

## AVANCE DE RESULTADOS AÑO 2007

El beneficio neto consolidado asciende a 748 millones de euros

- El Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) recurrente ascendió a 1.429 millones de euros, un 7% menos que el año anterior.
- El Beneficio Neto Recurrente obtenido en 2007 se ha situado en 638 millones de euros, de los que 126 millones se han obtenido en el cuarto trimestre.
- En un contexto globalmente favorable a las actividades de Refino y Distribución, por la fortaleza de la demanda, y desfavorable en petroquímica, por el muy sensible aumento del coste de las materias primas, la depreciación del dólar tiene una incidencia muy negativa sobre los resultados anuales y del último trimestre.
- La actividad de Refino y Distribución desarrollada en 2007 ha sido superior a la del año anterior. Los incrementos alcanzados han sido del 1% en la producción de crudo y en el refino y comercialización de productos energéticos. En el caso de la comercialización de petroquímicos se ha elevado al 9%.
- La rentabilidad sobre el capital empleado medio (ROACE) se sitúa en el 13%.
- La relación deuda entre neta y fondos propios (Gearing) es del 9%.
- Las inversiones realizadas en el período se elevan a 632 millones de euros y han permitido:
  - Empezar a desarrollar las ampliaciones de capacidad de producción de destilados medios y petroquímicos en las refinerías de “La Rábida” y “Gibraltar-San Roque”.
  - Avanzar de modo significativo en el proyecto Medgaz para poder proceder al tendido del gasoducto entre Beni Saf (Argelia) y Almería a partir de la primavera de 2008.
  - Duplicar el dominio minero explorado por CEPSA, consiguiendo ocho nuevos permisos de exploración, de los que siete son operados por la Compañía.

- Principales magnitudes.

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación</b>								
402	381	20	5%	A Coste Medio Unitario	1.502	1.684	-182	-11%
320	368	-48	-13%	Recurrente	1.429	1.529	-100	-7%
<b>Resultado Operativo</b>								
291	268	23	9%	A Coste Medio Unitario	1.163	1.207	-44	-4%
206	256	-50	-20%	Recurrente	1.000	1.143	-143	-13%
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>								
183	158	26	16%	A Coste Medio Unitario	748	812	-63	-8%
126	150	-24	-16%	Recurrente	638	750	-112	-15%
<b>Beneficio por acción (€/acción)</b>								
0,69	0,59	0,10	16%	A Coste Medio Unitario	2,80	3,03	-0,24	-8%
0,47	0,56	-0,09	-16%	Recurrente	2,38	2,80	-0,42	-15%

Los resultados recurrentes se han calculado a Coste de Reposición.

El detalle por conceptos de los elementos no recurrentes, aquellos que no son tenidos en cuenta a la hora de evaluar el rendimiento de las áreas de negocio y su comparabilidad con otros Ejercicios, y su cuantificación a nivel anual, es la siguiente:

Elementos no recurrentes. Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación
<b>Impacto sobre Resultado Operativo</b>	<b>164</b>	<b>64</b>	<b>100</b>
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	160	67	93
Deterioros de valor de activos inmovilizados	4	-3	7
<b>Impacto sobre Beneficio después de Impuestos</b>	<b>110</b>	<b>62</b>	<b>48</b>
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	108	44	64
Deterioros de valor de activos inmovilizados	2	-2	4
Resultado Neto de actividades discontinuadas	0	20	-20

(\*) Cifras no auditadas.

- **Principales variables económicas**

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%		Año 2007	Año 2006	Variación	%
<b>Principales variables económicas</b>								
88,69	74,87	13,82	18%	Cotización Brent \$ / barril	72,52	65,14	7,38	11%
0,690	0,728	-0,037	-5%	Tipo de cambio € / \$	0,730	0,796	-0,067	-8%

En el cuarto trimestre la cotización internacional de los crudos ha experimentado una fuerte apreciación. En el caso del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, la cotización media de este último trimestre de 2007 se ha elevado hasta alcanzar los 88,69 dólares por barril, con un aumento del 18% respecto a la media del trimestre anterior, y representando el nivel más elevado de los últimos años.

En el total del año, la cotización media alcanza los 72,52 dólares por barril, un 11% superior a la de 2006, impulsada, en buena parte, por la fortaleza de la demanda de crudo.

Medidos en dólares, los márgenes de refino reales, que en el cuarto trimestre se redujeron en un 5% respecto al trimestre anterior, han progresado ligeramente en comparación con el Ejercicio precedente, un 5%, a pesar del fuerte encarecimiento de los precios de los crudos.

El dólar, moneda de referencia de la mayor parte de las transacciones, se ha depreciado en un 5% en el último trimestre y un 8% en el acumulado del año.

### Resultados 2007

#### Acumulado del año

En el acumulado del Ejercicio 2007, CEPSA ha obtenido a Coste Medio Unitario (CMU), criterio utilizado para la formulación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, un Resultado Económico Bruto de Explotación (EBITDA) de 1.502 millones de euros, un Resultado Operativo de 1.163 millones y un Beneficio después de Impuestos, atribuido a la sociedad dominante, de 748 millones.

A fin de medir de forma más adecuada la rentabilidad de los segmentos de negocio, CEPSA, como otras compañías del sector, utiliza el criterio de Coste de Reposición para calcular los márgenes de la mayor parte de sus actividades, lo que permite explicar los resultados sin el efecto coyuntural de las variaciones de precios en las existencias de crudo y productos refinados. La continuada tendencia alcista de los precios internacionales a lo largo de todo el año 2007 se traduce en un incremento anual de la valoración de existencias a CMU de 160 millones de euros, mientras que en el año anterior este aumento del valor de los stocks se situó solamente en 67 millones de euros, por la caída de precios que se produjo en la segunda mitad del año. Este diferencial se incluye, junto con los otros anteriormente señalados, dentro de los conceptos no recurrentes.

Así, el Resultado Operativo Recurrente ha alcanzado 1.000 millones de euros, un 13% menos que en el Ejercicio anterior. El Beneficio después de Impuestos Recurrente ha ascendido a 638 millones de euros, un 15% menos respecto al año 2006. El descenso de este beneficio frente a 2006, 112 millones de euros, es, sin embargo, inferior al impacto negativo que la cuenta de resultados ha sufrido como consecuencia de dos factores:

- La depreciación del dólar estadounidense supone una reducción de los márgenes internacionales al convertirlos a euros. Sobre el Beneficio después de Impuestos, el impacto, que afecta principalmente a las áreas de Exploración y Producción y Refino y Distribución, sobre los resultados de los doce meses de 2007 se estima en 89 millones de euros.
- La tasa adicional sobre los Beneficios que grava los resultados de las actividades de producción de crudo en Argelia. Esta tasa entró en vigor en el mes de agosto de 2006, por lo que ese Ejercicio recogía los gastos correspondientes a cinco meses mientras que en 2007 se refleja el gasto asociado a los doce meses del año. Por esta sola causa el gasto por Impuesto sobre los Beneficios se incrementa en 36 millones de euros de un año a otro.

Impacto diferencial respecto a igual período del año anterior. Millones de euros	Año 2007
<u>Sobre el resultado Operativo</u>	
Efecto variación del tipo de cambio €/€ (*)	-132
<u>Sobre el Beneficio después de Impuestos</u>	
Efecto variación del tipo de cambio €/€ (*)	-89
Tasa adicional sobre Beneficios de E&P Argelia	-36
	<u>-125</u>

(\*) Datos estimados.

Cuarto trimestre

Eliminando el efecto de las variaciones de precio de las existencias y otros elementos no recurrentes, tanto el Resultado Económico Bruto de Explotación, 320 millones de euros en el cuarto trimestre, como el Resultado Operativo, 206 millones, son inferiores a las cifras del trimestre anterior, en 48 y 50 millones de euros respectivamente, debido a menores márgenes en las actividades de Exploración y Producción, Refino y Distribución y Petroquímica Derivada que no son contrarrestados por la mejora en Gas y Electricidad.

No obstante, la fuerte apreciación del valor de las existencias, relacionada directamente con la evolución de los precios de materias primas y productos, hace que el Beneficio después de impuestos atribuido a la sociedad dominante se haya elevado hasta 183 millones de euros, un 16% superior al obtenido en el tercer trimestre

Situación financiera y patrimonial

El Estado de Flujos de Efectivo consolidado de los años 2007 y 2006 arroja los siguientes datos:

Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006
<b>Flujo Neto de Explotación</b>	<b>925</b>	<b>1.020</b>
Flujo de explotación	1.154	1.180
Variación capital circulante	-229	-159
<b>Flujo Neto de Inversiones</b>	<b>-591</b>	<b>-494</b>
<b>Flujos de Financiación</b>	<b>-458</b>	<b>-570</b>
Dividendos pagados	-342	-346
Flujo de deudas financieras	-116	-224
<b>Variación neta de Tesorería y activos equivalentes</b>	<b>-124</b>	<b>-43</b>

(\*) Cifras no auditadas.

El índice de autonomía financiera ha mejorado en un punto hasta situarse en el 9% al final de 2007, debido tanto al reducido volumen de deuda remunerada neta como al aumento de 444 millones de euros en los fondos propios del año.

La rentabilidad sobre los capitales empleados medios (ROACE) se sitúa en el entorno del 13%.

### Cuenta de resultados por áreas de negocio. Acumulado 2007

Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente</b>	<b>1.429</b>	<b>1.529</b>	<b>-100</b>	<b>-7%</b>
Exploración y Producción	499	499	0	0%
Refino y Distribución	737	821	-84	-10%
Petroquímica Derivada	133	126	7	6%
Gas y Electricidad	60	83	-24	-28%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-429	-386	-43	11%
<b>Resultado Operativo Recurrente</b>	<b>1.000</b>	<b>1.143</b>	<b>-143</b>	<b>-13%</b>
Exploración y Producción	378	396	-19	-5%
Refino y Distribución	533	640	-108	-17%
Petroquímica Derivada	56	57	-1	-2%
Gas y Electricidad	33	49	-15	-32%
Otros conceptos no operativos	7	-17	24	---
Impuesto sobre Sociedades	-352	-362	10	-3%
Intereses de socios minoritarios	-17	-14	-3	21%
<b>Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>638</b>	<b>750</b>	<b>-112</b>	<b>-15%</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante a CM.U.</b>	<b>748</b>	<b>812</b>	<b>-63</b>	<b>-8%</b>
Pro Memoria				
Elementos no recurrentes. Efecto stocks (diferencia CMU - Coste de Reposición) y otros antes de impuestos	164	64		---
después de impuestos	110	62		---

(\*) Cifras no auditadas.

#### Definiciones:

- Resultado Económico Bruto de Explotación: Ingresos – costes operativos + resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia.
- Resultado Operativo: Resultado Económico Bruto de Explotación – amortizaciones y deterioros de activos – provisiones operativas – provisiones de circulante.
- Beneficio Antes de Impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto– provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

### Cuenta de resultados por áreas de negocio. Datos trimestrales

Millones de euros (*)	Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación 4T07 / 3T07	%
<b>Resultado Económico Bruto de Explotación Recurrente</b>	<b>320</b>	<b>368</b>	<b>-48</b>	<b>-13%</b>
Exploración y Producción	124	129	-5	-4%
Refino y Distribución	139	184	-46	-25%
Petroquímica Derivada	35	37	-2	-5%
Gas y Electricidad	23	17	5	31%
Amortizaciones y provisiones de circulante y operativas	-115	-112	-3	2%
<b>Resultado Operativo Recurrente</b>	<b>206</b>	<b>256</b>	<b>-50</b>	<b>-20%</b>
Exploración y Producción	86	98	-12	-12%
Refino y Distribución	90	132	-42	-32%
Petroquímica Derivada	13	16	-3	-16%
Gas y Electricidad	17	11	6	54%
Otros conceptos no operativos	-7	-11	3	---
Impuesto sobre Sociedades	-64	-92	29	-31%
Intereses de socios minoritarios	-9	-3	-6	173%
<b>Resultado recurrente atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>126</b>	<b>150</b>	<b>-24</b>	<b>-16%</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante a CM.U.</b>	<b>183</b>	<b>158</b>	<b>26</b>	<b>16%</b>

(\*) Cifras no auditadas.

Definiciones:

- Resultado Económico Bruto de Explotación: Ingresos – costes operativos + resultado de sociedades logísticas consolidadas por el método de puesta en equivalencia.
- Resultado Operativo: Resultado Económico Bruto de Explotación – amortizaciones y deterioros de activos – provisiones operativas – provisiones de circulante.
- Beneficio Antes de Impuestos: Resultado Operativo – resultado financiero neto– provisiones no operativas – subvenciones de capital y otros ingresos y gastos.

## Resultados por áreas

### Exploración y Producción

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
124	129	-5	-4%	Resultado Económico Bruto de Explotación	499	499	0	0%
86	98	-12	-12%	Resultado Operativo	378	396	-19	-5%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>								
1,56	1,65	-0,09	-5%	Ventas de crudo (**)	6,90	8,43	-1,53	-18%
141	126	14	11%	Millones de barriles	507	553	-46	-8%
				Millones de \$				

(\*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

(\*\*) Cantidades netas del impuesto adicional devengado en 2007 sobre los beneficios generados en Argelia. En 2007 minorra las cantidades vendidas en 1,1 millones de barriles y los resultados en 74 millones de dólares.

### Actividad

En Argelia, donde se concentran las principales actividades del Área, la producción obtenida en el Ejercicio 2007 ha sido ligeramente superior a la del año anterior; un 1%. Esta mejora en la disponibilidad de crudo no ha supuesto un incremento paralelo de las ventas en barriles, sino, muy al contrario, una reducción del 5% en el cuarto trimestre frente al tercero, y del 18% en el acumulado del año. Esto es debido tanto al impacto derivado de la implantación de una retención fiscal adicional sobre los beneficios (en vigor desde agosto de 2006) como a la disminución de la Tasa de Remuneración, que se encuentra inversamente correlacionada con la evolución del precio del crudo.

El aumento de precio del crudo permite que los ingresos netos generados por las ventas del cuarto trimestre asciendan a 141 millones de dólares en el tercer trimestre, un 11% más que en el trimestre anterior, y a 507 millones en el acumulado del año.

### Resultados

En el último trimestre de 2007, el área de **Exploración y Producción** ha obtenido un Resultado Económico Bruto de Explotación de 124 millones de euros y un Resultado Operativo de 86 millones de euros, con descensos respecto al trimestre anterior del 4% y 12% respectivamente.

En el conjunto del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha alcanzado los 499 millones de euros, cifra igual a la obtenida en el año 2006. Por su parte, el Resultado Operativo se ha situado en 378 millones de euros, un 5% inferior al obtenido en 2006.



### Refino y Distribución

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
139	184	-46	-25%	Resultado Económico Bruto de Explotación	737	821	-84	-10%
90	132	-42	-32%	Resultado Operativo	533	640	-108	-17%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>								
7,13	7,12	0,00	0%	Ventas de productos (millones de toneladas)	28,17	27,83	0,35	1%
5,49	5,53	-0,04	-1%	Producción de las refinerías (millones de toneladas)	21,68	21,49	0,19	1%

(\*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

En el acumulado del Ejercicio, los mejores márgenes reales de refino expresados en dólares, que se han incrementado en un 5%, se han visto contrarrestados por la depreciación del dólar en un 8%.

A ello, ha de sumarse la disminución de márgenes en la comercialización de productos energéticos que, en el acumulado del año ha sido del 9%

#### Actividad

La producción de las refinerías en el último trimestre de 2007 se ha situado en 5,5 millones de toneladas, cifra similar a la del tercer trimestre. En el acumulado anual se produjeron 21,7 millones de toneladas, un 1% más que el año anterior, manteniéndose, como viene siendo la tónica habitual, un muy elevado grado de ocupación de la capacidad productiva en ambos casos.

En cuanto a la actividad comercial, las ventas de productos energéticos y petroquímicos de base en el trimestre se han elevado a 7,1 millones de toneladas, cifra prácticamente igual a la del tercer trimestre, y conducen a que en el total del Ejercicio se hayan superado los 28 millones de toneladas, con un incremento del 1% en comparación con el Ejercicio anterior.

#### Resultados

El área de **Refino y Distribución** ha generado, en el cuarto trimestre de 2007, un Resultado Económico Bruto de Explotación de 139 millones de euros y un Resultado Operativo de 90 millones de euros, que suponen disminuciones del 25% y 32% respectivamente, sobre los datos del anterior trimestre.

En el acumulado del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación se ha situado en 737 millones de euros, un 10% por debajo de 2006, y el Resultado Operativo, después de deducir 204 millones por amortizaciones y provisiones de carácter operativo, ha alcanzado los 533 millones. La depreciación del dólar respecto al euro y el empeoramiento de los márgenes comerciales son las principales causas de esta evolución.

### Petroquímica derivada

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
35	37	-2	-5%	Resultado Económico Bruto de Explotación	133	126	7	6%
13	16	-3	-17%	Resultado Operativo	56	57	-1	-3%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>								
0,64	0,65	-0,02	-2%	Ventas de productos (millones de toneladas)	2,57	2,35	0,22	9%

(\*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

En la segunda mitad del año, se ha asistido a una cierta mejora del margen unitario comercial conjunto de estas actividades. Esta recuperación no ha sido, sin embargo, suficiente para superar los márgenes del año 2006, ya de por sí bastante contenidos. Fundamentalmente, este entorno tiene su origen en unos precios de venta finales que no pueden seguir con igual rapidez las subidas de los costes de aprovisionamiento de materias primas y la fortaleza del euro frente al dólar.

### Actividad

En el último trimestre de 2007, las ventas de productos petroquímicos derivados han ascendido a 637.000 toneladas, un 2% menos que en el trimestre anterior. En el acumulado anual, las ventas se han elevado a 2,57 millones de toneladas, un 9% superiores a las 2006. Si bien el aumento de actividad se ha producido en todas las líneas, es la de fenol-acetona la que presenta un crecimiento mayor tras la puesta en funcionamiento a finales de mayo de 2007 de una nueva unidad de fabricación en Huelva.

### Resultados

La **Petroquímica Derivada** ha obtenido en el cuarto trimestre un Resultado Económico Bruto de Explotación de 35 millones de euros y un Resultado Operativo de 13 millones de euros, por debajo, en ambos casos, de los alcanzados en el tercer trimestre de 2007.

En el conjunto del año, el Resultado Económico Bruto de Explotación ha ascendido a 133 millones de euros, con un 6% de incremento con relación al Ejercicio 2006. El Resultado Operativo, al alcanzar 56 millones de euros, pone de manifiesto un descenso del 3% en comparación con el año anterior.

### Gas y Electricidad

Cuarto Trimestre 2007	Tercer Trimestre 2007	Variación	%	Millones de euros (*)	Año 2007	Año 2006	Variación	%
23	17	5	31%	Resultado Económico Bruto de Explotación	60	83	-24	-28%
17	11	6	54%	Resultado Operativo	33	49	-15	-32%
<b>Actividad y magnitudes de referencia</b>								
945	920	24	3%	Ventas de electricidad (Gwh)	3.648	3.540	108	3%
47,93	36,45	11,48	31%	Precio medio del mercado diario del "pool" (€/Mwh)	39,35	50,53	-11,18	-22%
13.066	11.064	2.002	18%	Ventas de gas (Gwh)	46.459	35.475	10.984	31%

(\*) Cifras no auditadas. Resultado Económico Bruto de Explotación y Resultado Operativo recurrente.

En el cuarto trimestre de 2007 se ha producido un importante incremento del precio de venta de la electricidad hasta situarse en los niveles más altos del año. Tomando como referencia el precio medio del mercado diario, este aumento es del 31% respecto al trimestre anterior. A pesar de esta evolución en los últimos meses, el precio medio anual para 2007 queda fijado en 39,3€/Mwh, un 22% inferior a los 50,5€/Mwh alcanzados en 2006.

#### Actividad

Las ventas de electricidad del cuarto trimestre se han elevado a 945Gwh, un 3% más que en los tres meses anteriores. En el acumulado del año se han comercializado a mercado 3.648Gwh, con un incremento, también del 3% respecto a 2006.

En la comercialización de gas, realizada a través de la sociedad CEPSA Gas Comercializadora S.A., participada accionarialmente en un 35%, se han comercializado un total de 46.459Gwh, con incremento del 31% en comparación con 2006.

#### Resultados

En los últimos tres meses de 2007, el área ha logrado un Resultado Económico Bruto de Explotación de 23 millones de euros y un Resultado Operativo de 17 millones, cifras superiores en un 31% y un 54%, respectivamente, a las generadas en el trimestre anterior.

En el año 2007 el área de **Gas y Electricidad** obtuvo 60 millones de euros como Resultado Económico Bruto de Explotación y 33 millones de euros como Resultado Operativo. Estas cifras, muy afectadas positivamente por la recuperación de márgenes de los últimos meses, suponen, sin embargo, una reducción muy significativa en comparación con las del Ejercicio precedente debido, sobre todo, al impacto de los excepcionalmente elevados precios de la electricidad de los primeros meses de 2006, nivel que no han recuperado en ningún momento del presente año.

### Inversiones

En 2007 CEPSA ha realizado inversiones por importe de 632 millones de euros.

Las inversiones más relevantes se refieren a la construcción de nuevas plantas y a ampliaciones de capacidad en ciertas unidades de refinerías destinadas a aumentar significativamente la capacidad de destilación y de producción de destilados medios y otros productos petroquímicos.

También es de destacar el esfuerzo realizado en el área de Exploración y Producción con el fin de ampliar el dominio minero mediante la obtención de 8 nuevos permisos de exploración en Colombia y Perú, así como el avance logrado en el proyecto Medgaz la 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 y al inicio del proyecto de construcción de la sexta planta de cogeneración de energía eléctrica del Grupo.

Por áreas de negocio su detalle es el siguiente.

Millones de euros (*)	Año 2007
Exploración y Producción	104
Refino y Distribución	418
Petroquímica Derivada	57
Gas y Electricidad	53
<b>Total Inversiones</b>	<b>632</b>

(\*) Cifras no auditadas.

Madrid, 29 de febrero de 2008

**CEPSA - Dirección de Relaciones Institucionales**

[relaciones.institucionales@cepsa.com](mailto:relaciones.institucionales@cepsa.com) / Tel: (34) 91 337 6356 / [www.cepsa.com](http://www.cepsa.com)