra de negocio sin impuestos	19.334	15.954
Resultado operativo recurrente	394,6	494,6
Inversiones realizadas en el ejercicio	680	417



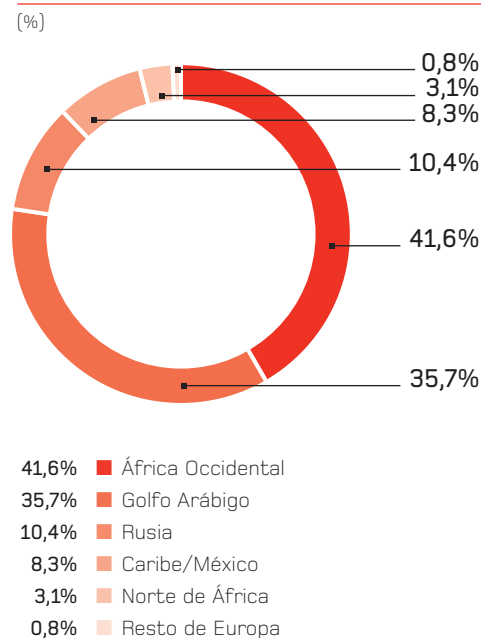
de ceder en el segundo semestre, se mantuvo en valores elevados. El diferencial de la gasolina permaneció en niveles inferiores a los habituales, hasta caer significativamente en el último trimestre, por las menores ventas de este producto en los mercados americanos. En lo que se refiere a los fuelóleos, el diferencial negativo aumentó fuertemente hasta el segundo trimestre, volviendo a continuación a los valores habituales.

Durante 2008 se descargaron en las refinerías de CEPSA 21,8 millones de toneladas de crudo (158 millones de barriles), cifra similar a la del ejercicio precedente. Más del 75% del crudo recibido procede del Golfo Árábigo y de África Occidental.

La tecnología y diseño de las refinerías de CEPSA han hecho posible adquirir en 2008 una cesta de crudos más pesados y ácidos, lo que ha permitido conseguir mayores descuentos que el año anterior, respecto de los precios internacionales del Brent, crudo de referencia en Europa.

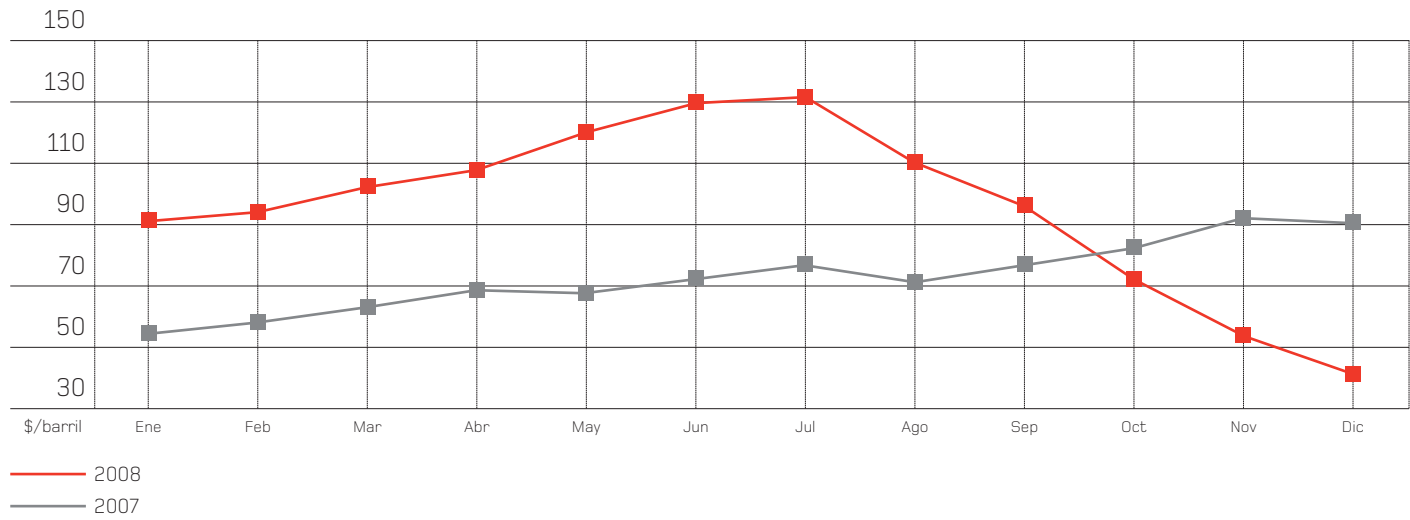
En \$/tonelada, el diferencial sobre "Brent" de los gasóleos aumentó hasta alcanzar en el segundo trimestre el valor máximo de los últimos años y, a pesar

### Compras de crudo por origen

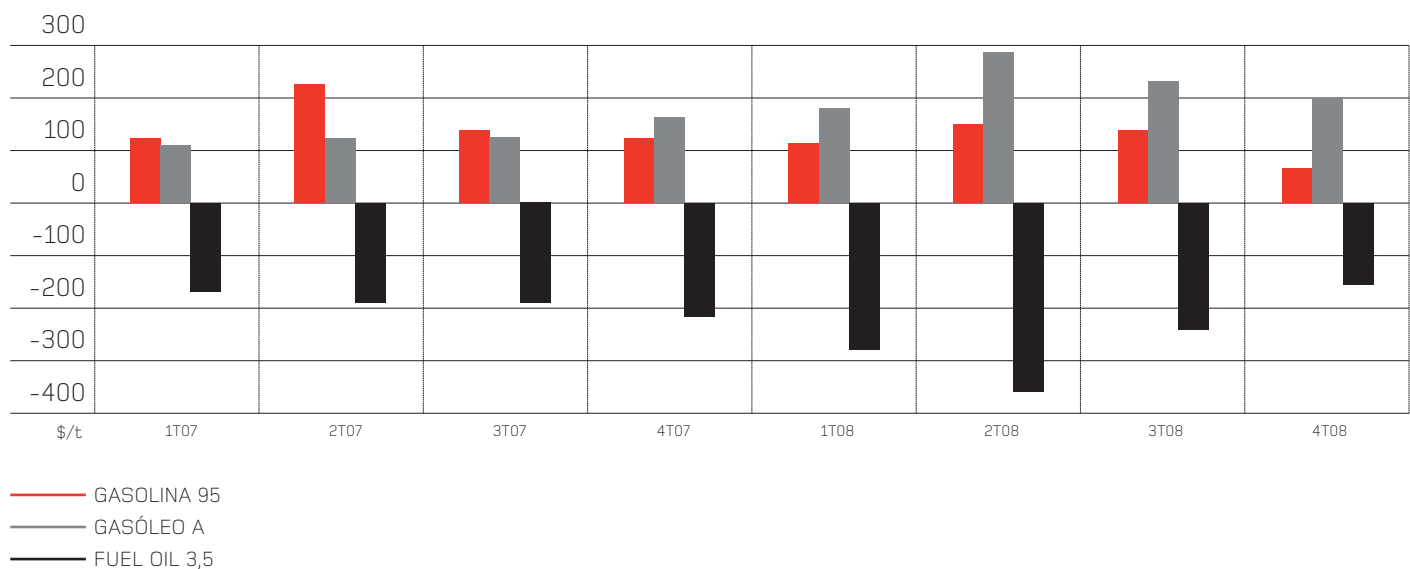




### Evolución cotización del crudo "Brent"



### Evolución de diferenciales precio producto-"Brent"





# Refino



	Refinería "Gibraltar-San Roque"	Refinería "La Rábida"	Refinería "Tenerife"	ASESA (50% CEPSA)	Total año 2008
Toneladas destiladas (Millones)	11,9	4,9	4,6	0,7	22,1
Porcentaje de utilización	99,4	97,3	102,4	96,7	99,5

Las refinerías de CEPSA operan con un modelo de optimización que maximiza la sinergia entre ellas y que permite integrar las operaciones de refino con las de petroquímica básica y derivada. En el año 2008, se ha superado la cifra récord de destilación de crudo alcanzada en el ejercicio anterior. En total, se han refinado 22,1 millones de toneladas, un 1,4% más, consiguiendo un nivel de utilización del 99% sobre su capacidad nominal, 22,2 millones de toneladas.

Desde el punto de vista operativo, hay que resaltar la puesta en marcha de diferentes proyectos que inciden especialmente en las áreas de seguridad, de medio ambiente y de eficiencia energética. En la refinería "La Rábida", las inversiones se han destinado a optimizar las nuevas instalaciones de aromáticos (AROMAX-MORPHILANE); en la refinería "Tenerife", a adaptar la fabricación de gasolinas con un contenido en azufre inferior a 10 ppm (partes por millón) y en la refinería "Gibraltar-San Roque" a las nuevas plantas de hidrógeno, aminas y azufre además de llevarse a cabo la revisión de la monoboya y de la línea submarina.

Entre los principales proyectos en marcha, destacar la ampliación de la capacidad de destilados medios en la refinería "La Rábida", que hará posible obtener mayores cantidades de querosenos y gasóleos. Se ha acometido un 65% del proyecto y su puesta en marcha está prevista para principios del año 2010. Además, también están en desarrollo una nueva planta de azufre, la construcción de un cuarto atraque en el muelle Reina Sofía y una nueva monoboya para la descarga de crudo.



En la refinería "Gibraltar-San Roque" hay que subrayar el avanzado estado de construcción de la nueva unidad de Vacío, de 30.000 barriles al día, que se pondrá en marcha a comienzos de 2009 y en la refinería "Tenerife" la renovación de varias unidades con el objeto de mejorar la eficiencia, la calidad y la seguridad de las mismas.

Durante el año 2008, se ha continuado con la implementación de los proyectos de mejora emprendidos y planificados años atrás para optimizar los procesos de las refinerías, el ahorro energético y la gestión y realización del mantenimiento.

Con el fin de completar la oferta, se han adquirido 6,1 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente, gasóleos, fuelóleos y querosenos, cifra inferior al año anterior en 1,4 millones de toneladas. Esta caída se ha producido por la ralentización económica internacional.



# Distribución y Comercialización



El consumo de productos petrolíferos en España y Portugal en el año 2008 se situó en 83,4 millones de toneladas, un 3,1% menos que en 2007, en línea con la debilidad de los principales indicadores económicos en la segunda mitad del año.



Por grupos de productos, el descenso ha incidido especialmente en las gasolinas (-6,1%) y en los destilados medios (-3,2%). Estos últimos representan el 56,7% del consumo total, con unas tasas de crecimiento de -3,6% para los gasóleos y del -0,8% para los querosenos.

El mercado de combustibles para automoción ha caído un 3,9% y continúa aumentando la dieselización del parque móvil, representando los gasóleos el 79,2% del consumo total de carburantes, aunque con una tasa de crecimiento en su consumo significativamente inferior a la de años precedentes.

El consumo de gases licuados del petróleo ha descendido un 3,2%, debido, fundamentalmente, a su

sustitución por el gas natural y otras energías. Por su parte, los fuelóleos han experimentado un ligero descenso del 0,9%, como consecuencia de la bajada de la actividad industrial.

Los precios de venta al público de las gasolinas y de los gasóleos de automoción han aumentado, en media anual, respecto al año 2007. Esto se ha debido a la evolución de las cotizaciones internacionales, que registraron máximos históricos en el mes de julio de 2008, aunque descendieron posteriormente a niveles similares a los del año 2005.

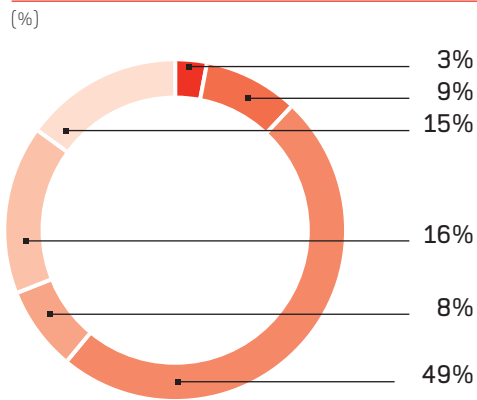
Sin embargo, a pesar de este incremento, los precios continúan por debajo de la media comunitaria. Así, al cierre de 2008, el precio de la gasolina 95 era un 19,5% inferior (20,8% inferior al de Francia y 23,8% al de Portugal), y el del gasóleo de automoción un 15,3% inferior (11,7% con respecto a Francia y 14,6% con respecto a Portugal).

En 2008, las ventas de Cepsa en España y Portugal se han situado en 23,7 millones de toneladas de productos, lo que supone una disminución del 3,8% respecto al año anterior.



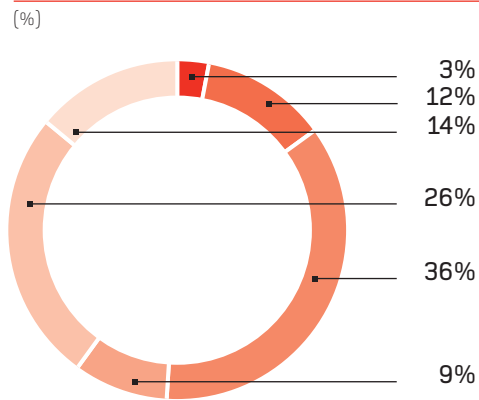


### Consumo por productos en 2008. Mercados España y Portugal



- 3% ■ GLP
- 9% ■ Gasolinas
- 49% ■ Gasóleos
- 8% ■ Querosenos
- 16% ■ Fuelóleos
- 15% ■ Otros

### Producción de CEPSA 2008. Detalle por derivados



- 3% ■ GLP
- 12% ■ Gasolinas
- 36% ■ Gasóleos
- 9% ■ Querosenos
- 26% ■ Fuelóleos
- 14% ■ Otros

#### Miles de toneladas comercializadas en 2008 Variación sobre 2007

#### Principales empresas comercializadoras 100% CEPSA

Combustibles y carburantes	12.435 ▽3%	CEPSA y filiales <sup>(1)</sup> CEPSA Estaciones de Servicio CEPSA PORTUGUESA
Combustible para buques	7.525 ▽2%	CEPSA y Filiales <sup>(2)</sup> CEPSA PORTUGUESA
Combustible para aviación	2.434 ▽8%	CEPSA CEPSA PORTUGUESA
Gases licuados del petróleo	524 ▽3%	CEPSA GAS LICUADO CEPSA PORTUGUESA
Asfaltos	1.203 ▽12%	PROAS CEPSA PORTUGUESA
Lubricantes, Bases y Parafinas	275 ▽5%	LUBRISUR CEPSA LUBRICANTES y filiales <sup>(3)</sup> CEPSA PORTUGUESA
Exportaciones (no incluye Portugal)	2.029 △13%	CEPSA INTERNATIONAL

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

(2) CEPSA MARINE FUELS, PETROPESCA.

(3) ATLÁNTICO, LUBRITURIA.



## COMBUSTIBLES Y CARBURANTES

En su red de estaciones de servicio, CEPSA ha continuado consolidando su posición como empresa diferenciada por su trato al cliente, su alta calidad de servicios y su esmerada atención al conductor.

Hay que destacar que en el ejercicio se han incrementado los litros fidelizados con la VISA CEPSA Porque Tu Vuelves en un 41% y se ha emitido un número superior de tarjetas que en años anteriores. También, el alto índice de utilización de las ventajas VISA CEPSA, que alcanza el 95%.

En 2008, se ha incidido especialmente en la fidelización del cliente particular, optimizando la capacidad de generación de recursos mediante los productos y servicios "non oil". Para ello, se han incorporado nuevas estaciones de servicio de alto volumen y potencial, principalmente para usuarios particulares (emplazamientos urbanos y áreas metropolitanas en

desarrollo), manteniendo los puntos de venta y servicios especializados para el transporte profesional.

Asimismo, se ha continuado con el proceso de modernización y desarrollo de la red y con el cierre de las estaciones de difícil encaje en los estándares de calidad de la Compañía. Además, en el mes de abril, se ha adquirido la red de estaciones de servicio de TOTAL en Portugal, operación que ha supuesto reforzar significativamente la oferta comercial y las posiciones logísticas en la Península Ibérica. Al finalizar el ejercicio, el total de puntos de venta ascendía a 1.818, 1.528 en España y 290 en Portugal.

CEPSA comercializa combustibles y carburantes de forma directa a diferentes sectores y consumidores, habiendo mantenido durante el ejercicio una presencia estable y competitiva. Hay que destacar el lanzamiento de dos productos de alta gama: el gasóleo CEPSA Agromax destinado al sector agrícola y de obra pública, que además de disminuir el consumo, prolonga la vida de las máquinas, y CEPSA Rendimiento un nuevo gasóleo de calefacción que responde a los requerimientos de los modernos sistemas de calor en términos de eficiencia y de protección del medio ambiente.





Otros medios de fidelización	Ventajas
"Porque Tú Vuelves"	Puntos descuento. Novedades 2008: lanzamiento de una web, una guía audiovisual de restaurantes y servicio de reservas 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 Agro Club	Club gratuito para agricultores y ganaderos. Único en el mercado español.
Tarjeta Trans Club	Puntos descuento y participación en sorteos, promociones especiales, seguros gratuitos, salas Trans Club.

Resaltar también, la implantación en toda la red de la Gama Óptima de carburantes (Diesel Óptima y Gasolina Óptima) y la consolidación en el mercado del producto Ecoblue (marca CEPSA de AdBlue), ampliando la oferta con nuevas instalaciones de servicio a granel en la red de distribución.

Con 819 tiendas en las estaciones de servicio en España y 36 en Portugal, CEPSA mantiene su posición de liderazgo, ofreciendo una amplia gama de productos y de servicios. Entre las novedades que se han llevado a cabo en 2008 cabe destacar la nueva imagen y mejora del servicio en las áreas de lavado a través del proyecto "Aquaforce". Además, se sigue implantando una franquicia específica para los restaurantes "Como en Casa" que incorpora la restauración ligada a la tienda de conveniencia.

En el segmento profesional, el Trans Club, con una experiencia de más de 15 años y al servicio de los profesionales del transporte, ofrece a sus clientes las tarjetas CEPSA STAR, CEPSA STAR Flotas y CEPSA Gasóleo Bonificado, instrumentos de pago que ofrecen un gran número de ventajas y otros servicios en la red de estaciones de servicio.





## Distribución y Comercialización



### BIOCARBURANTES

CEPSA es una compañía comprometida con el medio ambiente. Este compromiso lo extiende a la fabricación de carburantes, con contenidos cada vez mayores de componentes de origen "bio", en línea con las tendencias que en esta materia se suceden en el ámbito europeo.

La Compañía sostiene que la mejor forma de incorporar componentes "bio" en las gasolinas es a través del ETBE (etil terc-butil éter), de lo que ha sido pionera en Europa. Su utilización, en lugar de la aplicación directa del etanol, permite que las gasolinas así fabricadas conserven mejor su calidad y que puedan ser transportadas por la red española de oleoductos, abaratando los costes de distribución.

Por otro lado, el uso del etanol de forma directa, requeriría la adaptación de los sistemas de expedición, y según qué caso, modificaciones en vehículos y estaciones de servicio, incluso con contenidos moderados.

Desde el año 2000 CEPSA fabrica las gasolinas con hasta un 15% en volumen de ETBE, que a su vez contiene un 47% en volumen de bioetanol. De esta

manera, en 2008, se han utilizado algo más de 57.000 toneladas de bioetanol para la fabricación de gasolinas en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida".

También, en 2008 CEPSA ha continuado incorporando biodiésel en el gasóleo de automoción (Gasóleo A), con un máximo del 5% en volumen, según las especificaciones europeas. Con ello se han introducido 59.000 toneladas de biodiésel en el Gasóleo A, y adicionalmente, otras 1.700 toneladas en mezclas etiquetadas "B-10" y "B-30", destinadas éstas a clientes que disponen de flotas de vehículos adaptados. Esta actuación ha contribuido además a aliviar parcialmente el importante déficit de producción de gasóleos, generado en el mercado español por la gran demanda del transporte profesional por carretera y por la continuada dieselización del parque de vehículos particulares.

Anexas a las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar-San Roque" se encuentran dos plantas de biodiésel, concertadas con BIO OILS y ABENGOA respectivamente, que en su conjunto tienen una capacidad de producción de 450.000 toneladas. Dichas plantas han comenzado las operaciones de puesta en marcha en el último trimestre del año y se espera que alcancen su nivel óptimo de funcionamiento en los primeros meses de 2009; cubriendo de esta forma las necesidades de biodiésel de CEPSA.



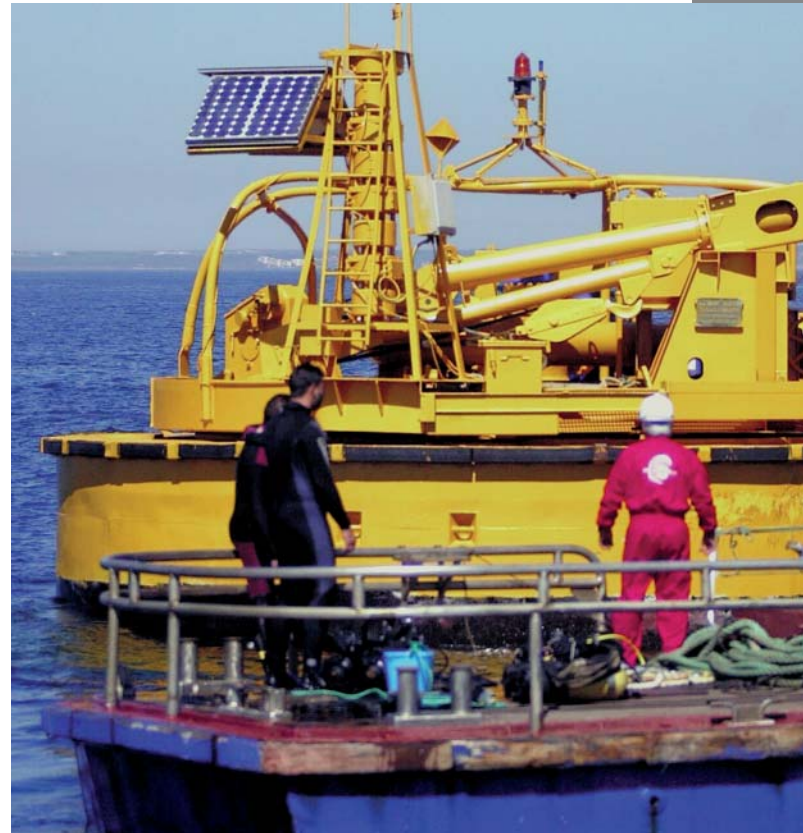
## COMBUSTIBLE PARA BUQUES

Además de contar con una importante presencia en varios de los principales puertos nacionales, CEPSA ha mantenido su posición de liderazgo en el ámbito nacional en las dos principales zonas de suministro de combustible a buques, Canarias y el Estrecho de Gibraltar.

A nivel internacional y en el marco de una estrategia de expansión, se ha aumentado la actividad en el Mediterráneo principalmente en Malta y en Grecia. Por otro lado, se mantiene la presencia en el sector pesquero de Marruecos en el puerto de Agadir y tras diez años de actividad, la Compañía se ha consolidado en ambos extremos del Canal de Panamá con la comercialización de 690.000 toneladas de fuelóleos.

Las ventas totales se han situado en 7,5 millones de toneladas, un 2% inferior a las del año precedente, en un mercado que no ha sido ajeno a la disminución global del consumo y que ha sufrido una elevada volatilidad de los precios.

En cumplimiento del anexo VI de MARPOL, que regula el contenido de azufre de los combustibles marinos, CEPSA ha adecuado su estrategia a las necesidades del mercado.



En todas las áreas de comercialización, está ofreciendo fuelóleos de bajo contenido de azufre (máx. 1,50%) y gasoil marino con un 0,1% de azufre, siendo una de las pocas compañías suministradoras del sector que dispone de todo el abanico de productos en su zona de influencia.

Con el objetivo de cumplir con los requisitos de medio ambiente y con la Legislación Europea de doble casco, CEPSA ha renovado su flota de gabarras durante los últimos años. A 31 de diciembre de 2008, opera únicamente con unidades de doble casco.

## Distribución y Comercialización



### COMBUSTIBLES PARA AVIACIÓN

CEPSA lidera las ventas en el mercado de combustible para la aviación. Está presente en todos los aeropuertos de la red nacional, en muchos de los cuales dispone de empresas filiales y participadas que realizan operaciones de almacenamiento y "puesta a bordo" del combustible.

La contracción del tráfico aéreo internacional ha supuesto una caída de las ventas del 8%, situándose en 2,4 millones de toneladas. La mayor parte de los suministros, que ascienden a 300.000, se han realizado directamente a líneas aéreas, que es el canal de distribución principal.



### GASES LICUADOS DEL PETRÓLEO: BUTANO Y PROPANO

El propano y el butano envasado se comercializan a través de una red de cerca de 91 distribuidores, así como en más de 2.000 puntos de venta, de los cuales 800 corresponden a las estaciones de servicio de la red de CEPSA.

La Compañía cuenta con más de 2,3 millones de clientes de gases licuados envasados y suministra propano a granel a 8.100 instalaciones individuales y por canalización a más de 41.000 hogares.

En su último informe sobre este mercado, la Comisión Nacional de la Energía ha recomendado que se establezca un objetivo de liberalización de este sector, tal como existe ya en todo los países vecinos de Europa.

Durante 2008 se han realizado importantes inversiones para mejorar la calidad y la seguridad de todas las operaciones que se realizan en las instalaciones de la Compañía. Además, se ha completado el parque de envases con una nueva botella de butano aún más ligera, a la que se ha incorporado un chip o dispositivo electrónico que permite controlar el llenado, la vida útil de la misma, su recorrido y rotaciones.



### ASFALTOS

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías "Tenerife", "La Rábida" y ASES (50% CEPSA). Dispone de una capacidad nominal de producción superior al millón de toneladas al año, que se comercializan desde las propias refinerías y a través de siete factorías, en las que además, se fabrican derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción.

Las ventas de asfaltos alcanzaron 1,2 millones de toneladas, con una caída del 12% respecto al ejercicio anterior. El 65% de las ventas han correspondido al mercado nacional y el resto a un mercado de exportación en fuerte crecimiento (+16%).

En 2008, hay que destacar el inicio de la producción de betún a partir de polvo de caucho procedente del reciclado de neumáticos fuera de uso.

### LUBRICANTES, BASES Y PARAFINAS

CEPSA es una de las compañías líderes en el mercado español de lubricantes y grasas, comercializando sus productos bajo las marcas CEPSA y ERTOIL. Éstas tienen una notable presencia en España, en todos los sectores y segmentos del mercado, tanto de forma directa como a través de una importante red de distribuidores.

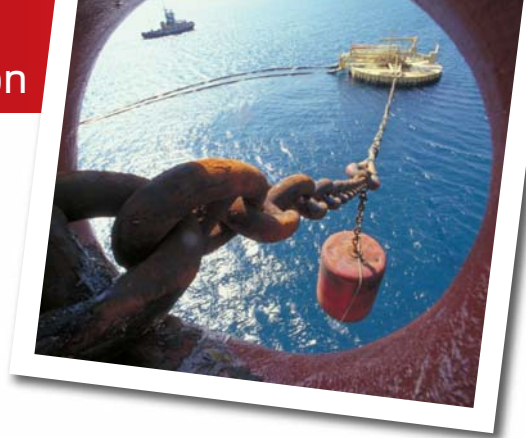
En 2008, se comercializaron 275.000 toneladas de aceites bases, parafinas, lubricantes terminados y grasas, un 5% menos que en el ejercicio anterior. Las ventas en el mercado nacional suponen el 65% del total, incrementándose las exportaciones de lubricantes terminados y grasas que llegan a 45 países a través de una selecta red de distribuidores.

En Portugal se ha producido un hecho que refuerza significativamente la presencia y el potencial futuro en el mercado ibérico: a la comercialización de los lubricantes de marca CEPSA, hay que añadir los de las marcas TOTAL y Elf, tras el acuerdo de distribución alcanzado en 2008 con TOTAL Lubrifiants, France.





## Distribución y Comercialización



### EXPORTACIONES

La exportación de productos energéticos desde las refinerías de CEPSA, sin incluir Portugal, ha ascendido a 2 millones de toneladas, fundamentalmente gasolinas y naftas, con un incremento del 13% respecto al año 2007. El destino principal ha sido América y Norte de África.

### LOGÍSTICA

CEPSA optimiza permanentemente la distribución de sus productos, tanto primaria como capilar, mediante una infraestructura logística capaz de responder a las necesidades de los clientes en cuanto a medio de transporte, tamaño de la entrega, distancia y tipo de producto, garantizando la calidad y los plazos de cada suministro. Para ello, dispone de una amplia red de empresas propias y de acuerdos estables con compañías independientes que cubre todo el territorio nacional, tanto para transportes terrestres como marítimos.

El sistema de distribución capilar terrestre, por carretera y ferrocarril, ha transportado, en 2008, 7,5 millones de toneladas de productos hasta los consumidores finales.





### Compañías operadoras logísticas participadas por CEPSA

Denominación comercial	Actividad principal	Localización de la actividad	Participación de CEPSA
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%
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 CEPSA.



2008 2007

(Millones de euros)

Ventas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	2,8	2,6
Cifra de negocio sin impuestos	2.293	2.042
Resultado operativo recurrente	78,3	50,8
Inversiones realizadas en el ejercicio	27	65

El hecho más relevante del año 2008 ha sido la unificación de las diferentes actividades petroquímicas en una sola entidad jurídica. Así, con efectos económicos de 1 de enero, se ha creado CEPESA Química S.A. como resultado de la fusión de las sociedades Petroquímica Española S.A. (PETRESA), Intercontinental Química S.A. (INTERQUISA) y ERTISA. Además, desde el primero de julio, también asume las actividades de comercialización de productos petroquímicos básicos que desarrollaba CEPESA.

Los principales objetivos de esta fusión son: dotar a toda el área petroquímica de CEPESA de una identidad única; optimizar la gestión del negocio, implantando las mejores prácticas existentes; aprovechar al máximo las sinergias y los ahorros que permite una entidad unificada, e incrementar la transparencia en la gestión.

En relación con la actividad, la primera mitad del ejercicio se mantuvo en niveles similares a los de 2007.

En el último trimestre se produjo una fuerte contracción en la demanda de los productos de la petroquímica derivada, provocada por la caída de la actividad económica a nivel internacional que afectó, sobre todo, a sectores como la industria del automóvil y de la construcción, consumidores importantes de la petroquímica de CEPESA, y por los movimientos de reducción de inventarios de los clientes ante el descenso de precios de los últimos tres meses del ejercicio.

En el conjunto del año, las ventas se han reducido en un 10%, aunque se han compensado por la mayor actividad de la petroquímica básica, traspasada desde el área de Refino y Distribución.



### MATERIA PRIMA PARA DETERGENTES

CEPSA Química produce y comercializa alquilbenceno lineal (LAB) y ácido sulfónico (LAS), que son derivados tensoactivos utilizados como materia prima para la elaboración de detergentes biodegradables. Además, como parte del proceso productivo se fabrican parafinas lineales que también son objeto de comercialización directa.

En 2008, las principales inversiones se han destinado a la ampliación de la capacidad de almacenamiento y a la compra de tamices, en la planta de Puente Mayorga en San Roque, Cádiz.



### MATERIA PRIMA POLIÉSTER

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

Durante 2008, las inversiones realizadas se han destinado a mejorar y a optimizar la estructura de fabricación de la planta de Guadarranque en San Roque.





## FENOL – ACETONA

CEPSA Química dispone de instalaciones en Palos de la Frontera (Huelva) en las que obtiene básicamente fenol y acetona, así como cumeno, producto intermedio que también se comercializa. Sus usos principales son la fabricación de resinas fenólicas, plásticos avanzados y otros productos de aplicación en los sectores de la construcción, automóviles, etc. Durante el ejercicio, hay que destacar la terminación del proyecto Fenol III y la construcción de un nuevo horno de aceite, que estará terminado en el último trimestre de 2009.



## DISOLVENTES E INTERMEDIOS

CEPSA Química, a través de estas líneas, comercializa tanto los productos petroquímicos fabricados en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y "La Rábida" como aquellos otros que encajan por sus características comerciales y de mercado en estos sectores y que son elaborados en sus plantas químicas.

Entre los primeros destacan los disolventes en sus diversos grados, los azufres y la acetona, así como el tolueno, xileno, etc. Entre los segundos están el ciclohexano, las aminas y el alifametileno, utilizados en múltiples sectores.



Productos fabricados y comercializados	Empresa	Participación de CEPSA (%)	Capacidad (Tm/año)	Ventas 2008 (Tm.)
Materia prima para detergentes (LAB, LAS)	CEPSA Química - España	100	220.000	525.000
	PETRESA - Canadá (*)	51	120.000	
	DETEN - Brasil	72	220.000	
Materia prima para el sector poliéster (PTA, PIPA)	CEPSA Química - España	100	750.000	998.000
	INTERQUISA - Canadá (*)	51	500.000	
Fenol y acetona	CEPSA Química - España	100	970.000	801.000

(\*) En abril de 2009 estas dos empresas han pasado a denominarse CEPSA Química Bécancour y CEPSA Química Montreal.



# Gas y Electricidad



## Gas y Electricidad

2008 2007

(Millones de euros)

Ventas de gas natural (GWh)	22.122	17.956
Ventas de electricidad (GWh)	3.494	3.648
Ventas de vapor de agua (miles de Tm)	4.053	4.219
Cifra de negocio	561	328
Resultado operativo recurrente	66,0	33,3
Inversiones realizadas en el ejercicio	125	55

## GAS NATURAL

### MEDGAZ

La sociedad MEDGAZ, constituida en 2001 por iniciativa de SONATRACH y CEPESA, 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, CEPESA 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 CEPESA como a la comercialización.

En diciembre de 2008, se finalizó el tendido del gasoducto submarino y una vez que se termine la construcción de las estaciones terrestres en Argelia y Almería, se iniciará la fase de puesta en marcha y período de pruebas, con el objeto de poner en servicio la instalación durante la segunda mitad de 2009.

## Gasoducto MEDGAZ

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



## Comercialización y Distribución

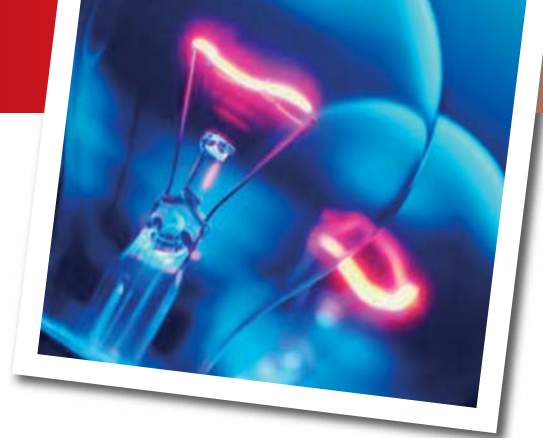
En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con SONATRACH y TOTAL, CEPSA, a través de su participada al 35% CEPSA Gas Comercializadora (CGC), ha recibido 22.122 GWh de gas y lo ha regasificado, transportado y distribuido al mercado industrial en virtud de los contratos ATR (accesos de terceros a la red) vigentes con Enagás y Gas Natural.

Desde el 1 de julio de 2008, el mercado español de gas natural está liberalizado en su totalidad. En este mercado, CGC se dedica a la venta al sector industrial donde su cuota alcanza el 10,9%, en aumento frente al 8,6% del año 2007.

Por lo que respecta a la distribución, Gas Directo, empresa participada por CEPSA, cuenta con autorizaciones para su distribución en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia y Castilla-La Mancha. Durante 2008, el gas natural transportado por sus redes ha ascendido a 612 GWh, dando servicio a unos 5.000 clientes, tanto domésticos como industriales. En relación con el ejercicio anterior, el número de clientes conectados se ha incrementado en un 13% y la energía vehiculada en un 19%.







## ELECTRICIDAD

### **Cogeneración**

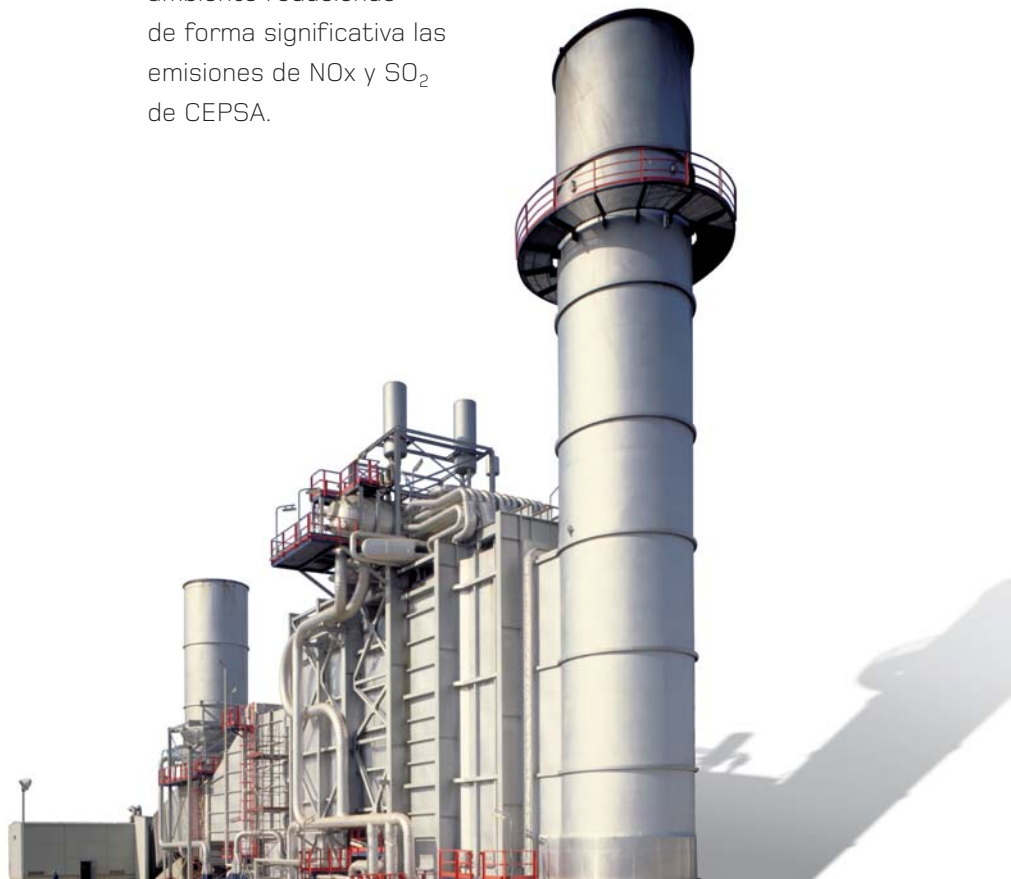
Para mejorar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, CEPSA cuenta con cinco centrales de cogeneración, cuyo porcentaje medio de utilización en el ejercicio 2008 ha sido del 80%.



Con el fin de cubrir las nuevas necesidades de consumo de vapor que se van a generar en las instalaciones tras la puesta en marcha de nuevas unidades, están en proceso de construcción dos nuevas centrales de cogeneración, en las refinerías "Gibraltar-San Roque" y en "La Rábida", que incrementarán la potencia autorizada en 123 MW. Su entrada en funcionamiento se producirá de forma escalonada entre el año 2010 y el 2011.

### **Ciclo Combinado**

CEPSA cuenta con una participación del 50% en la central de ciclo combinado Nueva Generadora del Sur (NGS), que vende toda su producción de vapor de agua a la refinería "Gibraltar-San Roque" y contribuye a preservar la calidad del medio ambiente reduciendo de forma significativa las emisiones de NOx y SO<sub>2</sub> de CEPSA.





Sociedad	Potencia autorizada* MW	Producción eléctrica* GWh	Producción de vapor* Miles de Tm
GEPESA (70% CEPSA)			
Cogeneración "La Rábida"	50	332,1	1.051,4
Cogeneración GEGSA	74	577,2	1.198,5
Cogeneración GETESA	41	307,6	456,2
Cogeneración GEMASA	27	164,6	315,8
COTESA (100% CEPSA)	38	231,2	471,1
<b>Total Cogeneración</b>	<b>230</b>	<b>1.612,7</b>	<b>3.493,0</b>
Nueva Generadora del Sur (50% CEPSA)	780	3.764,2	1.120,5

(\*) Datos al 100%.

