

Señoras y Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles el Informe de CEPSA y su Grupo consolidado correspondiente al ejercicio 2000, en el que se ha desplegado una intensa actividad y se han alcanzado nuevos récords en volumen de negocio y de resultados.

La economía mundial registró durante el pasado año un elevado dinamismo, que se tradujo en una creciente demanda de petróleo, cuya oferta se vio limitada por las medidas restrictivas adoptadas por la OPEP, lo que provocó el aumento de las cotizaciones internacionales, elevándose el precio medio del "Brent" en un 59 por 100, a lo que se sumó, en la Unión Monetaria Europea, la depreciación del euro respecto del dólar en un 15,6 por 100.

Esa situación positiva para los países y empresas productores de petróleo, tuvo en CEPSA un efecto muy limitado, dado que la actual producción del yacimiento argelino equivale únicamente al 2,4 por 100 del total de crudo que se refina.

Por otra parte, se inició en la Unión Europea la aplicación de nuevas especificaciones técnicas en los carburantes de automoción, que además de limitar las importaciones desde otras zonas, no han podido ser cumplidas por muchas refinerías, dadas las importantes inversiones que comportaban.

Ello se tradujo en una disminución de la oferta, situación agravada por el fuerte aumento de los fletes a nivel mundial, lo que influyó en la subida de los precios internacionales de los productos petrolíferos, en particular de las gasolinas y gasóleos de automoción, que experimentaron unos aumentos medios interanuales del 86 y 99 por 100, respectivamente.

Estas circunstancias motivaron el incremento de los márgenes de refino para las empresas que contaban con instalaciones adecuadas, como es el caso de CEPSA, que ha realizado fuertes inversiones en las refinerías, lo que ha tenido un efecto positivo en los resultados, que ha permitido no sólo contrarrestar la caída de los márgenes de comercialización, como consecuencia de la presión social por la subida de precios de los carburantes tanto en España como en



D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga

otros países de Europa, sino incluso incrementar el resultado operativo consolidado, que superó los 100.000 millones de pesetas, con un aumento interanual del 60 por 100. Asimismo, la cifra consolidada de negocio sobrepasó, por primera vez, los 2 billones de pesetas.

En este contexto, el Grupo CEPSA ha continuado desarrollando un plan de inversiones selectivas, que en el último trienio ha supuesto la aplicación de más de 67.000 millones de pesetas/año, y que en el Ejercicio se elevaron a 87.400 millones, fundamentalmente para conseguir que las refinerías estuviesen en condiciones de competir en calidad, servicio y precio e incrementar la actividad petroquímica que, con la compra de DETEN QUÍMICA, en Brasil, permite mantener una fuerte presencia en el mercado mundial de materias primas para detergentes biodegradables.

Los planes del Grupo CEPSA para el período 2001 a 2005 son continuación de los que les expuse en la carta de presentación de las Cuentas Anuales del pasado ejercicio, incluyéndose especialmente como novedades:

- Duplicar la producción de la factoría de INTERQUISA, en Algeciras, que con la puesta en marcha, en Canadá, de una nueva planta, ya iniciada, supondrá multiplicar por 3 la capacidad actual.
- Completar la integración total de las plantas de PETRESA, tanto en España como en Canadá y Brasil, mediante la ampliación, en Algeciras, de la producción de normal-parafinas en 200.000 toneladas/año.



- Finalizar las acciones conducentes a la puesta en marcha, en el próximo año, de nuestro segundo yacimiento en Argelia, para producir 230.000 barriles diarios de crudo.
- Proseguir las actuaciones llevadas a cabo para la preservación del medio ambiente, que nos permite tener certificados todos los sistemas de gestión de las grandes plantas industriales.
- E impulsar la presencia de CEPSA en Internet, incorporando las nuevas tecnologías a la gestión de los negocios.

El desarrollo de los planes previstos en dicho período supone realizar inversiones por un importe de 430.000 millones de pesetas, que permitirán equilibrar la aportación económica de las Áreas de producción de petróleo, refino, comercialización y petroquímica, y el desarrollo del gas natural, junto a nuestro socio industrial, TOTALFINAELF, reto de la Compañía en los próximos años.

Con el desarrollo de estos planes, se prevé mantener la tendencia expansiva registrada por los resultados durante los últimos cuatro años.

Para la consecución de esos objetivos, el Grupo CEPSA cuenta con un equipo humano de acreditada profesionalidad, un centro de investigación que contribuye al desarrollo de tecnologías de vanguardia y una elevada solidez financiera que, junto a la capacidad de autogeneración de fondos, cubren las inversiones a que anteriormente me he referido.

Por lo que respecta a la evolución económica del Grupo CEPSA, me permito destacarles que, tras cubrir los costes y gastos y dotar, asimismo, las máximas amortizaciones y provisiones, se ha obtenido en el Ejercicio un beneficio consolidado atribuible de 59.250 millones de pesetas, que además de suponer un aumento del 40% sobre 1999, prácticamente triplica el alcanzado en 1996, año en que asumí la presidencia de la Compañía.

En estos cuatro últimos años, el beneficio consolidado ha registrado un crecimiento medio acumulativo anual del 30 por 100, situándose CEPSA en las primeras posiciones entre los grupos industriales españoles y en los puestos de cabecera del ranking por cifra de negocio.

Todo ello permite proponer por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas el pago, por CEPSA, de un dividendo de 77 pesetas por acción (0,462779 euros), lo que supone un aumento del 24,2 por 100 respecto del satisfecho con cargo al ejercicio anterior. Si se aprueba esa propuesta, dicho dividendo supondrá un aumento del 92,5 por 100 respecto del satisfecho con cargo a los resultados de 1996.

Puedo asegurarles que es intención del Consejo de Administración proseguir incrementando los dividendos en los próximos ejercicios, siguiendo la tendencia que experimenten los beneficios futuros.

Deseo destacarles asimismo que nuestra Compañía sigue contando con el apoyo permanente que le ofrecen sus socios, TOTALFINAELF, cuarto grupo petrolero mundial; BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, primer Banco en España y con una fuerte presencia en los principales mercados financieros de Europa y América; IPIC, de los Emiratos Árabes Unidos, socio extranjero con mayor antigüedad y que cuenta con una creciente proyección internacional en el mundo del petróleo; y UNION FENOSA, importante empresa eléctrica española con una creciente diversificación de sus actividades en otras áreas energéticas.

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio expreso mi más sincero reconocimiento a la labor de todas las personas que componen el Grupo CEPSA, y a ustedes, señoras y señores accionistas, por su confianza, a la que seguiremos respondiendo con el objetivo de aumentar los beneficios, la remuneración del capital y el valor de la Compañía, al mismo tiempo que mantenemos nuestro compromiso de seguir creando nuevos puestos de trabajo, en un entorno de creciente responsabilidad social y de máxima atención y servicio a nuestros clientes.

Atentamente,

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2001



HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO



Exploración y Producción.

En el Sahara Argelino, Bloque 406 A, se continuaron los trabajos de desarrollo del yacimiento RKF, para actualizar su potencial productivo, que se prevé sea superior al inicialmente calculado, y en el yacimiento ORD se realizaron 4 nuevas perforaciones, todas con resultado positivo.

Del yacimiento RKF se han extraído en el Ejercicio 7,4 millones de barriles de crudo, con aumento del 6% sobre 1999, correspondiendo a CEPSA 3,6 millones, y en el yacimiento ORD, que es el segundo más grande de Argelia, se han iniciado los trabajos de preparación general del terreno y construcción de viales de acceso, además de evaluarse las ofertas para la ingeniería de detalle, compras y construcción de todas las instalaciones de superficie, manteniéndose como objetivo iniciar la extracción de crudo a finales del año 2002.

Refino.

Se han destilado 19,8 millones de toneladas de crudo, situándose el grado medio efectivo de utilización de la capacidad operativa en un nivel que es uno de los mayores de Europa.

En el curso del Ejercicio se finalizó, en el plazo previsto, el proceso de adaptación de las unidades industriales para la fabricación de carburantes adaptados a las "especificaciones 2000".

Asimismo, se ha procedido al aumento de la capacidad de producción de varias unidades; se han efectuado importantes inversiones en el área medioambiental; y se ha iniciado la ingeniería básica y de detalle para aumentar la capacidad de destilación de crudo en la refinería "Gibraltar", en 2 millones de toneladas/año.

Petroquímica.

La producción petroquímica agregada superó los 2,3 millones de toneladas, con aumento del 3% sobre 1999. INTERQUISA inició la construcción de una nueva línea de TA/PTA, con una capacidad de 350.000 toneladas/año; PETRESA está llevando a cabo la ampliación de la fabricación de parafinas, para cerrar el ciclo integrado de las plantas de LAB, lo que permitirá reforzar la posición de liderazgo mundial en esta materia prima utilizada para la fabricación de detergentes biodegradables; y ERTISA incrementó en un 11% la producción de fenol, que está registrando una creciente demanda, para el desarrollo de plásticos de nueva generación.

Asimismo, se constituyó INTERQUISA CANADA, que desarrollará una planta en Montreal (Canadá), para fabricar 500.000 toneladas/año de PTA, que permitirá duplicar la producción actual, además de reforzar la posición internacional del Grupo.



Gases licuados de petróleo - Gas natural.

Se han comercializado más de 1,2 millones de botellas de butano para uso doméstico, distribuidas en las Comunidades de Andalucía, Murcia, Valencia y Madrid, además de en varias provincias de Castilla-La Mancha y Castilla-León. Se prevé continuar expandiendo progresivamente la red, en función de la disponibilidad de botellas, fabricadas en acero inoxidable, que incorporan los máximos avances en materia de seguridad y que fueron homologadas en 1999.

Por lo que respecta al gas natural, se importaron varios cargamentos, para consumo propio, actividad que se prevé extender a terceros, conforme las condiciones del mercado y la normativa legal lo hagan posible, y se procedió, junto con SONATRACH, a constituir MEDGAZ, sociedad que estudiará la viabilidad de un nuevo gasoducto entre Argelia y Europa, vía España.

Además, se ha continuado desarrollando el proyecto para la construcción de una planta de ciclo combinado, que contará con dos grupos eléctricos, con una potencia de 370 megavatios cada uno. Una parte del vapor de agua que se generará en la misma, se aplicará para consumo propio de la refinería "Gibraltar".

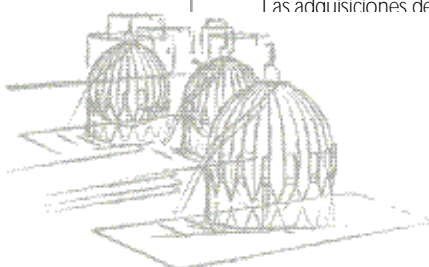
Red comercial.

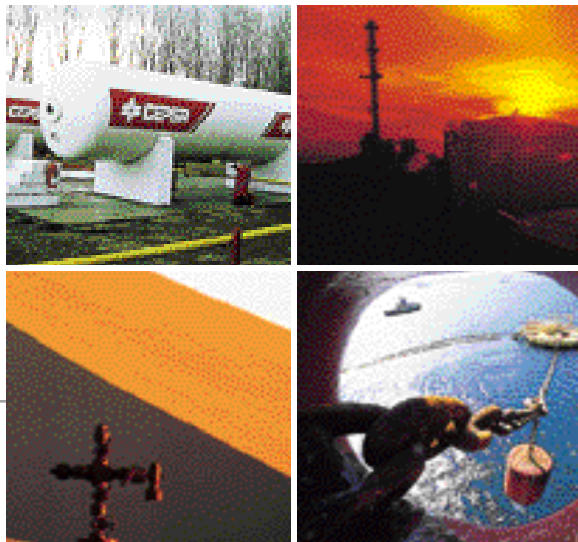
En el curso del Ejercicio se han integrado Ventas Directas y Estaciones de Servicio en una sola unidad de negocio, obteniéndose sinergias derivadas de su complementariedad. Además, se ha ampliado la red de tiendas de conveniencia a más de 800 puntos, proporcionando a la Red CEPSA una de las mayores contribuciones de ingresos "non-oil" del mercado español. Los productos CEPSA se han comercializado en países de los cinco continentes, representando las exportaciones cerca del 24% del volumen de negocio.

Inversiones.

Se ha continuado desarrollando una estrategia de inversiones selectivas, ascendiendo las realizadas en el Ejercicio en inmovilizado material e inmaterial a 87.409 millones de pesetas. De este importe se han aplicado 13.252 millones a exploración y producción de crudo; 56.316 a refino, marketing y petroquímica básica; 10.123 a petroquímica derivada y 7.718 a cogeneración, gas, tecnología, corporación, protección ambiental, seguridad y calidad.

Las adquisiciones de inmovilizado, incluidas las financieras, y los dividendos satisfechos en el Ejercicio que, en conjunto a 114.968 millones de pesetas, se han cubierto en su integridad, en el período, con generados por operaciones de la explotación ordinaria, que ascendieron a 126.459 millones, más de 40.927 millones y el 47,8% sobre 1999.





Por su parte, el endeudamiento financiero neto remunerado, incluido el fondo interno de pensiones, se ha situado al cierre del Ejercicio en el 62,5% de los fondos propios, disminuyendo en 1,8 puntos respecto de la misma fecha del año anterior. El ratio de endeudamiento respecto del REBE se ha situado en 1,4 frente a 2,0 al cierre del ejercicio precedente.

Resultados.

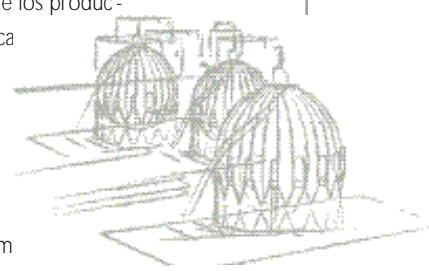
La cifra de negocio, incluidos impuestos especiales, ascendió a 2.025.640 millones de pesetas, lo que constituye un nuevo récord en la historia del Grupo CEPSA.

Sin incluir los impuestos sobre productos petrolíferos, las ventas netas ascendieron a 1.714.532 millones de pesetas, con aumento de 665.102 millones y un 63,4% sobre 1999, como resultado, por un lado, de la subida en un 15,6% del US \$ y en un 58,9% de los precios internacionales del crudo y, por otro, del incremento del tonelaje comercializado y de una oferta creciente de productos y servicios con mayor valor añadido, que registran una demanda en expansión.

Dichos aumentos se trasladaron en el mercado internacional a las cotizaciones de los productos petrolíferos, que alcanzaron una expansión media sobre 1999 del 86% en el caso de las gasolinas y del 99% en el gasóleo de automoción. Estos incrementos no se imputaron en su integridad a los precios en el mercado interior, lo que se tradujo en una reducción del margen comercial, especialmente en el gasóleo, del que España es deficitaria, debiendo importarse parte del tonelaje comercializado, para complementar la producción propia.

Asimismo, se ha seguido incidiendo sobre los gastos de estructura, que prácticamente se estabilizaron en relación con el año anterior, una vez considerado el efecto de los no recurrentes, lo que, junto a la disminución de los costes variables unitarios, permitió elevar a 102.348 millones el beneficio de explotación, con un aumento interanual del 62,2%. Respecto del ejercicio anterior, todas las Áreas del Grupo CEPSA han tenido una aportación positiva y creciente al resultado de explotación y al beneficio operativo.

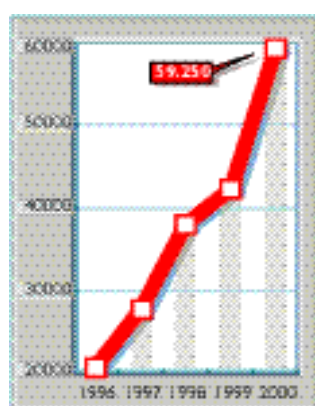
El beneficio consolidado después de impuestos alcanzó los 59.250 millones de pesetas, con un aumento del 40% sobre 1999, importe que triplica el alcanzado en 1996, registrándose entre éste y el 2000 un crecimiento medio acumulativo anual próximo al 30%.



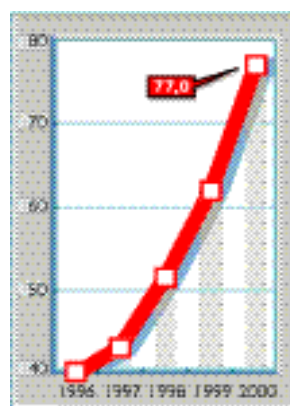
PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO CEPSA

	2000		1999	1998	1997	1996
RESULTADOS (Millones)	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Cifra de negocio	12.174,3	2.025.640	1.353.681	1.160.540	1.317.350	1.165.791
Cifra de negocio (1)	10.304,5	1.714.532	1.049.430	868.148	1.042.624	892.536
Resultado económico bruto de explotación, REBE	907,4	150.980	90.785	105.747	80.596	53.773
Resultado operativo, RESOP	612,8	101.965	63.828	72.332	50.244	34.913
Recursos procedentes de las operaciones	760,0	126.459	85.532	88.727	75.827	50.317
Beneficio consolidado después de impuestos	356,1	59.250	42.302	38.038	27.779	20.850
Dividendos acordados por CEPSA	123,8	20.603	16.589	13.825	11.595	10.703
Rentabilidad sobre activos medios. ROA (%)	7,54		6,51	6,26	4,58	3,80
Rentabilidad de los capitales empleados, ROCE	10,83		9,85	12,05	8,95	7,00
DATOS FINANCIEROS (Millones)						
Capital social	267,6	44.521	44.521	44.596	44.596	44.596
Fondos propios.(2)	1.968,2	327.487	286.800	258.560	233.954	217.024
Inversiones realizadas en el Ejercicio	525,3	87.409	65.928	47.807	45.730	59.216
Activo total neto	5.117,0	851.394	728.854	604.831	615.503	597.179
DATOS FINANCIEROS POR ACCIÓN (u.m.*/acción)						
Recursos procedentes de las operaciones	2,84	472,6	319,7	331,6	283,4	188,0
Beneficio después de impuestos (3)	1,33	221,4	158,1	142,2	103,8	77,9
Dividendo CEPSA (3)	0,46	77,0	62,00	51,67	43,33	40,00
DATOS BURSÁTILES						
Cotización media (u.m./acción) (3)	9,37	1.559	1.777	1.699	1.517	1.212
Cotización a 31 de diciembre (u.m./acción) (3)	9,20	1.531	1.626	1.757	1.533	1.320
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones)	2.461,7	409.591	435.077	470.040	410.282	353.199
Rentabilidad: Dividendo por acción sobre cotización media	4,94		3,49	3,04	2,86	3,30
Rentabilidad: Beneficio por acción sobre cotización media (%)	14,20		8,90	8,37	6,84	6,43
PE.R. (sobre cotización media del Ejercicio)	7,04		11,24	11,95	14,61	15,55
DATOS OPERACIONALES (millones de toneladas/año)						
Capacidad de refino	21,0		20,5	20,5	19,5	19,5
Crudo destilado	19,8		20,2	19,9	18,9	18,9
Productos comercializados	24,5		24,5	23,6	21,9	21,0

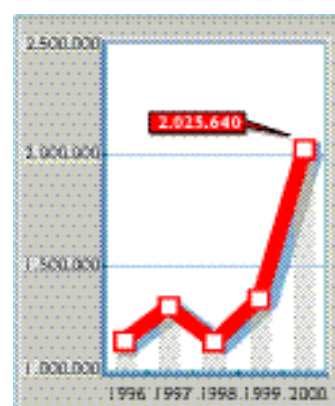
*u.m- unidad monetaria en pesetas o euros
 (1) Sin incluir el Impuesto especial sobre hidrocarburos.(2) Antes del abono del dividendo complementario. (3) A efectos comparativos se han homogeneizado los datos de la serie tras la división (split)3 por 1,relizada con efectos de julio de 1999.



Beneficio después de impuestos
Millones de pesetas



Dividendo
Pesetas por acción



Cifra de negocio
Millones de pesetas

A C T I V I D A D E S



Exploración y producción

Actividad internacional.

Durante el Ejercicio se han continuado las actividades de Exploración y Producción de crudo en Argelia. Además, se ha firmado un contrato de exploración de crudo en Colombia.

Las acciones llevadas a cabo en Argelia se han seguido centrando en el Bloque 406A, que tiene una superficie de 1.640 Km², sito en la región oriental del Sáhara Argelino, en la denominada "Cuenca del Berkine", en la que CEPSA participa en dos yacimientos de hidrocarburos, denominados Rhourde El Khrouf (RKF) y Ourhoud (ORD).

El primero de ellos, RKF, en producción desde 1996, y cuyas reservas iniciales se elevaban a unos 100 millones de barriles de crudo ligero, se explota bajo el régimen de contrato de reparto de producción (production sharing contract).

En cuanto al segundo, ORD, que por su tamaño es el más importante de la mencionada "Cuenca del Berkine" y el segundo más grande de Argelia, se sitúa en un "campo gigante", que se extiende a dos bloques colindantes. En las condiciones de operación previstas, las reservas recuperables del mismo se estiman en unos 1.100 millones de barriles de crudo para el conjunto de los socios, elevándose la participación de la asociación SONATRACH-CEPSA al 57% del total, aproximadamente.

Yacimiento RKF.

En el año 2000, este yacimiento produjo más de 7,4 millones de barriles de crudo, con aumento del 6% sobre el año anterior, de los cuales han correspondido a CEPSA 3,6 millones, cuya venta determinó unos ingresos de unos 102 millones de US \$. La producción acumulada a origen es de 27 millones de barriles.

Además, se han continuado los trabajos de desarrollo del campo para actualizar el potencial productivo, habiéndose programado con ese fin la realización de un nuevo sondeo en el año 2001, que se espera pueda confirmar las expectativas de aumento de las reservas calculadas inicialmente, anteriormente indicadas.

Las inversiones realizadas en el mismo durante el Ejercicio ascienden a 560 millones de pesetas, habiéndose aplicado fundamentalmente a la optimización de instalaciones, mejoras de la seguridad y medidas de protección ambiental.

Yacimiento Ourhoud.

El Gobierno de Argelia concedió el 19 de abril de 1999 la licencia de explotación de este yacimiento, autorizando un nivel de producción de 230.000 barriles/día.

Se han iniciado en el curso del año 2000 los trabajos de preparación general del terreno y la realización de viales de acceso; asimismo, se han adjudicado la ingeniería de detalle, compras y construcción de todas las instalaciones de superficie necesarias para la producción, tratamiento y exportación del crudo a un consorcio de compañías de ingeniería y construcción, integrado por la empresa japonesa, JAPAN GAS CO., y la española, INITEC. Dicho consorcio ha asumido contractualmente el compromiso de finalizar los trabajos en un plazo que permita iniciar la producción de crudo a finales del año 2002.



La dimensión de la obra a realizar implicará que, en los momentos de mayor concentración de horas de trabajo, que tendrá una duración de unos 6 meses, participarán unas 4.500 personas en el área de construcción, que tiene una superficie de 180 hectáreas.

Por otra parte, en el Ejercicio se han continuado las actividades de perforación, realizándose 4 nuevas perforaciones, todas con resultado positivo.

La participación de CEPSA en las inversiones acumuladas llevadas a cabo en este yacimiento asciende a 104 millones de US \$.

Otras áreas.

En el curso del año se licitó la exploración de diversas áreas en Colombia, en el Valle inferior del río Magdalena y en Catatumbo-Río Zulia, habiéndose resuelto el concurso con la adjudicación a CEPSA del estudio de 6 zonas, así como la evaluación de la posibilidad de producción incremental en otra.

Los compromisos a desarrollar en las 7 zonas indicadas, cuyos trabajos se efectuarán en unión de la Empresa Colombiana de Petróleos, ECOPETROL, se han materializado en contratos suscritos a comienzos del año 2001.

Asimismo, CEPSA ha sido elegida por la National Iranian Oil Company, NIOC para negociar un contrato, modalidad "buy-back", para la mejora de la explotación del campo Cheshmeh Khosh, con el objetivo de elevar a 80.000 barriles/día su producción actual, que es de 30.000.

Actividad en España.

CIEPSA, filial al 100% de CEPSA, gestiona y desarrolla los proyectos de exploración y producción de crudo y gas en España.

En el campo off-shore "Casablanca", situado en el Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, se ha obtenido en el año 2000 una producción próxima a 0,9 millones de barriles de crudo, de cuya venta, en función de la participación mantenida, le han correspondido a CIEPSA 325 millones de pesetas.

En cuanto al yacimiento de gas "Armentia", se ha procedido a su abandono tras el agotamiento de las reservas.

Por otra parte, se han comenzado las actividades en el permiso "Camerós", en La Rioja, habiéndose realizado una adquisición sísmica, seguida de su procesamiento e interpretación, previéndose iniciar un sondeo en el mismo en el curso del primer semestre de 2001.

Grupo CEPSA. Área de Exploración y Producción

(Datos en millones)	2000		1999	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
Inversiones realizadas en el Ejercicio	13.252	79,6	6.238	37,5
Resultado económico bruto de explotación	13.599	81,7	5.588	33,6
Resultado operativo	7.246	43,5	1.811	10,9
Crudo comercializado (barriles)		3,6		3,5





Abastecimiento, Refino, Distribución y Marketing

CEPSA cuenta con 3 refineries, propiedad al 100%, sitas en Santa Cruz de Tenerife (Tenerife), San Roque (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), denominadas Tenerife, "Gibraltar" y "La Rábida", con unas capacidades de destilación de crudo de 4,5, 11 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente.

Además, CEPSA es titular del 50% del capital de ASES, que posee una refinería en Tarragona, dedicada a la producción de asfaltos y otros derivados petrolíferos, con una capacidad de 1 millón de toneladas/año.

La capacidad total operativa de destilación de CEPSA, incluida la participación en ASES, es de 21 millones de toneladas/año, que equivalen, aproximadamente, al 33% del total nacional.

Abastecimiento.

Durante el año 2000 se han descargado 145,6 millones de barriles de crudo (20 millones de toneladas) en las refinerías de CEPSA, volumen prácticamente coincidente con el del ejercicio anterior. Por orígenes, un 34,8% procede de África Occidental, el 34,2% del Golfo Árabe, el 10,0% de Caribe/Méjico, el 9,6% de Norte de África y el 11,4% de varios países de Europa.

Además, se adquirieron 4,9 millones de toneladas de otros productos petrolíferos y petroquímicos para cubrir la demanda de los clientes, con aumento de 0,9 millones de toneladas respecto de 1999.

CEPSA ha puesto en marcha un plan de renovación de la flota para abastecimiento de crudo, que supone el cambio del 75% de su flota en "time charter" a buques de nueva construcción, de doble casco. A finales del Ejercicio ya estaban en servicio dos petroleros de estas características, previéndose que el tercero, de los tres contemplados en el plan de renovación, lo haga en marzo de 2001.

Refino.

En el Ejercicio se han destilado 19,8 millones de toneladas de crudo, de los cuales 10,7 millones corresponden a la refinería "Gibraltar" -figura en lugar preferente dentro del ranking de las refinerías españolas-, 4,5 a la de "La Rábida" y 4,1 a la de Tenerife, además de 0,5 millones por la participación en la de ASES.

El grado medio de utilización de la capacidad operativa en las refinerías de CEPSA ha sido del 98%, una vez considerado el efecto de los periodos de inactividad obligatoria derivados del cumplimiento de la normativa sobre mantenimiento programado.



Dicho porcentaje de utilización efectiva es superior al promedio europeo. A ello han contribuido las inversiones que se vienen realizando para optimizar las instalaciones y equipos, lo que ha permitido mantener una elevada disponibilidad media de las unidades de destilación, extremar las condiciones de severidad operativa y conseguir elevados ritmos de carga.

En las tres refinerías se finalizó el proceso de transición a las nuevas "especificaciones 2000", realizado sin incidencias y en los plazos establecidos, lo que permitió renovar la calidad de los stocks estratégicos y obligatorios, así como la iniciación de la comercialización de las nuevas y más estrictas calidades exigidas por la normativa legal.

Por lo que respecta a las actividades de mejora o realización de nuevas instalaciones, en la refinería "Gibraltar" se ha efectuado la transformación de la planta MTBE a ETBE, con el fin de utilizar bioetanol, de origen agrícola, y la instalación de una nueva torre de wild nafta, incluida dentro del revamping de la unidad Isomax, para el hidrotratamiento y desulfuración de gasóleos de vacío de carga al cracking catalítico, lo que además de permitir una mayor recuperación de destilados ligeros, contribuye a la mejora medioambiental, flexibiliza la selección de crudos e incrementa la fabricación de gasolinas de bajo contenido en azufre.



En esa misma refinería se han puesto en marcha una planta criogénica de purificación de hidrógeno; dos nuevas unidades de producción de azufre, con una capacidad individual de 50 toneladas/día; y una regeneradora de aminas. Y se hallan en fase de ingeniería básica o de detalle el aumento de la capacidad de destilación en unos 2 millones de toneladas/año, la maximización de la producción de propileno, la ampliación del reformado catalítico, el incremento del tancaje y la automatización de diversas áreas.

Y en la refinería "La Rábida", además de la modificación de la unidad sulfolane, para aumentar la recuperación de benceno, tanto de las dos unidades de reformado como del concentrado bencénico que recibe de la refinería de Tenerife, se han puesto en marcha diversas plantas, destacando, en particular, la de hidrogenación selectiva de diolefinas en el butano olefínico, así como la de ciclohexano, con lo que la capacidad de producción de este alcano se eleva a 180.000 toneladas/año, que sitúa a CEPSA en el cuarto puesto del ranking europeo. Además, se han montado 2 nuevos tanques de crudo, de 150.000 m3 de capacidad cada uno, se han puesto a disposición de la Corporación de Reservas Estratégicas, "CORES" y se ha procedido a la sustitución parcial de la tubería submarina hasta la monoboya de descarga de crudos.

En esa misma refinería se tienen en marcha varios proyectos, previéndose finalizar, en el curso del año 2001, una nueva ampliación del tancaje de crudo para arrendamiento a "CORES"; el revamping del cracking catalítico, para maximizar la producción de propileno, materia prima que se suministra a la filial, ERTISA; y un separador de aguas ácidas que, junto a una regeneradora de aminas, permitirán aumentar la flexibilidad operativa e incrementar el grado de desulfuración de gasóleos y carga al cracking, requeridos para el cumplimiento de las nuevas especificaciones de gasolinas y gasóleos.





En la refinería de Tenerife cabe resaltar, por su efecto positivo en el área medioambiental, la puesta en servicio de dos columnas fraccionadoras, deisopentanizadora y desbencenizadora, para reducir el contenido de benceno en las gasolinas sin plomo por debajo del 1% -nivel máximo requerido actualmente por la normativa legal-, así como para optimizar el aprovechamiento de los componentes de alto octano para el blending de las gasolinas; un nuevo reactor en serie en el desulfurador de gasóleos, para disminuir el contenido en azufre por debajo del nivel previsto en las "especificaciones 2000"; la recuperación de componentes orgánicos volátiles en la factoría de expedición de gasolinas y la instalación de un nuevo reactor en las dos plantas de azufre, con objeto de elevar el nivel de recuperación de este producto. Entre los principales proyectos en marcha resalta la remodelación de la planta de tratamiento de aguas residuales.

Asimismo, en el año 2000 se ha iniciado, en las tres refinerías CEPSA, el desarrollo de un programa de optimización de los procesos y rendimientos, en colaboración con la consultora KBC Process Technology, con el objetivo de seguir mejorando los niveles de disponibilidad, seguridad y rentabilidad económica e igualmente, se han puesto en marcha nuevos planes para aumento de la productividad mediante la aplicación de programas de mantenimiento basados en el análisis del riesgo, al objeto de optimizar el volumen y carga de trabajo.

Distribución y comercialización.

Durante el año 2000 el Grupo CEPSA comercializó 22,3 millones de toneladas de productos derivados del petróleo, con aumento de unas 225.000 toneladas sobre 1999. La cuota de participación en el mercado energético español se mantiene en torno al 25%.

Para potenciar la actividad comercial se ha seguido desarrollando la red comercial propia, así como la de las compañías filiales, en España y otros países, en particular mediante la realización de nuevas estaciones de servicio, tiendas de conveniencia, plantas de envasado de gases licuados y factorías de búnker.

CEPSA estudia con los demás socios de Compañía Logística de Hidrocarburos, C.L.H., dedicada fundamentalmente a la prestación de servicios de almacenamiento, transporte y distribución de hidrocarburos, las medidas de desinversión a tomar en el año 2001 para reducir su participación, que actualmente es del 25%, para cumplir con lo dispuesto en el Real Decreto 6/2000, de 23 de junio, respecto de la ampliación del número de accionistas de esta Compañía.

Estaciones de Servicio - Ventas Directas.

En el curso del Ejercicio se ha reorganizado la estructura de la red comercial, integrando las unidades de negocio Ventas Directas y Estaciones de Servicio, lo que está permitiendo obtener sinergias derivadas del desarrollo integral del marketing, mejora del control del riesgo financiero, potenciación de la gestión comercial e incremento del desarrollo tecnológico.

El volumen total comercializado por Ventas Directas experimentó un crecimiento interanual del 7%, apoyado, en el caso del gasóleo agrícola, por el éxito del AGROCLUB CEPSA, que vincula socios agricultores y ganaderos.

En cuanto al gasóleo C, cuya demanda disminuyó en el 2000, debido fundamentalmente a benignas condiciones meteorológicas y a la utilización de combustibles alternativos, CEPSA, que mantiene el "Plan de renovación de calderas", ha registrado un crecimiento significativo respecto del ejercicio precedente, tanto en número de clientes como en volumen de producto fidelizado.



Asimismo, se ha continuado el proceso de reordenación de filiales energéticas, llevándose a cabo la fusión de ENERGÉTICOS DE LEÓN y GASÓLEOS DEL NOROESTE, y se ha procedido a incorporar nuevas empresas con actividades de esta naturaleza, resaltando la adquisición de SOCOPAR, que opera en las provincias de Segovia y Valladolid, y EXPRESOIL, que lo hace en las de Lérida y Huesca.

En fuelóleos, cuyo consumo presenta una elevada correlación con la evolución de la pluviometría, se incrementó el volumen comercializado, por mayor participación de CEPSA en el segmento de generación eléctrica.

Por otra parte, en la red CEPSA, integrada por más de 1.700 estaciones de servicio, se ha continuado realizando un importante esfuerzo inversor, dirigido, dentro de los límites legales impuestos por la normativa puesta en vigor en el año 2000, a la implantación de nuevos puntos de venta y a la optimización de los ya existentes. Como resultado de esta labor, se mantiene el liderazgo en tiendas de conveniencia, con una red de más de 800 puntos, que operan bajo las denominaciones DEPASO y MINIMARKET.

Globalmente, en el año 2000 se han comercializado más de 5.700 millones de litros de gasolinas y gasóleos, incrementándose, al mismo tiempo, el número de titulares de tarjetas de pago "CEPSA STAR", "GASÓLEO BONIFICADO", "GRUPO CEPSA", "PAN Europe" y "RESSA", así como las correspondientes a los programas de fidelización TRANS-CLUB y TURYOICIO.

Como resultado de la labor llevada a cabo en materia de marketing, CEPSA ha obtenido los premios BEST OF EUROPE y dos LEADER ECHO, en la Direct Marketing Association (USA), para programas dirigidos al mercado doméstico, así como la mención finalista ECHO para el programa AGROCLUB.

Combustibles para buques.

CEPSA mantiene una posición de liderazgo en el mercado de búnker, ocupando el quinto puesto en el ranking mundial.

En el año 2000 se han comercializado más de 5 millones de toneladas de productos, lo que constituye un nuevo récord, elevándose la facturación a 171.000 millones de pesetas, con aumento del 90% sobre 1999.

Durante el Ejercicio se ha iniciado en Huelva la venta de productos para buques, con la entrada en funcionamiento de un nuevo tanque para búnker en la refinería "La Rábida". Asimismo, nuestra filial, PETROCAN, ha adquirido una factoría de búnker en Tenerife.

En las actividades internacionales cabe destacar que, en el segundo año en que se opera en los puertos del Canal de Panamá, se han logrado duplicar las ventas de búnker, comercializándose 225.000 toneladas, que equivalen a un 8% de cuota en ese mercado.

Combustibles para aviones.

Las ventas de CEPSA en el mercado de aviación civil durante el año 2000 se incrementaron interanualmente en un 2,5%, con un crecimiento en la Península del 8% y una disminución del 3,5% en Canarias; en aviación militar se registró una reducción del 32,6% respecto del ejercicio precedente, en el que se había producido un consumo extraordinario, por la intervención en los Balcanes.

En conjunto, se superaron los 1,9 millones de toneladas, elevándose la cifra de negocio a 114.000 millones de pesetas, con aumento del 78% sobre el ejercicio precedente.

Para atender el crecimiento de este mercado, se han continuado realizando inversiones, tanto en instalaciones propias como en las de las filiales CEPSA AVIACIÓN y CMD AEROPUERTOS CANARIOS, resaltando, entre ellas, la finalización de la nueva instalación de Güimar (Tenerife) y la iniciación de los trabajos para la nueva ESA de Fuerteventura.





Asfaltos.

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías de Tenerife y "La Rábida", así como en la de ASES, en Tarragona, disponiendo, en conjunto, de una capacidad nominal de producción de 1 millón de toneladas/año.

La comercialización se realiza por PROAS, filial al 100%, que efectúa su distribución desde las propias refinerías y a través de 8 terminales propias, en las que, además, fabrica derivados asfálticos especiales para el sector de la construcción.

Durante el año 2000, en el que se ha reactivado la demanda de dichos productos, PROAS comercializó 879.000 toneladas de asfalto, manteniendo la cuota del 33% del mercado nacional. Además, distribuyó 132.000 toneladas de otros derivados.

La cifra de negocio registrada ascendió a 27.300 millones, correspondiendo un 27% a exportaciones, con aumento de 7 puntos sobre el año anterior.

Las inversiones se han seguido orientando a la modernización de las instalaciones, ahorro energético y mejoras en materia de seguridad y medio ambiente.

Por otra parte, PROAS consiguió la certificación de calidad de AENOR, según la norma ISO-9002, de las factorías de Alicante, Sevilla y Alcadia. Con ello, completa el aseguramiento de calidad de todos los centros de trabajo de la Compañía.

Lubricantes.

El Grupo CEPSA cuenta con dos plantas para la fabricación de lubricantes terminados, bases, parafinas y grasas, sitas en la refinería "La Rábida" y en LUBRISUR -sociedad en la que CEPSA ha elevado su participación en el capital social en el curso del Ejercicio, desde el 50 al 65%-, además de una unidad de mezcla y envasado, en dicha filial.

Durante el año 2000 se produjeron en la refinería "La Rábida" 130.000 toneladas de aceites bases y 24.000 de parafinas, y en la planta de LUBRISUR 192.000 y 21.800, respectivamente. La producción consolidada ascendió a 293.000 toneladas, con aumento del 19% sobre el año anterior.

La comercialización de estos productos se realiza a través de CEPSA LUBRICANTES, filial al 100%, y por LUBRISUR, además de por ATLÁNTICO, LUBRITURIA, LUBRINER y PETROJAÉN, empresas en las que CEPSA tiene el control total o mayoritario.

Las ventas totales de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios de CEPSA LUBRICANTES ascendieron a 278.600 toneladas; las de LUBRISUR, a 277.000; y las del resto de las sociedades del Grupo, a más de 19.000. En todos los casos se rebasaron los tonelajes alcanzados en el año anterior.

Las ventas consolidadas superaron las 312.000 toneladas, con aumento del 2,4% sobre el ejercicio precedente, destinándose del total un 55% al mercado nacional, bajo las marcas CEPSA y ERTOIL. El volumen consolidado de negocio creció interanualmente un 22%.

En el curso del Ejercicio se han realizado nuevas inversiones, por un importe global de 430 millones de pesetas, fundamentalmente para seguir mejorando la eficiencia comercial, reducción de costes y cambios en los procesos de fabricación, para adaptarlos a la normativa más exigente en esta materia. Es de destacar en este sentido que, en el año 2000, AENOR renovó el Certificado de Calidad ISO 9001 de CEPSA LUBRICANTES.

CEPSA en el mercado portugués.

CEPSA está presente en Portugal a través de CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS, filial al 100%, la cual dispone en ese mercado de instalaciones para la recepción, almacenamiento y distribución y comercialización de carburantes, combustibles, asfaltos, lubricantes, búnker y propano.

El volumen de ventas superó en el Ejercicio las 776.000 toneladas, con una cifra de negocio de 65.600 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 19% sobre el año anterior.

Las inversiones realizadas ascendieron a 735 millones de pesetas, de las cuales un 90% se aplicaron a modernizar y ampliar la red de estaciones de servicio, que se incrementó en 5 nuevos puntos de venta, cerrándose el año con un total de 142, a través de las cuales se distribuyeron 300 millones de litros de carburantes, lo que representa un aumento inter-anual del 9,8%. Además, se comercializaron 164.000 toneladas de fuelóleos, 145.000 de asfaltos y 2.320 de lubricantes.

CEPSA en Marruecos.

En el Ejercicio, CEPSA suministró a operadores marroquíes unas 330.000 toneladas de gasolinas, gasóleos y gases licuados de petróleo, con aumento del 10% sobre el año anterior.

Por otra parte, CEPSA MAGHREB tiene previsto afianzarse en el mercado de Marruecos, y a ese efecto está realizando estudios de mercado para desarrollar operaciones relacionadas con el suministro a buques y aviones, así como a comercializar gases licuados de petróleo.

Dicha Compañía, en la que CEPSA tiene una participación del 50%, adquirió, a finales del año 2000, un 70% del capital de PETROSUD, poseedora del título de operador de productos petrolíferos, que cuenta con 10 estaciones de servicio, además de un depósito para combustibles en Agadir.

Gases licuados de petróleo (G.L.P.): Butano y propano

Las actividades de comercialización de gases licuados de petróleo se realizan a través de CEPSA ELF GAS, "CEG", filial al 100%, que cuenta con 11 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto, sitas en puntos estratégicos de la Península; en cuatro de ellas se envasan tanto botellas de butano de 12,5 kilos como de propano de 35.

En el año 2000, comercializó 95.000 toneladas de butano y propano, con aumento de más de 11.900 toneladas y un 14,4% sobre el ejercicio anterior.

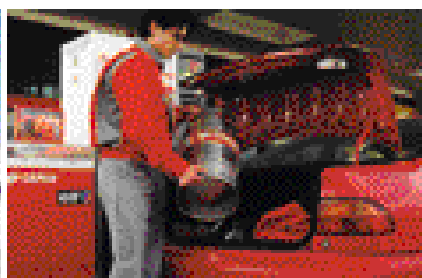
Dicho incremento se basa, fundamentalmente, en la expansión experimentada por las ventas de butano doméstico, en una nueva botella de acero inoxidable, homologada en 1999, de la que se han comercializado en el Ejercicio más de 1,2 millones de unidades envasadas, que han sido distribuidas en Andalucía, Murcia, Comunidad Valenciana y Madrid, además de en varias provincias de Castilla-La Mancha y Castilla-León, a través de 60 distribuidores y más de 250 estaciones de servicio de la red CEPSA.

Asimismo, han seguido creciendo las ventas de propano canalizado, contándose con autorizaciones administrativas para suministrar a 38 municipios, de los que ya se ha iniciado el suministro del servicio a 19 de ellos.

Durante el año 2001 se prevé completar la red de distribución de butano doméstico en las dos Castillas e iniciar su venta en Extremadura y Galicia, con un objetivo de comercialización superior a los 3 millones de botellas, para lo que se están acelerando las inversiones que se están llevando a cabo en las mismas. Igualmente, se prevé iniciar la comercialización de botellas de propano, conteniendo 11 kilos de producto.

Grupo CEPSA. Área de Refino, Distribución y Marketing

(Datos en millones)	2000		1999	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
Inversiones realizadas en el Ejercicio	54.503	327,6	22.567	135,6
Resultado económico bruto de explotación	101.009	607,0	57.655	346,5
Resultado operativo	68.204	409,9	39.290	236,1
Ventas de productos (toneladas)	22,3		22,1	





Otras actividades industriales y comerciales

Gas natural.

En la línea de fortalecimiento de los vínculos entre CEPSA y SONATRACH, en el Ejercicio se ha suscrito un protocolo de acuerdo, desarrollado en sus detalles a finales del año 2000, en virtud del cual se constituyó la "Sociedad para el estudio y la promoción del gasoducto Argelia-Europa vía España, MEDGAZ".

La nueva Sociedad, cuyo capital inicial se ha distribuido al 50% entre CEPSA y SONATRACH, tiene previsto dar entrada a otros socios con participación minoritaria (TOTALFINAELF, ENDESA, BP, GAZ DE FRANCE y ENI) y comenzar los estudios de viabilidad del proyecto a la mayor brevedad.

Por otra parte, CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, filial al 100%, ha efectuado la importación de varios cargamentos de gas natural licuado, con un total de 1.025 millones de termias, procedentes de Argelia y del Golfo Pérsico, haciendo uso del acceso de terceros a la red de ENAGAS, para consumo en las plantas del Grupo CEPSA. Se prevé ir extendiendo esta actividad a otros consumos propios y, en el futuro, a su venta a terceros, conforme las condiciones del mercado y la normativa legal lo faciliten.

Por otro lado, NUEVA GENERADORA DEL SUR, sociedad participada por CEPSA en un 25% y en el 75% restante por UNIÓN FENOSA, ha continuado desarrollando el proyecto para la construcción de una planta de ciclo combinado en terrenos de la refinería "Gibraltar", que dispondrá de dos grupos para producción de energía eléctrica, con una potencia de 370 megavatios cada uno, y cuya producción de vapor de agua se destinará en parte al consumo de la refinería. A finales del Ejercicio se habían adjudicado los equipos principales de esta planta; estaba en trámite la obtención de los permisos correspondientes y se estaba desarrollando la ingeniería del proyecto. Se prevé que la puesta en marcha de esta planta tenga lugar en la primera mitad del año 2003.

En esta misma área de actividad, GAS DIRECTO, sociedad participada en un 40% por CEPSA y en el 60% restante por UNIÓN FENOSA GAS, ha proseguido el desarrollo de proyectos de distribución de gas natural para uso doméstico, comercial e industrial en varias Comunidades Autónomas. A comienzos del año 2001 se ha iniciado el suministro de gas al municipio de MECO (Madrid).

Cogeneración.

Con el objetivo de optimizar la eficiencia energética y la protección medioambiental de las refinerías y principales plantas industriales, el Grupo CEPSA tiene instaladas cinco plantas de cogeneración, con una potencia total de 238 megavatios, en las que se han producido 1.778 millones de kilovatios hora, además de 3,5 millones de toneladas de vapor.

Sociedades	Potencia megavatios	Producción Millones kwh
COTESA "Tenerife"	38	300
DETISA "La Rábida"	57	383
GEGSA "Gibraltar"	76	588
GEMASA "Ertisa"	26	209
GETESA "Interquisa"	41	298
TOTALES	238	1.778

La utilización de las plantas de cogeneración en el ejercicio 2000 se ha limitado, en promedio, al 85% de su capacidad, por falta de rentabilidad en horas valle, debido a la evolución asimétrica registrada por los precios de los combustibles y de la energía eléctrica.





Petroquímica

La actividad del Área Petroquímica del Grupo CEPSA presenta un elevado grado de integración con la de Refino. Este posicionamiento, que permite optimizar la actividad y la consecución de sinergias, junto con el desarrollo de una petroquímica derivada, fundamentalmente basada en productos aromáticos, cuya demanda presenta mayor estabilidad, constituye una ventaja competitiva que ha sido consolidada por inversiones destinadas a incorporar nuevas tecnologías y realizadas en general a partir de investigación y desarrollo propios.

Durante el Ejercicio se han realizado inversiones en esta Área por un importe de 11.938 millones, aplicados a la construcción de nuevas plantas industriales y ampliación de las existentes para mantener el liderazgo en productividad y mejora de costes.

La producción agregada del Grupo, que alcanzó en el año 2000 un nivel próximo a los 2,3 millones de toneladas, supone un aumento del 3% sobre el año anterior, habiéndose comercializado un tonelaje consolidado superior a 2,2 millones, del cual un 54% se destinó a los mercados exteriores. Los productos petroquímicos del Grupo CEPSA se distribuyen en países de los cinco continentes.

Materias petroquímicas básicas.

Durante el Ejercicio se han fabricado cerca de 0,9 millones de toneladas de materias primas petroquímicas básicas en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", lo que supone un aumento del 2% sobre el año anterior.

Las ventas, incluida la producción adquirida a terceros, superaron los 1,2 millones de toneladas, destinándose cerca del 27% a la exportación, campo en el que se registró un crecimiento interanual próximo al 9%.

La cifra de negocio de CEPSA en esta actividad superó los 86.000 millones de pesetas, con aumento del 62% en relación con 1999, debido, fundamentalmente, a la ampliación de la gama de productos; la elevación del precio de estas materias primas, en línea con la evolución del crudo y la fortaleza del US \$ frente al euro.

Por su parte, CEPSA ITALIA y CEPSA U.K., empresas filiales al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, comercializaron, en conjunto, en sus mercados, 121.000 toneladas de materias petroquímicas básicas, con unos aumentos sobre el ejercicio anterior del 5 y 32%, respectivamente.

Materia prima poliéster.

INTERQUISA, filial al 100%, especializada en la fabricación de ácido tereftálico purificado (PTA), dimetiltereftalato (DMT) y otros derivados, registró en su factoría de San Roque (Cádiz) una producción global próxima a 400.000 toneladas, similar a la del ejercicio anterior.

Las ventas totales sobrepasaron las 422.000 toneladas, de las cuales cerca de 248.000 se destinaron al mercado nacional y unas 174.000, equivalentes al 41% del total, al mercado exterior, fundamentalmente a países de la Unión Europea, en los que se registró una demanda firme de los productos fabricados por la Compañía. El volumen de negocio alcanzó un importe superior a 44.800 millones de pesetas, con aumento del 45% respecto de 1999.

Durante el año se realizó el revamping de la unidad TA-2, elevándose su capacidad hasta unas 350.000 toneladas/año, y se inició la construcción de una nueva línea de fabricación de TA/PTA, también de 350.000 toneladas/año, que se espera entre en producción en el segundo semestre del año 2002, lo que permitirá, a partir de esa fecha, duplicar la producción actual, con el fin de atender la creciente demanda de esta materia prima, utilizada, entre otras aplicaciones, para la fabricación de fibras textiles, pintura en polvo, film y resinas PET, cuya demanda, especialmente de esta última, está registrando un importante crecimiento.

Asimismo, se ha constituido la sociedad INTERQUISA CANADÁ LP, de la que INTERQUISA ha suscrito el 51% del capital, correspondiendo el 49% restante a la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC. Su objeto es desarrollar una planta, en Montreal (Canadá), para la fabricación de 500.000 toneladas/año de PTA, que fundamentalmente se destinarán al mercado norteamericano, esperándose que pueda entrar en funcionamiento a finales del año 2002.

Con la puesta en marcha de los dos proyectos en curso, antes indicados, que se desarrollan en España y Canadá, INTERQUISA adquirirá una sólida posición en el mercado internacional, mejorando notablemente su posición de proveedor global para clientes internacionales.

Materia prima detergentes.

PETRESA, filial al 100%, fabrica y comercializa parafinas, así como alquilbenceno lineal (LAB), producto tensioactivo utilizado para la elaboración de detergentes biodegradables. Dispone de una planta industrial en San Roque (Cádiz), que es la mayor del mundo, con una capacidad de producción de 200.000 toneladas/año de LAB.

Participa, además, en un 51% en PETRESA CANADA INC. (el 49% restante corresponde a la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), cuyas instalaciones radican en Bécancour, Quebec, (Canadá), con una capacidad productiva de LAB algo superior a 100.000 toneladas/año, que se comercializan en su práctica totalidad en los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y Méjico.

Asimismo, desde finales de 1999 PETRESA tiene el control del 72% de DETEN QUÍMICA, principal empresa productora de LAB en Iberoamérica, con sede en Camaçari, Estado de Bahía, Brasil, en la que dispone de una planta para la fabricación de 180.000 toneladas/año. PETROBRAS, líder del sector refino de Brasil, es el segundo accionista de la misma y, además, su principal proveedor de materias primas.

En el Ejercicio se ha iniciado la colaboración de PETRESA con PETROCHEMA, A.S., de Eslovaquia, para la producción de un máximo de 15.000 toneladas/año de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos. En virtud de dicho acuerdo, al tiempo que se penetra en el mercado de ese producto, se incrementan las ventas de LAB en los países del Este de Europa, mediante contratos de cooperación con compañías locales, lo que permitirá reforzar la posición de liderazgo mundial en ese producto, cuya cuota de mercado se sitúa en torno al 20%.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, en el año 2000 se incrementó la producción de LAB respecto del ejercicio anterior y, asimismo, se elevaron las ventas totales de los productos fabricados por el Grupo PETRESA, hasta alcanzar las 644.000 toneladas, con aumento del 43% sobre 1999, registrándose un volumen consolidado de negocio de 78.000 millones de pesetas, frente a 42.000 en 1999, incremento que, principalmente, se debe a la incorporación de DETEN.

Entre los proyectos que se están llevando a cabo destaca la ampliación de la capacidad de producción de parafinas en San Roque (Cádiz), lo que permitirá elevarla hasta 400.000 toneladas/año, con el fin de cubrir el incremento de las necesidades del Grupo PETRESA en España, Canadá y Brasil para, de esta forma, cerrar el ciclo integrado de las tres plantas.





En el curso del Ejercicio se han efectuado nuevas inversiones en seguridad y medio ambiente, destacando, entre ellas, el Sistema de Gestión de Seguridad, dando cumplimiento a lo dispuesto en la Directiva Seveso II, fundamentalmente en mejora de la protección, así como el desarrollo, a escala industrial, del plan de minimización de lodos de alquilatos y mejoras en la unidad de LAS. Como resultado de estas acciones, PETRESA mantiene todas las certificaciones en materia de calidad y medio ambiente y ha ampliado el alcance de la acreditación de ENAC al laboratorio, al incluir el ensayo de sulfatos.

Fenol-Acetona.

ERTISA, filial al 100%, cuenta con instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que fundamentalmente obtiene cumeno, fenol, acetona, metilaminas, alfa metil estireno y otros derivados.

La producción agregada de fenol y acetona rebasó en el Ejercicio las 489.000 toneladas, lo que supone un aumento interanual superior al 11%. Incluyendo el resto de los productos fabricados, se superaron, por primera vez en la historia de la Compañía, las 500.000 toneladas.

En el año 2000, comercializó cerca de 526.000 toneladas, sin incluir subproductos, con un aumento próximo al 8% respecto del año anterior, e incluyéndose estos últimos se rebasaron las 587.000 toneladas, destinándose a la exportación más de 297.000, equivalentes al 57% del total.

La cifra de negocio, influenciada por la creciente demanda de fenol para la fabricación de policarbonatos, como consecuencia del desarrollo de nuevas aplicaciones de estos productos en el sector de plásticos de ingeniería, rebasó los 52.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 68% sobre el ejercicio anterior.

Entre las inversiones llevadas a cabo resaltan las efectuadas para ampliar la planta de aminas, que ha pasado a tener una capacidad productiva de 15.750 toneladas/año, frente a las 10.000 con que contaba anteriormente.



Plastificantes.

PLASTIFICANTES DE LUTXANA (P.D.L.), filial al 100%, dedicada a la fabricación de plastificantes, acetatos y acrilatos en su factoria de Baracaldo (Vizcaya), realizó en el Ejercicio nuevas inversiones para mejora de los sistemas productivos y de las calidades finales.

Como resultado de esas acciones, aumentó la producción global en un 16% respecto de la obtenida en el año anterior, habiendo comercializado más de 31.500 toneladas de dichos productos, de los que destinó un 22% a los mercados exteriores. Su cifra de negocio experimentó una expansión interanual del 69%, debido, en gran parte, a la subida de precios registrada por las materias primas utilizadas en los procesos, los cuales, en cierta medida, se repercutieron en los precios finales.

Condepols y Derprosa.

En los últimos años, CEPSA había efectuado un importante esfuerzo inversor para potenciar las actividades de CONDEPOLS y DERPROSA, empresas dedicadas a la fabricación de envases y filmes de polipropileno, respectivamente.

Dichas inversiones permitieron incorporar tecnología avanzada a dichas empresas, lo que se tradujo en una ampliación de su capacidad productiva, además de la consecución de una posición destacada en su esfera de actividad, tanto en el mercado nacional como en el exterior.

No obstante, por no encajar plenamente tales actividades en la línea estratégica de concentración del Grupo CEPSA en las Áreas de Petróleo y Petroquímica, se optó por su venta al Grupo 3i -líder europeo en capital inversión- y otros inversores privados.

El resultado de la venta de las participaciones mantenidas en el capital de las indicadas sociedades, que es positivo, se recoge en su integridad en la cuenta de pérdidas y ganancias del Ejercicio.

Grupo CEPSA. Área Petroquímica

(Datos en millones)	2000		1999	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
Inversiones realizadas en el Ejercicio	11.938	71,7	32.004	192,3
Resultado económico bruto de explotación	36.371	218,6	30.793	185,1
Resultado operativo	26.514	159,4	22.726	136,6
Ventas de productos (miles de toneladas)	2.220		2.178	



Área corporativa

Recursos Humanos.

La plantilla activa del Grupo CEPSA correspondiente a sociedades con participación superior al 50% se hallaba integrada por 9.468 personas al 31 de diciembre de 2000, con aumento de 386 sobre la misma fecha del año anterior. Del total, 2.851 personas estaban adscritas a CEPSA y el resto a empresas filiales.

La distribución de la plantilla del Grupo por actividades es la siguiente: 7.687 personas, equivalentes al 81,1% del total, a Exploración y Producción de crudo, Refino, Lubricantes, Distribución y Marketing; 1.276, que suponen el 13,5%, a Petroquímica; y 505, que representan el 5,4%, a Corporación, Tecnología, Investigación y Servicios Generales.

Plantilla del Grupo CEPSA, por Áreas.

	Al 31.12.2000
Petróleo y Lubricantes	7.687
Petroquímica	1.276
Corporación, Tecnología, Investigación y Servicios Generales	505
TOTAL	9.468

El Grupo CEPSA mantiene entre sus objetivos fundamentales la formación del personal, para lograr un adecuado desempeño de cometidos y funciones, además de adaptarse continuamente a las necesidades del entorno, a la evolución de las tecnologías y al desarrollo del negocio energético. En esta línea, durante el año 2000 se ha hecho especial hincapié en el reciclaje de personal, así como en el perfeccionamiento profesional y en la realización de prácticas de seguridad en las plantas industriales.

En el curso del Ejercicio se han impartido 350.935 horas lectivas, de las cuales un 80% han correspondido a formación interna, dedicándose fundamentalmente a la formación y reciclaje de operadores de plantas químicas y refinerías; actualización de la formación técnica en los centros de producción; formación informática de usuarios en aplicaciones corporativas, así como de soporte del sistema de gestión integrada R/3; formación técnica y de servicio al cliente en la red de estaciones de servicio; desarrollo de competencias directivas de los mandos medios; formación comercial; formación en materia de seguridad y prevención de riesgos laborales; y enseñanza de idiomas.

La negociación colectiva se ha desarrollado dentro de un clima de armonía, habiéndose suscrito los siguientes convenios colectivos: refinería "La Rábida", Cepsa Aviación, C.M.D., Atlas (centro de Ceuta), Atlántico y Petrosur que, en conjunto, afectan a más de 1.000 trabajadores. Dichos convenios se han realizado por un período medio de 4 años.

Siguiendo la línea de potenciar y asegurar los instrumentos de previsión social, a comienzos del año 2000 se completó la exteriorización de los derechos reconocidos por servicios pasados del personal de CEPSA y de otras empresas del Grupo. Asimismo, se formalizó, prácticamente a finales del Ejercicio, un plan de pensiones de promoción conjunta para las empresas CEPSA VENTAS DIRECTAS-DISTRIBUCIÓN, CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, CIEPSA, SEGEPEP, CEPSA CARD, CEPSA LUBRICANTES y ATLÁNTICO, que cubre, al igual que el resto de los formalizados en el Grupo, las prestaciones de jubilación, fallecimiento, viudedad e invalidez a su personal y beneficiarios.

Tesorería y Finanzas.

Durante el Ejercicio, la gestión financiera del Grupo se ha orientado a mantener en todo momento la solidez del balance; captar, en tipo y plazo, los fondos necesarios para el desarrollo de las actividades ordinarias e inversiones; y optimizar la estructura y el coste financiero.

Entre las operaciones realizadas cabe destacar la exteriorización total de los servicios pasados por pensiones y obligaciones similares con el personal, por más 23.300 millones, cuya dotación, con cargo a resultados, se había cubierto en años anteriores, y cuya financiación se ha traducido en una disminución similar de las provisiones internas; la cancelación, a su vencimiento, de la emisión de obligaciones simples de 1994, por un importe de 15.000 millones de pesetas; y la instrumentación de varias líneas crediticias, a largo plazo, para dar cobertura a inversiones industriales, instalación de tanques de almacenamiento y leasing de buques.

De la financiación total con coste, al cierre del año 2000 un 89,3% se hallaba instrumentado a tipo de interés variable; asimismo, un 78% estaba formalizado en pesetas/euros y el resto en otras divisas, fundamentalmente US\$. El costo medio de la financiación bancaria en el Ejercicio fue del 4,76%, incluido el efecto neto de los swaps contratados sobre tipos de interés, que cubrían deuda por un importe próximo a 40.000 millones de pesetas.





Investigación y Desarrollo de tecnología.

El esfuerzo de CEPSA en las actividades de I+D+I ocupa a más de 110 personas, con dedicación exclusiva, para mejorar el conocimiento científico y técnico, así como para la fabricación de nuevos productos y el diseño de procesos o sistemas de producción, con el fin de seguir contribuyendo a mantener la competitividad tecnológica.

El Centro de Investigación de CEPSA, que cuenta con una plantilla de 52 empleados, ha celebrado en el Ejercicio su "25 Aniversario", ha continuado con su labor de desarrollo de tecnologías propias y de asistencia técnica a las áreas productivas y comerciales.

Dentro de los proyectos de investigación en curso siguen destacando los del área de catálisis, resaltando, en especial, los trabajos sobre cracking, hidrot ratamiento, reformado catalítico, isomerización de naftas ligeras y oxidación de aromáticos. Por lo que respecta a la línea de isomerización, se ha continuado con éxito la comercialización de tecnología propia, con una nueva unidad en Estados Unidos, lo que eleva a trece el número de referencias.

Además, se ha decidido participar en el V Programa Marco de la Unión Europea, en dos proyectos, para aumentar el conocimiento de los fenómenos que regulan la desactivación de los catalizadores y la revalorización de fracciones pesadas del petróleo.

Por su parte, Desarrollo de Tecnología sigue concentrando sus actividades en el campo del mantenimiento de un esquema de refino competitivo, así como en la búsqueda de nuevas oportunidades que mejoren la integración refino-petroquímica.

Con ese objetivo, se ha continuado la labor de optimización de los procesos de producción de aromáticos, con especial atención al proceso de reformado de naftas, mediante el uso de catalizadores zeolíticos, en explotación en la refinería de Algeciras, y se ha mantenido actualizada la base de datos tecnológicos para prever los cambios en orden a satisfacer las futuras especificaciones derivadas de las nuevas directivas comunitarias.

Ingeniería, que cuenta con una plantilla de 44 personas, ha centrado su actuación en la finalización de varios proyectos, necesarios para el cumplimiento de las especificaciones de hidrocarburos para el año 2000.

En el sentido antes indicado destaca la ampliación de la capacidad de hidrot ratamiento de gasóleo en la refinería de Tenerife; la instalación de unidades de pretratamiento de la carga del FCC de las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar"; y el revamping de la unidad Isomax de esta última, para la desulfuración de los gasóleos de vacío de carga al FCC, además del aumento de la recuperación de naftas y gasóleos, dispersos en varias corrientes en la refinería. La existencia de esta mayor capacidad de desulfuración ha implicado, en la refinería "Gibraltar", la instalación de una nueva planta de regeneración de aminas y dos plantas de azufre.

Protección Ambiental, Seguridad y Calidad (P.A.S.CAL).

Durante el Ejercicio se ha continuado la labor medioambiental, prestando una especial atención a la formación del personal, mediante la impartición de cursos de "buenas prácticas operativas"; la adaptación de los sistemas de gestión, lo que se ha permitido certificar la planta de lubricantes, según la norma ISO 14.001; la realización de las VIII Jornadas medioambientales sobre "Aspectos relevantes en esta materia en el nuevo siglo"; el desarrollo del "buzón verde", para premiar la mejor idea medioambiental; y la puesta en marcha de la primera unidad de recuperación de vapores, para evitar la emisión a la atmósfera de hidrocarburos volátiles procedentes de las gasolinas.

Asimismo, se ha patrocinado, en unión de la Generalitat de Catalunya, la "Guía práctica para la implantación de un sistema de gestión medioambiental", que ha tenido una amplia difusión.

Atendiendo al requisito legal del Reglamento de los Servicios de Prevención, se han sometido las tres refinerías, los centros de Madrid, las delegaciones y los centros de PETRESA, INTERQUISA y ERTISA a la auditoría legal de sus Sistemas de Prevención de Riesgos Laborales, consiguiéndose, como resultado de las mismas, los certificados oficiales que acreditan que los sistemas existentes son conformes con las prescripciones normativas.

Por otra parte, se han establecido acuerdos de colaboración con Mutuas, para el desarrollo y cumplimiento de las actuaciones en materias de prevención relacionadas con Seguridad, Higiene Industrial, Ergonomía, Psicología laboral y Vigilancia de la Salud; se han desarrollado los requisitos legales e internos sobre transporte de mercancías peligrosas; y se ha suscrito un acuerdo con el Instituto MAPFRE de Seguridad Vial, con el objetivo de mejorar la concienciación y mentalización en relación con este riesgo.

Sistemas de Información.

Tanto la transición del año 1999 al 2000 como la operativa de los Sistemas de Información en otras fechas críticas de este último Ejercicio, se han efectuado sin ningún tipo de incidencia derivada del denominado "efecto 2000".

Los Sistemas de Información de CEPSA cuentan, desde 1999, con la funcionalidad necesaria para realizar transacciones financieras y comerciales en euros, habiéndose procedido, en el Ejercicio, a implantar los cambios de versión en los sistemas R/3 IS-OIL, de SAP, y HR Acces de IBM, que permiten la implantación del euro como moneda base, en sustitución de la peseta.

En el curso del año 2000, se han incorporado varias filiales a la plataforma corporativa para la gestión de los recursos humanos, que ya alcanza al 80% de la plantilla del Grupo; se han desarrollado nuevas aplicaciones y técnicas tendentes al logro de un mejor análisis de la dinámica de los clientes usuarios de tarjetas CEPSA; y se ha preparado una nueva versión de software, que se aplica en compañías filiales y entidades colaboradoras dedicadas a la comercialización de productos energéticos.



Por otra parte, se ha seguido desarrollando el "proyecto R/3", que da cobertura a las funciones de finanzas, control, comercialización y distribución de productos, incorporándose a esta plataforma nuevas actividades y sociedades del Grupo.

En los próximos ejercicios se tiene previsto extender la cobertura del proyecto R/3 a otras áreas de gestión, entre ellas la contratación y compra de bienes y servicios, mantenimiento de instalaciones y desarrollo del comercio electrónico.

Todas estas actividades han ido acompañadas de una intensa formación, impartida internamente, resaltando, asimismo, que la actualización al nuevo sistema del conocimiento operativo del equipo humano se ha simultaneado con la creación de un sistema "on line", a través de la red Intranet, capaz de dotar a cada usuario de los elementos formativos que precisa para el desarrollo de su función.

Relaciones Institucionales.

CEPSA colabora activamente en el desarrollo de proyectos culturales, deportivos y sociales, además de formar parte de asociaciones de ámbito nacional e internacional.

En este sentido cabe destacar la colaboración con la "Fundación Príncipe de Asturias", que concede anualmente prestigiosos premios para galardonar la labor científica, técnica, cultural, social y humana realizada por personas, equipos de trabajo e instituciones en el ámbito internacional y, prioritariamente, en el de las naciones pertenecientes a la comunidad latinoamericana.

En el terreno cultural, a través de convenios suscritos con diversas Universidades, CEPSA apoya el esfuerzo de estudiantes mediante la concesión de premios y becas, participando, además, en la organización de cursos y proyectos de investigación en centros específicos. Asimismo, colabora en el reforzamiento de intercambios académicos con determinados países, destacando la dotación de varias becas a estudiantes del Maghreb, para cursar estudios universitarios completos en las titulaciones que imparte la Universidad Carlos III de Madrid. Asimismo, se vienen apoyando iniciativas culturales, especialmente en el entorno de sus centros productivos, tales como el Festival de Música de Canarias o la Fundación Alfredo Kraus.

En el ámbito social, CEPSA colabora con "SECOT", asociación de voluntariado sin ánimo de lucro, dedicada a ayudar y prestar asesoramiento a instituciones y empresas, con especial énfasis en las pymes y en los sectores más desprotegidos, como los jóvenes, las mujeres y los países en vías de desarrollo.

La colaboración en programas científicos y arqueológicos también viene siendo una constante en los últimos años, resaltando entre los proyectos en los que se participa, la colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid en las excavaciones para la recuperación y restauración de la ciudad romana de Carteia, cuya puesta en valor ha llevado al Ayuntamiento de San Roque (Cádiz) a crear un nuevo museo que, junto a la apertura del yacimiento arqueológico a los visitantes, prevista para el año 2001, contribuirán a un mayor acercamiento de la cultura a la sociedad.

Asimismo, se colabora con las Universidades de Huelva y Sevilla en la restauración ecológica de determinadas zonas, como las marismas del estuario de los ríos Tinto y Odiel, donde un grupo de biólogos está trabajando en la restauración de la espartina marítima, planta en regresión en el resto de Europa y de gran utilidad para la estabilización de sedimentos en las zonas marismales.

Por otra parte, se ha patrocinado la tercera edición de los "Estímulos CEPSA", que tiene como objetivo premiar el esfuerzo durante la fase de preparación de deportistas españoles con vistas a su participación en los Juegos Olímpicos. En el Ejercicio, el Jurado distinguió a diez atletas, de los cuales seis obtuvieron medallas en los Juegos Olímpicos de Sydney.

En cuanto a los patrocinios deportivos, se han seguido orientando a apoyar la actividad comercial, centrándose en particular en el fútbol y el mundo del motor, además de colaborar en la organización de competiciones de varios deportes, así como con equipos locales.

En el ámbito internacional, CEPSA organizó en Madrid, en colaboración con SONATRACH, las primeras Jornadas Hispano-Argelinas, que contaron con la participación de importantes delegaciones de ambos países, y también se ha participado activamente en la organización del primer Seminario Hispano-Iraní, en Teherán, que ha contribuido a analizar las perspectivas económicas de los dos países, favorecer los intercambios comerciales y apoyar el diálogo entre España e Irán, a través de la Asociación de Amistad Hispano-Iraní, en el marco de la Universidad Autónoma de Madrid.

Por otro lado, CEPSA está contribuyendo a la investigación avanzada en el campo de los estudios internacionales, participando en el Patronato del Instituto Complutense de Estudios Internacionales, cuyas actividades están orientadas al desarrollo de la investigación y la docencia, gestión de proyectos y asesoramiento de las administraciones públicas, empresas y otras instituciones, además de estar presente en foros de la Unión Europea, a través de EUROPIA y CEFIC, lo que permite tener una posición activa en temas de especial interés de la industria del petróleo.

Asimismo, CEPSA participa en el OME, Observatorio Mediterráneo de la Energía, que engloba las industrias energéticas más importantes de la zona, y pertenece también al Club España-Norte de África y, dentro de él, específicamente, al Club España-Marruecos, que agrupa a las principales empresas de ambos países. Y en España participa en FEIQUE y AOP; Consejo Consultivo de Hidrocarburos, de la Comisión Nacional de la Energía; Confederación Española de Organizaciones Empresariales, CEOE; y en diferentes Cámaras de Comercio, lo que le permite implicarse y contribuir al desarrollo económico del tejido empresarial español.





CEPSA EN LOS MERCADOS DE VALORES



Las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo, en el que durante el año 2000 registraron un cambio medio de 9,37 euros por acción de un nominal de 1 euro.

Cotización oficial de las acciones CEPSA (*)

Mercado Continuo (datos en euros por acción)	2000	1999	1998	1997	1996
Máxima	10,42	11,85	12,18	10,70	8,80
Mínima	8,68	9,58	8,01	6,82	6,24
Media	9,37	10,68	10,21	9,12	7,28
Última	9,20	9,77	10,56	9,22	7,93

Durante el año 2000 se han negociado en el mercado bursátil 34.505.947 acciones CEPSA, con un valor efectivo de 323,4 millones de euros (58.813 millones de pesetas), contratándose en todas las sesiones hábiles y siendo por tanto su liquidez del 100%.

Contratación de las acciones CEPSA(*)

Mercado Continuo (Importes en millones de euros)	2000	1999	1998	1997	1996
Número de acciones	34.505.947	35.215.991	26.111.709	31.380.729	63.141.642
Valor efectivo	323,42	365,14	265,39	275,14	453,03

(*).- Las cotizaciones y volumen de contratación que figuran en los cuadros anteriores han sido homogeneizados a los sólo efectos de su presentación, considerando durante todo el periodo el efecto de la división (3 por 1) realizada el 12 de julio de 1999.

Ratios bursátiles de CEPSA.

	2000	1999	1998	1997	1996
Dividendo/Cotización media	4,94	3,49	3,04	2,86	3,30
Cotización media/Beneficio neto por acción (PER)	7,04	11,24	11,95	14,61	15,55
Cotización media/Cash Flow por acción (PCF)	3,30	5,56	5,12	5,35	6,39



Durante el ejercicio 2000, la rentabilidad de las acciones CEPSA, calculada como relación entre el dividendo acordado respecto del valor nominal fue del 46,3%, con aumento de 9 puntos respecto del anterior. Sobre la cotización media, el dividendo supone una rentabilidad del 4,94%, que es superior en 1,45 puntos en relación con el ejercicio precedente.

Tomando como referencia el beneficio neto después de impuestos y minoritarios, y el cash flow, en ambos casos consolidados, respecto de la cotización bursátil media en el año 2000, que fue de 9,37 euros, resultan un PER (price earning ratio) y PCF (price cash flow) de 7,04 y 3,30; en 1999 dichos ratios alcanzaron unos valores de 11,24 y 5,56, respectivamente.

A su vencimiento, el 28 de diciembre de 2000, se canceló, en su integridad, la emisión de obligaciones simples, no convertibles, puesta en circulación en 1994, por un importe nominal de 15.000 millones de pesetas.

Tales obligaciones estaban admitidas a contratación en el Mercado Secundario de Renta Fija de la Asociación de Intermediarios Financieros (A.I.A.F), en el que durante el Ejercicio registraron un volumen de contratación por operaciones a vencimiento y simultáneas equivalente al 88% del total de la emisión, con un precio medio ex-cupón del 100,65%.

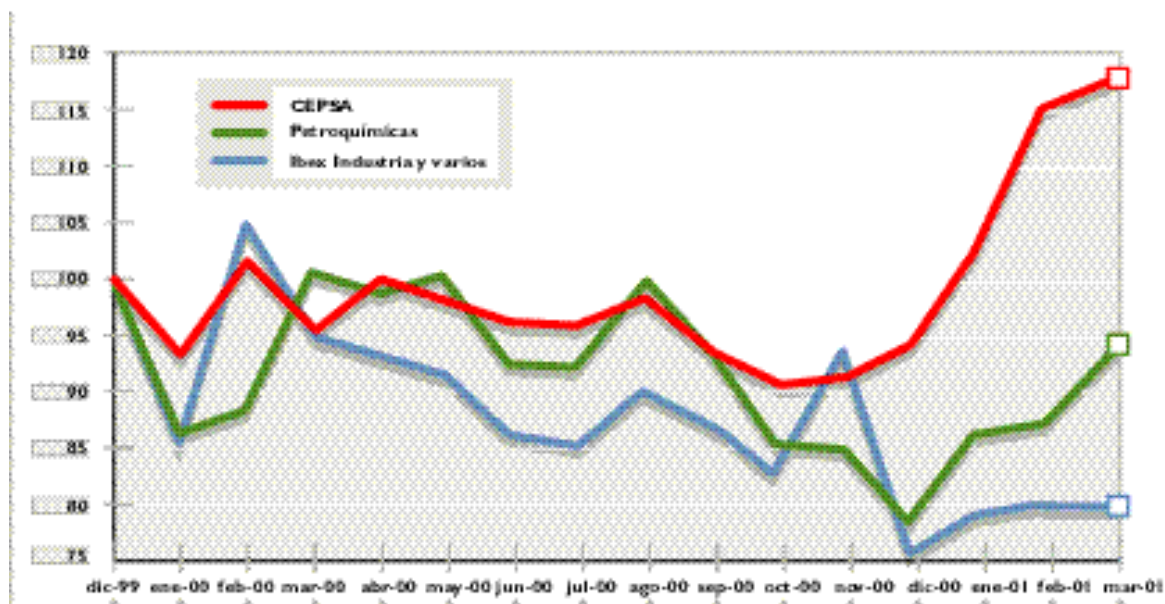
Cotización de las obligaciones.

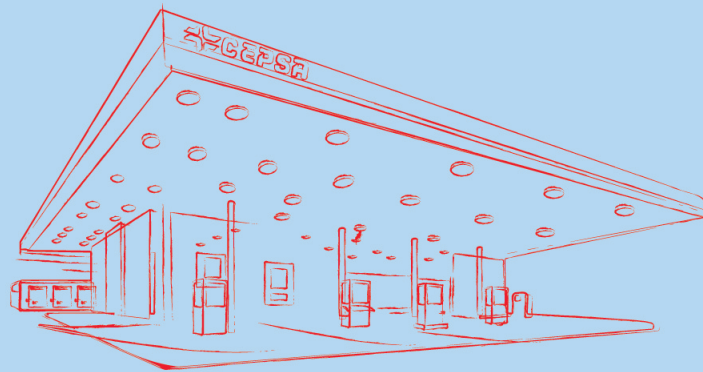
	Nominal por título. Ptas.	Cotizaciones ex-cupón (Datos en %)		
		Más alta	Más baja	Media
Emisión febrero 1994	100.000	102,08	99,97	100,65

La Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 22 de abril de 1999, autorizó y facultó al Consejo de Administración para que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables y previas las autorizaciones necesarias, pueda emitir deuda no convertible en acciones de la Sociedad, en una o varias veces, dentro del plazo legal de 5 años, hasta un límite máximo de 300 millones de euros o su equivalencia en pesetas. No se ha hecho uso de esta autorización.

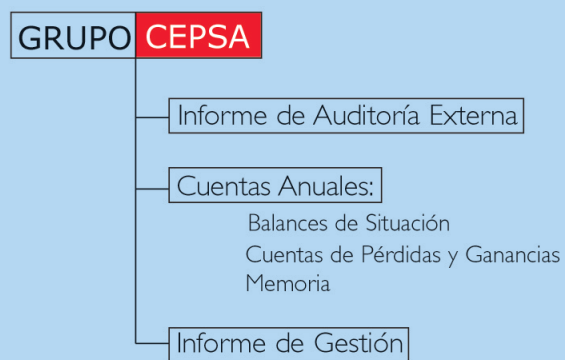
Asimismo, la Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 27 de marzo de 1996, autorizó al Consejo de Administración para ampliar, en una o varias veces, el capital social de la Compañía, en una cifra no superior al 50%, con cargo a nuevas aportaciones dinerarias, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con o sin prima de emisión.

Hasta la fecha de formulación y aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2000 no se ha hecho uso de esta autorización.





DOCUMENTACIÓN LEGAL



Informe de Auditoría Externa de Compañía Española de Petróleos, S.A.
y Sociedades Dependientes (Grupo CEPSA).



Ramondo Páez Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Compañía Española de Petróleos, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado CEPSA, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. El Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. ha formulado las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 en pesetas, moneda en la que se expresan las anotaciones en los libros de contabilidad de la Sociedad dominante. Adicionalmente, están presentando, únicamente a efectos informativos, los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2000 y 1999 convirtiendo las pesetas a euros al tipo de cambio fijado el 31 de diciembre de 1996 por el Consejo de la Unión Europea para su aplicación a partir del 1 de enero de 1999 (166,386 pesetas por euro). Dicha información no puede considerarse como parte integrante de las cuentas anuales consolidadas auditadas.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Javier Arco San Miguel

30 de marzo de 2001

Arthur Andersen y Cia., S. Soc.
Sociedad limitada
Calle Velázquez, 64
28002 Madrid
I.N.C. 104543414, Inscrip. 1ª

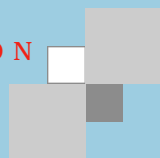
Sociedad Sólida
Número de inscripción 10
28002 Madrid
Código de Comercio
I.N.C. 104543414

Partido social Registrado/Partido
social en el Registro de Sociedades
Número de inscripción 10
28002 Madrid
Código de Comercio
I.N.C. 104543414

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (Notas 1,2 y 3)
Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

ACTIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Inmovilizado:				
Gastos de establecimiento (Nota 4)	442	768	2,7	4,6
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)				
Bienes y derechos inmateriales	119.991	81.443	721,2	489,5
Provisiones y amortizaciones	(53.554)	(44.855)	(321,9)	(269,6)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	<i>66.437</i>	<i>36.588</i>	<i>399,3</i>	<i>219,9</i>
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)				
Terrenos y construcciones	39.969	38.112	240,2	229,1
Instalaciones técnicas y maquinaria	512.795	476.276	3.082,0	2.862,5
Otro inmovilizado	33.279	24.599	200,0	147,8
Anticipos e inmovilizaciones en curso	29.617	19.891	178,0	119,5
Provisiones y amortizaciones	(322.702)	(276.591)	(1.939,5)	(1.662,3)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	<i>292.958</i>	<i>282.287</i>	<i>1.760,7</i>	<i>1.696,6</i>
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)				
Participaciones puestas en equivalencia	39.631	40.037	238,2	240,6
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	3.482	1.534	20,9	9,2
Cartera de valores a largo plazo	4.109	28.491	24,7	171,2
Otros créditos	37.368	28.571	224,6	171,7
Provisiones	(10.462)	(9.134)	(62,9)	(54,9)
<i>Total inmovilizaciones financieras</i>	<i>74.128</i>	<i>89.499</i>	<i>445,5</i>	<i>537,8</i>
Total inmovilizado	433.965	409.142	2.608,2	2.458,9
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8):				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	17.221	459	103,5	2,8
De sociedades puestas en equivalencia	1.121	617	6,7	3,7
Total fondo de comercio de consolidación	18.342	1.076	110,2	6,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	14.441	9.955	86,8	59,8
Activo circulante:				
Existencias (Nota 11)	101.711	92.642	611,3	556,8
Deudores (Nota 2.d)	264.698	196.494	1.590,8	1.180,9
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	9.418	9.875	56,6	59,3
Tesorería	5.449	7.132	32,7	42,9
Ajustes por periodificación	3.370	2.538	20,3	15,3
Total activo circulante	384.646	308.681	2.311,7	1.855,2
TOTAL ACTIVO	851.394	728.854	5.116,9	4.380,4

(Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados).



PASIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Fondos propios (Nota 12):				
Capital suscrito	44.521	44.521	267,6	267,6
Prima de emisión	56.360	56.360	338,7	338,7
Reserva de revalorización	15.131	15.131	90,9	90,9
Otras reservas de la sociedad dominante:				
Reservas distribuibles	68.618	55.344	412,4	332,6
Reservas no distribuibles	8.994	8.994	54,1	54,1
Resultados de ejercicios anteriores	47	24	0,3	0,1
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	79.009	66.101	474,9	397,3
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	3.659	4.531	22,0	27,2
Diferencias de conversión:				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	375	568	2,3	3,4
De sociedades puestas en equivalencia	85	149	0,5	0,9
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	59.250	42.302	356,1	254,2
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(8.562)	(7.225)	(51,5)	(43,4)
Total fondos propios	327.487	286.800	1.968,3	1.723,6
Socios externos (Nota 13):				
Fondos propios atribuidos a socios externos	5.291	1.150	31,8	6,9
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	1.417	259	8,5	1,6
Total socios externos	6.708	1.409	40,3	8,5
Diferencia negativa consolidación (Nota 9):				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	125	167	0,7	1,0
Total diferencia negativa consolidación	125	167	0,7	1,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14):				
Subvenciones en capital	7.248	8.997	43,6	54,1
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.123	7.710	54,8	46,3
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.371	16.707	98,4	100,4
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	57.929	65.021	348,2	390,8
Acreeedores a largo plazo (Nota 16):				
Deudas con entidades de crédito	86.824	40.462	521,8	243,2
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	499	37	3,0	0,2
Otros acreedores	45.703	43.585	274,7	262,0
Total acreedores a largo plazo	133.026	84.084	799,5	505,4
Acreeedores a corto plazo:				
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	-	15.010	-	90,2
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	81.063	76.672	487,2	460,8
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	33.317	33.872	200,2	203,6
Acreeedores comerciales	145.307	107.624	873,3	646,8
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	48.407	39.605	290,9	238,0
Ajustes por periodificación	1.654	1.883	9,9	11,3
Total acreedores a corto plazo	309.748	274.666	1.861,5	1.650,7
TOTAL PASIVO	851.394	728.854	5.116,9	4.380,4

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 (Notas 1,2 y 3)

Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

DEBE	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Gastos:				
Aprovisionamientos (Nota 20)	1.336.058	740.713	8.029,9	4.451,8
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	2.207	-	13,3
Gastos de personal (Nota 2.d)	58.732	52.838	353,0	317,6
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	39.733	34.049	238,8	204,6
Variación de provisiones de tráfico	4.214	(6.343)	25,3	(38,1)
Otros gastos de explotación:				
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 3.o)	311.202	304.365	1.870,4	1.829,3
Otros gastos (Nota 2.d)	198.872	174.510	1.195,2	1.048,8
	1.948.811	1.302.339	11.712,6	7.827,3
Beneficios de explotación	102.348	63.079	615,1	379,0
Gastos financieros	11.982	8.342	72,0	50,1
Variación de provisiones de inversiones financieras	1.699	193	10,2	1,2
	13.681	8.535	82,2	51,3
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	2.325	388	14,0	2,3
Beneficios de las actividades ordinarias	96.630	63.668	580,8	382,7
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	303	531	1,8	3,2
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	10.779	4.091	64,8	24,6
Gastos extraordinarios (Nota 20)	15.236	8.376	91,6	50,3
Gastos de otros ejercicios (Nota 20)	53	68	0,3	0,4
	26.371	13.066	158,5	78,5
Beneficios consolidados antes de impuestos	81.474	60.339	489,7	362,7
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	20.807	17.778	125,1	106,9
Resultado consolidado del ejercicio	60.667	42.561	364,6	255,8
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	1.417	259	8,5	1,6
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	59.250	42.302	356,1	254,2

(Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas).

HABER	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Ingresos:				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.714.532	1.049.430	10.304,5	6.307,2
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	311.108	304.251	1.869,8	1.828,6
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	2.025.640	1.353.681	12.174,3	8.135,8
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13.095	-	78,7	-
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	4.952	4.564	29,8	27,4
Otros ingresos de explotación	7.472	7.173	44,9	43,1
	2.051.159	1.365.418	12.327,7	8.206,3
Ingresos por participaciones en capital	1	231	-	1,4
Otros ingresos financieros	3.277	2.089	19,7	12,6
Resultados de conversión (Nota 3.a)	528	968	3,2	5,8
Diferencias de cambio	587	492	3,5	3,0
	4.393	3.780	26,4	22,8
Resultados financieros negativos	9.288	4.755	55,8	28,5
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5.853	5.690	35,2	34,2
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	42	42	0,3	0,3
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	5.161	4.017	31,0	24,1
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 3.h y 14)	831	1.644	5,0	9,9
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	5.065	3.891	30,5	23,4
Ingresos de otros ejercicios	158	185	0,9	1,1
	11.215	9.737	67,4	58,5
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	15.156	3.329	91,1	20,0

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales**terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999.****Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).****1.- Actividad del Grupo CEPSA.**

Compañía Española de Petróleos,S.A.,en lo sucesivo CEPSA,junto con las sociedades participadas,en adelante Grupo CEPSA, configuran un grupo empresarial integrado que opera en el sector de hidrocarburos, en España y en el exterior, en actividades relacionadas con la extracción de crudo, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y distribución y comercialización de los mismos, así como generación de energía eléctrica.

En el Cuadro I,que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multi-grupo y asociadas,participadas directa o indirectamente que,junto con CEPSA,integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad,así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2000.

2.- Bases de presentación y principios de consolidación.**a) Imagen fiel.**

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han elaborado de acuerdo con lo dispuesto por el Plan General de Contabilidad y la normativa legal de consolidación,a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo CEPSA,de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2000, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 1999 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 4 de mayo de 2000, sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de Integración global a las sociedades en las que se mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y/o se tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Órgano de Administración;el de Integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros;y el de Puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa,pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo. En razón de su escaso interés,determinadas sociedades se han excluido del conjunto consolidable, aplicándoseles,excepcionalmente, el procedimiento de Puesta en equivalencia:otras sociedades que, en conjunto, representan menos del 1% del activo total y de los resultados del Grupo CEPSA en 2000, no han sido consolidadas, dado que no presentan actividad o carecen de materialidad.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las sociedades filiales consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de adquisición, ajustado por las plusvalías tácitas existentes a dicha fecha en sus elementos patrimoniales, actualmente subsistentes, se incluyen en el epígrafe FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN. En el caso de que esta diferencia resulte negativa se recoge como DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN del Balance de Situación consolidado.

Las citadas plusvalías tácitas se afectan a los epígrafes del Balance de Situación consolidado representativos de los bienes que las originaron, cuando corresponden a sociedades del conjunto consolidable. Si proceden de sociedades consolidadas por el procedimiento de Puesta en equivalencia se incluyen como mayor valor de la participación en las mismas, y se recogen en PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA del Balance de Situación consolidado.

Las Reservas consolidadas originadas por las sociedades consolidadas por Integración global y proporcional, que se recogen en epígrafe específico en el Balance de Situación consolidado, dentro del capítulo FONDOS PROPIOS, se obtienen en función de la evolución de las reservas propias de dichas sociedades a partir de la fecha de inclusión de cada una de ellas dentro del conjunto consolidable, una vez deducidas de éstas la

parte que corresponde a los socios externos, la cual se recoge en el capítulo así denominado.

Del mismo modo, por lo que se refiere a las sociedades Puestas en equivalencia, las reservas generadas por éstas desde el momento en que se incluyeron por primera vez en consolidación, se recogen, afectadas por el tanto por ciento de participación que sobre las mismas posea el conjunto consolidable, en el epígrafe RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA, del capítulo FONDOS PROPIOS del Balance de Situación consolidado.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA se presenta en los epígrafes SOCIOS EXTERNOS, de los Balances de Situación consolidados, y en RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades del conjunto consolidable por Integración global, y se han eliminado, igualmente, en función de la participación mantenida, los saldos, ingresos, gastos y resultados por operaciones con sociedades consolidadas por Integración proporcional. Se han homogeneizado, asimismo, los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo con los de la matriz, no existiendo ningún principio o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de utilizar.

c) Comparación de la información.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2000 difiere del considerado en 1999, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/ proporcional	Puesta en equivalencia
Cepsa Colombia, S.A.	—	A
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	—	A
Cepsa Italia, S.p.A.	A	B
Combustibles Pasaroil, S.L.	—	A
Condepols, S.A.	B	—
Derivados del Propileno, S.A.	B	—
Deten Química, S.A.	A	—
Distribuidora General de Gasóleos, S.L.	—	A
Expresoil, Distribuidora de Gasóleos, S.L.	—	A
E.S. Cedillo, S.L.	—	A
E.S. Iraso, S.L.	—	A
Interquisa Canadá, L.P.	A	—
Nueva Generadora del Sur, S.A.	—	A
Plantio Norte, S.L.	—	A
Socopar, S.L.	—	A

A= Alta; B= Baja

Por su importancia económica e incidencia en los estados financieros, las variaciones más significativas son las siguientes:

Continuando con la estrategia iniciada hace años, de concentrar los negocios en actividades específicas del petróleo y la petroquímica, CEPSA ha realizado la venta de sus filiales Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A. en el ejercicio de 2000.

Deten Química, S.A., de cuya sociedad Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) adquirió un 71'44% al cierre del ejercicio de 1999, y quedó incorporada la inversión realizada en los estados financieros consolidados de dicho

año en el epígrafe de CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO, ha sido incluida en el perímetro de consolidación del año 2000 por Integración global.

Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA), ha participado en la constitución de la sociedad Interquisa Canada, LP., de cuyo capital ha suscrito un 51%, correspondiendo el 49% restante a Société Générale de Financement du Quebec (SGF). Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR) ha pasado en el año 2000 de incluirse por Integración proporcional a ser incorporada por Integración global, al incrementar CEPSA su participación en un 15%.

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la rúbrica OTROS MOVIMIENTOS.

d) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes DEUDORES y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES de los Balances de Situación consolidados relativos a 2000 y 1999, están compuestos por las siguientes partidas:

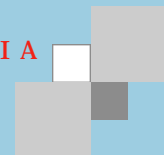
Millones de pesetas		
Deudores	2000	1999
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	242.645	183.866
Empresas puestas en equivalencia	22.658	5.000
Deudores varios	501	418
Administraciones públicas	11.834	16.154
Provisiones	(12.940)	(8.944)
Total	264.698	196.494

Millones de pesetas		
Otras deudas no comerciales	2000	1999
Administraciones públicas	24.951	23.814
Otras deudas	21.868	14.963
Fianzas y depósitos recibidos	1.588	828
Total	48.407	39.605

Las posiciones que figuran en GASTOS DE PERSONAL y OTROS GASTOS de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 2000 y 1999, están compuestas por las siguientes partidas:

Millones de pesetas		
Gastos de personal	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	42.226	38.999
Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.549	1.294
Otras cargas sociales	13.957	12.545
Total	58.732	52.838

Millones de pesetas		
Otros gastos	2000	1999
Tributos	3.613	3.696
Transportes y fletes	52.672	38.924
Trabajos, suministros y servicios exteriores	141.635	130.771
Otros gastos corrientes de gestión	952	1.119
Total	198.872	174.510



e) Información en euros.

La información en euros de los Balances de Situación Consolidados y Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas se presenta solamente a efectos informativos, al cambio irreversible de 166,386 pesetas/euro, fijado por el Consejo de la Unión Europea el 31 de diciembre de 1998, no formando parte integrante de estas Cuentas Anuales.

3. - Normas de valoración.

Los principales criterios aplicados en la consolidación, son los siguientes:

a) Conversión de estados financieros en divisas.

Los estados económico-financieros de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español formulados en moneda extranjera, se han convertido a pesetas utilizando los siguientes métodos: en las que cumplen una función de "trading", se ha utilizado el procedimiento "monetario – no monetario", imputándose las diferencias a la rúbrica RESULTADOS DE CONVERSIÓN de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas; en las demás sociedades, se ha utilizado el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y reservas a tipos de cambio históricos y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio, registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN del capítulo de FONDOS PROPIOS de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

b) Gastos de establecimiento.

Recoge los gastos de constitución, primer establecimiento y ampliación de capital a su coste efectivo, netos de las amortizaciones practicadas, que se efectúan linealmente en un período de cinco años.

c) Inmovilizaciones inmateriales.

Figuran valoradas al precio de adquisición o al coste directo e indirecto de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal y otros relacionados con los proyectos efectuados.

Los gastos de investigación y desarrollo se amortizan en su totalidad cuando el proyecto se finaliza, con independencia de su resultado, salvo que se patente la tecnología desarrollada, en cuyo caso se amortizan en trece años.

Las inversiones en sondeos y perforación petrolífera se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración conforme se incurren. Los de perforación de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables del yacimiento. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargarían a resultados en el momento en que fuese conocida tal circunstancia.

La amortización de los derechos de fabricación sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos. Los derechos de superficie de estaciones de servicio se amortizan en un período medio de veinte años, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un período de tres años.

d) Diferencias de primera consolidación.

En el proceso de consolidación, el fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación se determinan como la diferencia, positiva o negativa, respectivamente, entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y su valor teórico contable a la fecha de compra, una vez considerado el efecto de las diferencias de primera consolidación asignadas a elementos patrimoniales.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo de cinco años, con excepción de las sociedades comercializadoras de combustibles de calefacción, que se realiza en tres, atendiendo, a que tal período se ajusta a la depreciación previsible.

Las diferencias de primera consolidación surgidas en la adquisición de la participación en Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., se asignaron al inmovilizado financiero y, a lo largo de los años ya transcurridos, se ha venido efectuando su amortización en función de la vida media útil que se estimó para los elementos que las originaron. En 1999 se actualizaron las cifras de amortización acumulada quedando canceladas estas diferencias de primera consolidación en el ejercicio de 2000. (Véase nota 7)

Las diferencias negativas de consolidación se incorporan a resultados del ejercicio en un periodo de 5 años, según dispone el art. 25.3 del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales consolidadas.

e) Inmovilizaciones materiales.

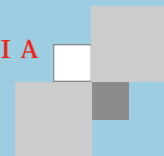
Figuran valoradas al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales. Incluye, igualmente, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directa o indirectamente con estos activos, devengados únicamente durante el periodo de construcción.

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 19.526 millones de pesetas. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2000 y 1999, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.718 y 2.201 millones de pesetas, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y los de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

En el ejercicio de 2000, determinadas sociedades del Grupo CEPSA han constituido una provisión ajustando sus valores de activos materiales de refino, cogeneración y red de estaciones de servicio con las cifras de recuperación esperadas por la generación de ingresos futuros. (Véase nota 6)

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	75
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
- Maquinaria, instalaciones y utillaje	15
- Mobiliario y enseres	15
Instalaciones complejas y especializadas:	
- Unidades	15
- Líneas y redes	18
- Tanques y esferas	30
Otro inmovilizado material	8 a 15



f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Con excepción de las inversiones en sociedades asociadas que figuran registradas según el criterio de Puesta en equivalencia, el resto de los valores mobiliarios, tanto si son de renta fija o variable, a corto o a largo plazo, se valoran al coste de adquisición, o al precio de mercado, si éste fuera menor en cuyo caso se constituyen las correspondientes provisiones por depreciación, imputándose éstas a resultados. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa el valor teórico contable que se deduce del último balance cerrado, incluidas, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan a la fecha de la valoración.

g) Existencias.

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos figuran valorados a coste de adquisición, siguiendo el método Lifo, o a valor de mercado, si éste fuese inferior. Los crudos en camino se registran al precio de adquisición en origen, incluido el efecto de los costes directos incurridos hasta el cierre del ejercicio. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o al valor de mercado, si éste último fuese inferior. (Véase nota 11)

En los productos refinados, la asignación de los costes individuales se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (método isomargen).

El coste de producción incluye el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, así como los costes directamente imputables al producto, y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectos, en la medida en que correspondan al período de fabricación, elaboración o construcción.

En el ejercicio de 1999, CEPSA modificó el sistema de cálculo de la valoración de sus existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value", más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional. (Véase nota 11)

h) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo transformables en subvenciones. Las subvenciones de capital no reintegrables abonadas a resultados en 2000 y 1999 ascendieron a 831 y 1.644 millones de pesetas, respectivamente.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo y ascendieron a 580 y 430 millones de pesetas, en cada uno de los años expresados.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, y los fondos constituidos a dicha fecha, está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en siete y quince años, respectivamente, en aplicación de lo dispuesto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 2.139 y 2.673 millones de pesetas en 2000 y 1999, respectivamente, corresponden únicamente al personal activo.

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas GASTOS DE PERSONAL y GASTOS FINANCIEROS, por un importe global que, en 2000 y 1999, ascendió a 2.612 y 2.982 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 2000 y 1999 se han contabilizado con cargo a GASTOS DE PERSONAL 381 y 68 millones de pesetas, respectivamente, por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones del personal y por amortización de GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS correspondientes a compromisos contraídos con el personal.

En diciembre de 1999, CEPSA y otras sociedades del Grupo y las representaciones de sus trabajadores

acordaron exteriorizar los capitales de los correspondientes partícipes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el R.D. 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios. En aplicación de los acuerdos citados, el Grupo CEPSA realizó un primer desembolso, con fecha valor 30 de diciembre de 1999, por una suma de 4.816 millones de pesetas, que correspondía a los intereses generados por los fondos en 1999 más una décima parte del importe total de los Servicios Pasados de los partícipes valorados a 31 de diciembre de 1998, más el total de los Servicios Pasados de los beneficiarios valorados a la misma fecha. El 17 de enero del año 2000, complementando el acuerdo adoptado, el Grupo CEPSA ha transferido la suma de las nueve décimas partes de los Servicios Pasados pendientes de desembolsar, más los intereses devengados desde el 1 de enero de 2000 hasta la fecha de exteriorización, lo cual ha representado un pago adicional de 22.899 millones de pesetas.

En el ejercicio de 2000, se han realizado otros desembolsos por una suma de 203 millones de pesetas, que obedecen a ajustes en la determinación de los valores resultantes como deudas finales de las compañías del Grupo con sus empleados y beneficiarios por este capítulo.

El valor de los compromisos adquiridos con el personal, que no está cubierto con fondos externos, asciende a 11.053 y 32.860 millones de pesetas en 2000 y 1999, respectivamente, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado un tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 15)

Adicionalmente, el Grupo CEPSA tiene previsto proceder a la exteriorización de compromisos por otros beneficios sociales con su personal, que tiene contraídos y totalmente dotados a 31 de diciembre de 2000, de acuerdo con el R.D. 1588/1999, de 15 de octubre y normativa posterior.

j) Otras provisiones.

En la rúbrica de PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción, que cubren los gastos estimados de revisiones extraordinarias sobre la base del coste previsto de la próxima revisión y el tiempo que media respecto a la anterior. También se recogen provisiones para responsabilidades, que dan cobertura a gastos probables o ciertos, derivados de litigios en curso y por obligaciones de cuantía indeterminada y para riesgos por contratos y operaciones en vigor, para cubrir importes que pudieran resultar en contra. Se incluyen, asimismo, otras provisiones para gastos estimados por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables.

Al cierre del ejercicio 2000, se ha constituido una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de los sistemas informáticos y otro inmovilizado como consecuencia del cambio a moneda euro, que se producirá a lo largo del ejercicio de 2001. En el año 2000, ya se ha avanzado en la adaptación de los citados medios para acometer el cambio de moneda. (Véase nota 23)

En 1998 se constituyó una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2000", que se ha ido aplicando, a lo largo de 1999 y 2000, en la medida que se han producido los gastos reales, no generándose desviaciones significativas. (Véase nota 22)

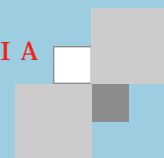
k) Deudas.

En los Balances de Situación consolidados adjuntos se han clasificado como deudas a largo plazo aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a doce meses. El resto se ha clasificado a corto plazo.

l) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes individuales y consolidadas con el resultado fiscal, y se reduce por el efecto de las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Para el caso de las sociedades del Grupo que tributan en régimen de declaración consolidada, el gasto



conjunto resultante se reparte mediante un convenio interno que respeta, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual, lo dispuesto en la Norma 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

Asimismo, en aplicación de la Norma 9ª, apartado 3, de la citada Resolución, se registra como parte integrante del epígrafe GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 1999 y 1998 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto en el instante de realizar la liquidación del Impuesto. También se incluyen como GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, los que se han originado por actas de inspección firmadas por las sociedades en conformidad y disconformidad y los que proceden de declaraciones complementarias. (Véase nota 17)

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan en pesetas a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio que surgen en la fecha de su cancelación se imputan a resultados.

Los saldos a cobrar y a pagar a corto plazo en divisas, se presentan en el Balance de Situación consolidado en pesetas a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias negativas con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se registran con cargo a resultados del ejercicio, en el epígrafe DIFERENCIAS DE CAMBIO. Por el contrario, las diferencias positivas se diferencian a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

n) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a los empleados que sean despedidos sin causa justificada. Si bien no se prevén planes de despido, varias sociedades del Grupo Consolidado tienen constituidas provisiones, siguiendo un criterio de prudencia, para cobertura de riesgos de esta naturaleza.

o) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se genera la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, respectivamente.

La cifra de negocios incluye el valor de las operaciones de intercambios de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

p) Remodelación de estaciones de servicio.

Durante los últimos ejercicios se han abanderado estaciones de servicio, siguiéndose el criterio de registrar como INMOVILIZACIONES MATERIALES las inversiones en instalaciones y equipos sobre los que se conserva la propiedad, y como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS los desembolsos efectuados para remodelación y mejora de las estaciones abanderadas. Estos últimos se amortizan en un período de diez años (o menor, teniendo como límite la vida del contrato de abanderamiento), ascendiendo las dotaciones realizadas en 2000 y 1999 a 2.330 y 2.440 millones de pesetas, respectivamente.

En el ejercicio de 2000, sociedades del Grupo CEPSA han creado una provisión excepcional ajustando determinados valores de activos materiales con la recuperación esperada de los mismos en ejercicios futuros. (Véase nota 6)

q) Operaciones de cobertura.

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véase nota 19)

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente forwards de divisas y swaps de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control. (Véase nota 19)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

4. Gastos de establecimiento.

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 1999 y 2000:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones	Otros movim.	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/99
Gastos de constitución	25	-	-	(10)	15
Gastos de primer establecimiento	891	130	32	(312)	741
Gastos de ampliación de capital	21	-	(2)	(7)	12
Total	937	130	30	(329)	768
Ejercicio 2000	Saldo a 1/1/00	Adiciones	Otros movim.	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/00
Gastos de constitución	15	-	3	(13)	5
Gastos de primer establecimiento	741	49	(142)	(246)	402
Gastos de ampliación de capital	12	25	5	(7)	35
Total	768	74	(134)	(266)	442

5. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1999 y 2000:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	55.693	6.862	(716)	-	(263)	61.576
Concesiones, patentes y licencias	5.540	327	197	128	-	6.192
Fondo de comercio	1.088	27	25	(122)	(7)	1.011
Aplicaciones informáticas	5.581	1.509	1	(28)	(1)	7.062
Otro inmovilizado inmaterial	5.186	957	(112)	(356)	(73)	5.602
Total	73.088	9.682	(605)	(378)	(344)	81.443
Amortizaciones y Provisiones:						
Gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(28.163)	(5.806)	174	-	63	(33.732)
Concesiones, patentes y licencias	(3.967)	(697)	53	(22)	-	(4.633)
Fondo comercio	(305)	(64)	(5)	16	7	(351)
Aplicaciones informáticas	(3.524)	(879)	21	27	-	(4.355)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.685)	(363)	158	37	69	(1.784)
Total	(37.644)	(7.809)	401	58	139	(44.855)
Inmovilizado inmaterial neto	35.444	1.873	(204)	(320)	(205)	36.588

Millones de pesetas						
Ejercicio 2000	Saldo a	Adiciones o	Traspasos	Otros	Bajas o	Saldo a
	1/1/00	dotaciones		movim.	enajenac.	31/12/00
Activos:						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	61.576	13.469	(583)	543	(982)	74.023
Concesiones, patentes y licencias	6.192	346	607	46	(63)	7.128
Fondo de comercio	1.011	159	-	-	-	1.170
Aplicaciones informáticas	7.062	1.660	-	123	(27)	8.818
Otro inmovilizado inmaterial	5.602	23.400	(131)	8	(27)	28.852
Total	81.443	39.034	(107)	720	(1.099)	119.991
Amortizaciones y Provisiones:						
Gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(33.732)	(6.225)	13	(64)	1.351	(38.657)
Concesiones, patentes y licencias	(4.633)	(731)	(14)	(5)	64	(5.319)
Fondo comercio	(351)	(141)	1	-	-	(491)
Aplicaciones informáticas	(4.355)	(2.567)	-	(98)	26	(6.994)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.784)	(425)	105	-	11	(2.093)
Total	(44.855)	(10.089)	105	(167)	1.452	(53.554)
Inmovilizado inmaterial neto	36.588	28.945	(2)	553	353	66.437

Los GASTOS DE I+D, SONDEOS Y PERFORACIÓN PETROLÍFERA recogen, fundamentalmente, inversiones de sondeos y perforación petrolífera, correspondientes a concesiones explotables en España (Casablanca y aldaños, Montanazo, Las Barreras y Armentia y Mendoza) y Argelia (Bloque 406 A, en el Sáhara argelino) que, expresadas por su importe neto, ascendían en las fechas de cierre de los ejercicios de 1999 y 2000, a 27.582 y 34.563 millones de pesetas, respectivamente.

En dichos años, las cantidades amortizadas relativas a reservas de crudo extraídas han ascendido a 2.724 y 2.775 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en el mismo periodo, se han contabilizado gastos que corresponden a estudios preliminares de geofísica y sísmica de nuevas áreas en exploración, por importe de 993 y 1.129 millones de pesetas. En el año 2000, CEPSA ha cancelado gastos de exploración excepcionales por importe de 2.252 millones de pesetas.

Se incluyen, asimismo, 2.931 y 3.395 millones de pesetas en 1999 y 2000, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos, cargados a dicha rúbrica y abonados a TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

La inversión registrada por las sociedades del Grupo en el epígrafe de APLICACIONES INFORMÁTICAS, corresponde, fundamentalmente, a las adquisiciones incorporadas al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado, lo que ha obligado a dichas sociedades a acelerar la amortización de sus versiones anteriores, lo cual ha supuesto un incremento de gastos de 1.402 millones de pesetas.

En el capítulo OTRO INMOVILIZADO INMATERIAL, han quedado recogidos como inversión en el año 2000, 3.162 y 19.645 millones de pesetas, que corresponden a la contabilización mediante liquidación por leasing de dos nuevos tanques de 150.000 m³ cada uno destinados al almacenamiento de crudo y de dos nuevos buques tanque, dedicados al transporte de crudo de petróleo, respectivamente.

6. Inmovilizaciones materiales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1999 y 2000:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Terrenos y construcciones	36.063	1.074	1.879	(151)	(753)	38.112
Instalaciones técnicas y maquinaria	457.404	4.684	19.628	99	(5.539)	476.276
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.869	495	981	(100)	(306)	9.939
Anticipos e inmovilizado en curso	19.433	23.093	(22.635)	-	-	19.891
Otro inmovilizado material	13.448	1.471	399	152	(810)	14.660
Total	535.217	30.817	252	-	(7.408)	558.878
Amortizaciones:						
Amort.acum. construcciones	(4.865)	(580)	(11)	6	19	(5.431)
Amort.acum. instalaciones técnicas y maq.	(235.603)	(22.868)	(197)	716	1.631	(256.321)
Amort.acum. otras instalac. utillaje y mob.	(4.130)	(838)	(95)	99	295	(4.669)
Amort.acum. otro inmovilizado material	(8.426)	(1.185)	107	(33)	594	(8.943)
Total	(253.024)	(25.471)	(196)	788	2.539	(275.364)
Provisiones	(869)	(205)	(27)	(201)	75	(1.227)
Inmovilizado material neto	281.324	5.141	29	587	(4.794)	282.287
<hr/>						
Ejercicio 2000	Saldo a 1/1/00	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/00
Activos:						
Terrenos y construcciones	38.112	1.104	1.359	16	(622)	39.969
Instalaciones técnicas y maquinaria	476.276	4.708	23.067	10.350	(1.606)	512.795
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.939	853	257	2.939	(139)	13.849
Anticipos e inmovilizado en curso	19.891	38.829	(29.017)	226	(312)	29.617
Otro inmovilizado material	14.660	531	4.178	546	(485)	19.430
Total	558.878	46.025	(156)	14.077	(3.164)	615.660
Amortizaciones:						
Amort.acum. construcciones	(5.431)	(682)	-	(351)	169	(6.295)
Amort.acum. instalaciones técnicas y maq.	(256.321)	(23.923)	-	(8.694)	1.138	(287.800)
Amort.acum. otras instalac. utillaje y mob.	(4.669)	(1.171)	-	(1.541)	87	(7.294)
Amort.acum. otro inmovilizado material	(8.943)	(1.272)	-	(201)	321	(10.095)
Total	(275.364)	(27.048)	-	(10.787)	1.715	(311.484)
Provisiones	(1.227)	(10.342)	-	(53)	404	(11.218)
Inmovilizado material neto	282.287	8.635	(156)	3.237	(1.045)	292.958

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, Algeciras- La Línea y Palos de la Frontera, que habrán de revertir al Estado en los años 2061, 2065 y 2005 y 2022, respectivamente. La Dirección del Grupo CEPSA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso, y el coste correspondiente habrá sido amortizado contablemente con anterioridad al término de la concesión.

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 1999 y 2000, que ascienden a 31.069 y 45.869 millones de pesetas, respectivamente, obedecen, en especial, a inversiones en las unidades de refino por mejoras de producción y adaptación de las especificaciones de productos del año 2000 incrementando su capacidad de tratamiento; al desarrollo de la red de ventas directas mejorando la red de estaciones de servicio en España y Portugal; a la creación de la logística necesaria en plantas industriales y de distribución para la comercialización de gas butano de uso doméstico; a la ampliación del tancaje en las refinerías de Algeciras y Huelva y a la optimización de los procesos de fabricación de unidades del área Petroquímica, ampliando la capacidad de algunas de ellas.

En 1999 y 2000 se incluyen, como inversión, 1.633 y 1.557 millones de pesetas correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados a TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

Los importes recogidos en la columna OTROS MOVIMIENTOS corresponden a las sociedades que forman parte del cambio de perímetro. Entre ellas, destaca la entrada de Deten Química, S.A. y Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR) que, con el incremento de inversión del 15%, ha pasado a ser incorporada como sociedad del Grupo. A su vez, las minoraciones registradas se refieren, especialmente, a los activos de Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A. (DERPROSA), que han causado baja en el Grupo al ser enajenadas por CEPSA sus participaciones.

En el epígrafe de PROVISIONES, determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre del ejercicio de 2000, una suma de 9.614 millones de pesetas, resultante de ajustar, razonablemente, las valoraciones de activos de refino, cogeneración y red de estaciones de servicio, en función de la recuperación de la inversión neta con la generación de ingresos futuros.

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por importe de 1.483 millones de pesetas, constituida, en su día, sobre los terrenos de la Refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por CEPSA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Unión Explosivos Riotinto, S.A., luego Ercros, S.A. Dicha suma, ingresada por CEPSA en el Juzgado Nº 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, en 1999 se entregó al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que ascendía a 1.280 millones de pesetas.

Simultáneamente, se iniciaron -y se siguen- en paralelo, dos procedimientos judiciales distintos:

- Una demanda de Mayor Cuantía ante el propio Juzgado de Moguer, dirigida contra el Sindicato de Obligacionistas que ejecutó la hipoteca y contra el deudor de la emisión, Ercros, S.A., en la que se pide que se declare la extinción de la hipoteca ejecutada por razón de la novación incontestada de la Emisión de Obligaciones con ella garantizada y, subsidiariamente, la nulidad del Procedimiento Judicial seguido para la ejecución de tal hipoteca. Al cierre del ejercicio de 2000, este procedimiento sigue pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de recurso de casación interpuesto por CEPSA.

- Otra demanda de Mayor Cuantía ante un Juzgado de Primera Instancia de Barcelona, dirigida contra Ercros, S.A., encaminada a obtener de esta última Sociedad el reembolso de la suma de 1.483 millones de pesetas ingresada en el Juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada. Al cierre del ejercicio de 2000, este pleito se encuentra pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de recurso de casación interpuesto por CEPSA.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1999 y 2000:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	39.957	80	-	-	-	40.037
Créditos a empresas puestas en equivalencia	-	827	-	707	-	1.534
Cartera valores a largo plazo	3.772	25.571	(415)	(93)	(344)	28.491
Otros créditos	24.113	9.936	(209)	9	(7.597)	26.252
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.268	113	(50)	(1)	(11)	2.319
Total	70.110	36.527	(674)	622	(7.952)	98.633
Provisiones:						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(5.286)	(1.760)	(297)	-	-	(7.343)
Otros inmovilizados financieros	(1.994)	(334)	317	794	(574)	(1.791)
Total	(7.280)	(2.094)	20	794	(574)	(9.134)
Inmovilizado financiero neto	62.830	34.433	(654)	1.416	(8.526)	89.499
Ejercicio 2000	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	40.037	615	-	(1.001)	(20)	39.631
Créditos a empresas puestas en equivalencia	1.534	1.924	24	-	-	3.482
Cartera valores a largo plazo	28.491	148	-	(24.530)	-	4.109
Otros créditos	26.252	19.091	(1.242)	562	(10.668)	33.995
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.319	855	(1)	519	(319)	3.373
Total	98.633	22.633	(1.219)	(24.450)	(11.007)	84.590
Provisiones:						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(7.343)	(956)	-	-	-	(8.299)
Otros inmovilizados financieros	(1.791)	(327)	-	(122)	77	(2.163)
Total	(9.134)	(1.283)	-	(122)	77	(10.462)
Inmovilizado financiero neto	89.499	21.350	(1.219)	(24.572)	(10.930)	74.128

El epígrafe PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, al cierre de los ejercicios de 2000 y 1999, corresponde, esencialmente, a CLH y ASES. Sus cifras son las siguientes:

Millones de pesetas		
Sociedad	2000	1999
ASESA	1.562	1.569
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	33.156	33.924
Resto de Sociedades	4.913	4.544
Total Participación en empresas puestas en equivalencia	39.631	40.037

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 1999 y 2000 en el epígrafe antes indicado:

	Millones de pesetas	
	1999	2000
Saldo inicial	39.957	40.037
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	5.690	5.853
Dividendos otorgados en el ejercicio	(5.821)	(6.220)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	202	982
Baja de sociedades por:		
- Cambio método consolidación	(21)	(1.004)
Otros movimientos	30	(17)
Saldo final	40.037	39.631

En el año 1999, el epígrafe CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO recoge, principalmente, la inversión en participaciones financieras realizada por el Grupo CEPSA que no fue incluida dentro del perímetro de consolidación debido a que su adquisición se efectuó al final del citado año.

En el ejercicio de 2000, dichas participaciones han entrado a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo CEPSA, incorporándose por Integración global. (Véase nota 2.c)

Por lo que respecta a la cuenta INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES, los movimientos habidos en 1999 y 2000, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

	Millones de pesetas					
	Saldo a	* Adiciones o	Trasposos	Otros	* Bajas o	Saldo a
Ejercicio 1999	1/1/99	dotaciones		movim.	enajenac.	31/12/99
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.814	(23)	-	(83)	-	3.708
Cartera valores a corto plazo	331	-	(183)	-	-	148
Otros créditos	9.222	469.284	970	(415)	(472.992)	6.069
Depósitos y fianzas a corto plazo	139	10	-	3	(43)	109
Total	13.506	469.271	787	(495)	(473.035)	10.034
Provisiones	(149)	(11)	-	1	-	(159)
Inversiones financieras tempor. netas	13.357	469.260	787	(494)	(473.035)	9.875
Ejercicio 2000	1/1/00	* Adiciones o	Trasposos	Otros	* Bajas o	Saldo a
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.708	1.072	-	5	-	4.785
Cartera valores a corto plazo	148	-	-	-	-	148
Otros créditos	6.069	308.818	1.219	2.158	(312.235)	6.029
Depósitos y fianzas a corto plazo	109	296	-	-	(291)	114
Total	10.034	310.186	1.219	2.163	(312.526)	11.076
Provisiones	(159)	(1.500)	-	-	1	(1.658)
Inversiones financieras tempor. netas	9.875	308.686	1.219	2.163	(312.525)	9.418

(*) Las renovaciones se muestran de forma separada en "Adiciones o dotaciones" y "Bajas o enajenaciones".

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos por el Grupo Consolidado, es el siguiente:

Millones de pesetas							
Con vencimiento en							
Ejercicio 1999	2000	2001	2002	2003	2004	Resto	Total
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.708	-	-	-	-	1.534	5.242
Otros créditos	6.069	3.433	2.651	2.507	2.491	15.170	32.321
Total	9.777	3.433	2.651	2.507	2.491	16.704	37.563
Con vencimiento en							
Ejercicio 2000	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Créditos a empresas puestas en equivalencia	4.785	-	-	-	-	3.482	8.267
Otros créditos	6.029	6.312	4.230	4.164	2.502	16.787	40.024
Total	10.814	6.312	4.230	4.164	2.502	20.269	48.291

En el epígrafe OTROS CRÉDITOS, de los cuadros antes indicados, se incluyen 22.128 y 25.221 millones de pesetas al cierre de 1999 y 2000, respectivamente, por impuestos anticipados a largo plazo, como consecuencia, entre otros, de dotaciones efectuadas a fondos internos de pensiones.

El tipo de interés anual medio aplicado por las sociedades del Grupo a los CRÉDITOS A EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA es similar al coste medio de su financiación crediticia externa. (Véase nota 16)

8. Fondo de comercio de consolidación.

Su composición, desglosado por sociedades, en 1999 y 2000, se indica a continuación:

Millones de pesetas									
1999									
2000									
	Valor neto a 1/1/99	Adiciones	Bajas/otros movim.	Amortización	Valor neto a 31/12/99	Adiciones	Bajas/otros movim.	Amortización	Valor neto a 31/12/00
Sociedades en integración global o proporcional:									
- Cedipsa	-	9	-	(9)	-	-	-	-	-
- Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	612	-	-	(153)	459	-	-	(459)	-
- Promimer, S.A.	1	-	-	(1)	-	-	-	-	-
- Deten Química, S.A.	-	-	-	-	-	-	18.452	(1.231)	17.221
- Procace, S.A.	137	-	(137)	-	-	-	-	-	-
- Ertisa, S.A.	91	-	-	(91)	-	-	-	-	-
Total sociedades integración global o proporcional	841	9	(137)	(254)	459	-	18.452	(1.690)	17.221
Sociedades puestas en equivalencia:									
- Sociedades de ventas directas	4	58	(8)	(31)	23	492	(102)	(100)	313
- La Petrolífera Transportes, S.A.	32	-	-	(10)	22	-	(1)	(21)	-
- Sociedades de la Red de distribución	323	342	-	(93)	572	728	22	(514)	808
Total sociedades puestas en equivalencia	359	400	(8)	(134)	617	1.220	(81)	(635)	1.121
TOTAL	1.200	409	(145)	(388)	1.076	1.220	18.371	(2.325)	18.342

En 1999 se procedió a la enajenación de las acciones que el Grupo tenía en Procace, S.A. En consecuencia, se dió de baja el Fondo de Comercio neto constituido en la adquisición de los títulos de capital de dicha sociedad.

En el año 2000, se incorpora al Grupo Consolidado Deten Química, S.A., registrándose en consolidación un Fondo de Comercio de 18.452 millones de pesetas, cuya amortización se realizará en un periodo de quince años, siguiendo criterios que resultan de estudios realizados al efecto.

Asimismo, en el ejercicio de 2000, la Red de Estaciones de Servicio ha revaluado el plazo de amortización de los fondos de comercio que tenía recogidos por sus empresas filiales, pasando su amortización de diez a cinco años, por cuanto ha considerado que el nuevo plazo de cinco años se ajusta más a la situación actual.

9. Diferencia negativa de consolidación.

El día 31 de diciembre de 1998 se procedió a la adquisición, por parte de Derivados Energéticos para el Transporte y la Industria, S.A. (DETISA), sociedad 100% del Grupo CEPSA, del 50% de las acciones de Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA), operación con la que la totalidad de las acciones de esta Sociedad está en poder del Grupo CEPSA. Como consecuencia de esta inversión, se puso de manifiesto una diferencia negativa de consolidación de 209 millones de pesetas, de la cual, al cierre del año 2000, se tiene efectuada una amortización acumulada de 84 millones de pesetas.

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 y 2000, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

	Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/99
Gastos de personal	3.230	-	6	-	(535)	(10)	2.691
Gastos por intereses diferidos	488	-	-	104	(304)	(149)	139
Gastos por formalización de deudas	91	-	-	7	-	(40)	58
Gastos en la red de distribución	7.722	1.203	176	-	(42)	(2.440)	6.619
Otros gastos a distribuir	491	44	(4)	5	-	(88)	448
Total	12.022	1.247	178	116	(881)	(2.727)	9.955

	Millones de pesetas						
Ejercicio 2000	Saldo a 1/1/00	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/00
Gastos de personal	2.691	-	-	-	(534)	(19)	2.138
Gastos por intereses diferidos	139	4.955	-	(1)	-	(168)	4.925
Gastos por formalización de deudas	58	-	-	1	-	(42)	17
Gastos en la red de distribución	6.619	2.122	158	-	(12)	(2.330)	6.557
Otros gastos a distribuir	448	485	-	-	-	(129)	804
Total	9.955	7.562	158	-	(546)	(2.688)	14.441

En aplicación de los convenios suscritos con el personal en 1996, se registraron 7.171 millones de pesetas, como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS entre 1996 y 1998, correspondientes a los déficits asumidos por el cambio en el sistema de pensiones, al pasar a la modalidad de aportación definida, a regularizar durante la vida laboral estimada de los colectivos afectados. En el ejercicio de 1998, CEPSA y la práctica totalidad de sus filiales procedieron a su amortización con cargo a resultados extraordinarios, lo que supone que, en el ejercicio de 2000, no se produzca más amortización por este concepto que los 19 millones de pesetas señalados, correspondientes a la sociedad CIEPSA. (Véase nota 3.i)

Complementariamente, en 1999 y 2000, se han registrado 535 y 534 millones de pesetas, respectivamente, con cargo a reservas e impuestos anticipados, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales.

En el epígrafe GASTOS POR INTERESES DIFERIDOS se han contabilizado en el año 2000, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos por dos sociedades del Grupo, para la adquisición de dos tanques de almacenamiento de crudo y de dos buques tanque de transporte de crudo de petróleo.

En el epígrafe GASTOS EN LA RED DE DISTRIBUCIÓN se han registrado como inversión 1.203 y 2.122 millones de pesetas en los ejercicios de 1999 y 2000, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 2.440 y 2.330 millones de pesetas como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

11. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldo a	Saldo a
	31/12/00	31/12/99
Crudos	31.280	36.686
Productos terminados	53.245	42.508
Otras materias primas	4.386	3.464
Lubricantes y bases	2.462	2.292
Materiales y otros	11.013	8.665
Anticipos a proveedores	403	90
Provisiones	(1.078)	(1.063)
Total	101.711	92.642

En aplicación del artículo 3º del R.D. 2111/1994, de 28 de octubre, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de crudo de petróleo y productos, cuya inspección y control efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con dichas obligaciones desde la entrada en vigor de la indicada norma legal.

Como se indica en la nota 3.g), CEPSA modificó en el ejercicio de 1999 el sistema de cálculo de la valoración de sus existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value".

Según dispone la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, la diferencia entre la valoración de las existencias por el método Lifo empleado y la que se hubiera obtenido de haber aplicado el precio medio ponderado, o el coste medio ponderado, supondría un mayor valor de 36.998 millones de pesetas, aproximadamente.

12. Fondos propios.

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 1998, así como los movimientos registrados en 1999 y 2000 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas no distribuibles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer. de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/98	44.596	56.360	15.131	8.919	45.469	56.589	230	(82)	38.038	(6.690)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.825)	6.690
- Reservas	-	-	-	-	10.200	14.219	-	-	(24.419)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	(206)	-	206	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. inter. (Nota 3.i)	-	-	-	-	(325)	(34)	-	-	-	-
- Otros movimientos	(75)	-	-	75	-	(142)	-	799	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	42.302	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.225)
Saldo a 31/12/99	44.521	56.360	15.131	8.994	55.344	70.632	24	717	42.302	(7.225)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.589)	7.225
- Reservas	-	-	-	-	13.600	12.090	-	-	(25.690)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	23	-	(23)	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. inter. (Nota 3.i)	-	-	-	-	(326)	(34)	-	-	-	-
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	(20)	-	(257)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	59.250	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.562)
Saldo a 31/12/00	44.521	56.360	15.131	8.994	68.618	82.668	47	460	59.250	(8.562)

a) Capital suscrito.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social de CEPSA, matriz del grupo, ascendía a 44.595.823.500 pesetas, dividido en 89.191.647 acciones, de igual clase, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta.

A raíz de los acuerdos tomados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de CEPSA, celebrada el 22 de abril de 1999, el capital social de la Compañía quedó redenominado en euros, por importe de 267.574.941 euros, acuerdo que tomó efectividad el día 12 de julio de 1999. Asimismo, en virtud de los acuerdos alcanzados en la citada Junta, el valor nominal de las acciones quedó establecido en 1 euro, por lo que el capital social señalado quedó representado por 267.574.941 acciones de 1 euro cada una.

A 31 de diciembre de 2000, TotalFinaElf y Banco Santander Central Hispano, S.A. tenían directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPSA superiores al 10% del capital suscrito.

Las acciones de CEPSA cotizan en el Mercado Continuo de las cuatro Bolsas de Valores españolas.

b) Reserva de revalorización.

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementándolos en 9.724 y 9.724 millones de pesetas, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de RESERVAS CONSOLIDADAS.

En esta Reserva se incluyen,asimismo, 5.407 millones de pesetas correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981 al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980,de Presupuestos Generales del Estado.

La aplicación de las reservas de revalorización está sujeta a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvieron su origen.

c) Reservas en sociedades consolidadas.

Presentan el siguiente desglose, por sociedades,al cierre de 2000 y 1999:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	27.934	27.484
Cepsa Lubricantes,S.A.	2.149	1.413
Cepsa Portuguesa,S.A.	2.250	1.637
Condepols,S.A.	-	2.146
Intercontinental Química,S.A.	10.884	8.843
Ertisa,S.A.	10.298	9.249
Petroquímica Española,S.A.	18.654	15.230
Proas,S.A.	1.097	828
Otras sociedades	5.743	(729)
Suma Integración Global y Proporcional:	79.009	66.101
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,S.A.	6.541	6.849
Otras sociedades	(2.882)	(2.318)
Suma Puesta en equivalencia	3.659	4.531
Total	82.668	70.632

d) Dividendos.

El importe expresado como DIVIDENDO A CUENTA recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 1999 y 2000.

13. Intereses de socios externos.

A 31 de diciembre de 2000 y 1999,su composición es la siguiente:

	Millones de pesetas			
Socios externos	2000		1999	
Sociedad	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
C.M.D.Aeropuertos Canarias,S.L.	1.349	234	1.155	259
Deten Química,S.A.	2.514	1.123	-	-
Lubricantes del Sur, S.A.	1.434	60	-	-
Otros	(6)	-	(5)	-
Total	5.291	1.417	1.150	259

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 1999 y 2000, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo 1/01/99	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/99
Subvenciones en capital	9.481	1.187	-	(27)	(1.644)	8.997
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.481	6.781	108	(588)	(72)	7.710
Total	10.962	7.968	108	(615)	(1.716)	16.707

Millones de pesetas						
Ejercicio 2000	Saldo 1/01/00	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/99
Subvenciones en capital	8.997	33	(936)	(15)	(831)	7.248
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.710	2.299	(66)	(72)	(748)	9.123
Total	16.707	2.332	(1.002)	(87)	(1.579)	16.371

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 2000 y 1999, presentan la siguiente composición en función de su origen:

Millones de pesetas		
	2000	1999
Subvenciones recibidas:		
- De la Unión Europea	-	20
- De la Administración Central	-	459
- De las Comunidades Autónomas	33	628
- De terceros	-	80
Total	33	1.187

En la columna OTROS MOVIMIENTOS del apartado Subvenciones se ha recogido una reducción de 936 millones de pesetas, que corresponde a Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A., sociedades que han causado baja en el perímetro de consolidación del Grupo CEPSA en el año 2000.

Respecto al epígrafe OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS, en el ejercicio de 1999 se contabilizaron, como adiciones, la cantidad de 6.587 millones de pesetas, que obedecen a la desgravación fiscal que el Grupo CEPSA tiene determinado podrá deducirse en el Impuesto sobre Beneficios en los próximos ejercicios, al amparo del Título VI, Capítulo IV de la Ley 43/95, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. En el ejercicio de 2000, en este mismo capítulo, se han incorporado 2.299 millones de pesetas y se refieren, fundamentalmente, a ingresos plurianuales relativos a facturaciones a cargo de terceros, ya emitidas, y a diferencias de cambio, todavía no realizadas.

15. Provisiones para riesgos y gastos.**a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.**

Los movimientos registrados en 1999 y 2000, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Millones de pesetas	
	1999	2000
Saldo inicial	34.129	32.860
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	2.990	52
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.756	444
- Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	1.033	1.193
Actualización garantías de pasivos	99	792
Cobertura contingencias otros riesgos	94	183
- Otras aportaciones	-	425
Aplicaciones del ejercicio	(7.138)	(24.771)
Beneficio exteriorización Fondo Interno	(103)	(125)
Saldo final	32.860	11.053

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se hallaban totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual según compromisos adquiridos con los distintos colectivos. (Véase nota 3.i). En el año 2000, CEPSA ha registrado una cantidad de 425 millones de pesetas como actualización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, contraídos y aportados en ejercicios anteriores con sus Administradores. El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2000 corresponde, básicamente, a coberturas por compromisos con el personal pasivo y sus beneficiarios; también, incluye las obligaciones por otros beneficios sociales recogidos en convenio.

Las aplicaciones contabilizadas en 2000 y 1999, respectivamente, recogen los conceptos e importes siguientes: 23.102 y 4.816 millones de pesetas corresponden a la exteriorización de la totalidad de los servicios pasados del personal; 1.458 y 2.236 millones de pesetas a pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos; 211 y 354 millones de pesetas a la exteriorización de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 2000 y anteriores y, adicionalmente, en 1999, (268) millones de pesetas, a partidas contabilizadas por rescate de primas de los colectivos exteriorizados y otros beneficios. (Véase nota 3.i)

b) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Los movimientos registrados en 1999 y 2000, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1999	Saldo a	Dota-	Tras-	Otros	Aplica-	Saldo a
	1/1/99	ciones	pasos	movim.	ciones	31/12/99
Para responsabilidades	21.449	8.630	(2.670)	1.630	(5.642)	23.397
Para grandes reparaciones	5.340	1.375	-	-	(1.466)	5.249
Otras provisiones	3.073	2.263	(329)	-	(1.492)	3.515
Total	29.862	12.268	(2.999)	1.630	(8.600)	32.161
Ejercicio 2000	Saldo a	Dota-	Tras-	Otros	Aplica-	Saldo a
	1/1/00	ciones	pasos	movim.	ciones	31/12/00
Para responsabilidades	23.397	12.359	454	77	(4.268)	32.019
Para grandes reparaciones	5.249	2.485	-	1.361	(3.088)	6.007
Otras provisiones	3.515	6.687	152	664	(2.168)	8.850
Total	32.161	21.531	606	2.102	(9.524)	46.876

La PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES cubre los riesgos eventuales derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con su personal, siendo los conceptos más significativos los de aportaciones y derramas y organismos a fondos para preservar los riesgos marítimos, coberturas excepcionales de carácter social, gastos por traslados y reconversión de oficinas y coberturas por contingencias de procedimientos judiciales abiertos. La constituida para GRANDES REPARACIONES cubre los gastos de las revisiones periódicas generales que se efectúan en las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPSA. El epígrafe OTRAS PROVISIONES recoge dotaciones para cubrir eventuales riesgos de naturaleza fiscal; para hacer frente a las posibles contingencias que pueden resultar por riesgos y responsabilidades de medio ambiente, e incluye, también, la cancelación de los márgenes no consolidados derivados de operaciones por el mantenimiento de existencias mínimas de seguridad con terceros.

16. Deudas no comerciales.

Las deudas no comerciales a largo y corto plazo del Grupo Consolidado, en la fecha de cierre de los ejercicios de 2000 y 1999, se recogen en las siguientes partidas:

Millones de pesetas				
	2000		1999	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	-	-	15.010	-
Deudas con entidades de crédito	81.063	86.824	76.672	40.462
Otros acreedores	-	45.703	-	43.585
Otras deudas no comerciales	48.407	-	39.605	-
Total	129.470	132.527	131.287	84.047

El día 28 de diciembre de 2000 quedó amortizado totalmente a la par, el empréstito de obligaciones emitido por CEPSA en febrero de 1994.

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2000 y 1999, de acuerdo con sus vencimientos, se presentan a continuación:

	Millones de pesetas			
	2000		1999	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
En monedas entorno EURO	44.312	64.690	36.764	36.944
En divisas	35.804	22.134	39.814	3.518
Intereses a pagar no vencidos	947	-	94	-
Total deuda con entidades de crédito	81.063	86.824	76.672	40.462

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 1999 y 2000:

Ejercicio 1999	Millones de pesetas						
	Deuda con vencimiento en						
	2000	2001	2002	2003	2004	Resto	Total
Obligaciones emitidas	15.010	-	-	-	-	-	15.010
Con Empresas Puestas en Equivalencia	33.872	-	-	-	-	37	33.909
Préstamos bancarios	76.672	3.414	6.009	6.682	4.934	19.423	117.134
Otros acreedores no comerciales	39.605	2.097	31.517	959	506	8.506	83.190
Total	165.159	5.511	37.526	7.641	5.440	27.966	249.243

Ejercicio 2000	Millones de pesetas						
	Deuda con vencimiento en						
	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Con Empresas Puestas en Equivalencia	33.317	-	-	-	-	499	33.816
Préstamos bancarios	81.063	8.561	7.090	6.946	6.762	57.465	167.887
Otros acreedores no comerciales	48.407	36.025	1.052	565	564	7.497	94.110
Total	162.787	44.586	8.142	7.511	7.326	65.461	295.813

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en pesetas fue en 2000 y 1999 del 4'17% y 3'28%, respectivamente, y en divisas del 6'62% y 5'62%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 4'76% y 3'66%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 2000 y 1999, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 39.745 y 39.227 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no

dispuestos por un importe superior a 60.000 millones de pesetas. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

La deuda a corto plazo con EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA corresponde, básicamente, al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos pendiente de pago, que es recaudado por la Hacienda Pública a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,S.A.

En OTROS ACREEDORES a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros, por una cuantía de 33.385 y 32.003 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, así como las existentes con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societario, y provisiones por compras de inmovilizado.

17. Situación fiscal.

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2000 componen el Grupo Fiscal.

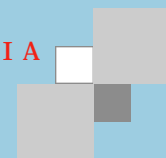
La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2000 y 1999, es la siguiente:

Millones de pesetas						
	Ejercicio 2000			Ejercicio 1999		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			81.474			60.339
Diferencias permanentes individuales	14.963	2.700	12.263	4.589	6.129	(1.540)
Diferencias permanentes consolidadas	6.859	954	5.905	9.795	5.019	4.776
Resultado contable ajustado			99.642			63.575
Diferencias temporales individuales:						
- Con origen en el ejercicio	29.049	7.604	21.445	15.462	4.196	11.266
- Con origen en ejercicios anteriores	51	11.869	(11.818)	1.110	13.747	(12.637)
Resultado fiscal			109.269			62.204

Las diferencias temporales se deben, fundamentalmente, a provisiones dotadas para riesgos y gastos -mayoritariamente pensiones, responsabilidades y compromisos sociales con el personal, amortizaciones y otras partidas de gastos, todavía no deducibles-, y las permanentes a las realizadas por amortización de fondos de comercio y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

A 31 de diciembre de 2000, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían a 29.937 y 7.735 millones de pesetas, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 1999, ascendían a 24.837 y 5.743 millones de pesetas, respectivamente, para cada uno de estos conceptos.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado fiscal, según se indica a continuación:



	Millones de pesetas	
	2000	1999
Resultado fiscal del ejercicio	109.269	62.204
Cuota bruta del impuesto	38.106	21.262
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(13.080)	(4.830)
Cuota líquida	25.026	16.432
Generación neta Impuestos anticipados	(6.013)	(600)
Generación neta Impuestos diferidos	2.644	1.080
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	21.657	16.912
Ajuste a la imposición	(850)	866
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	20.807	17.778

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (850) y 866 millones de pesetas en 2000 y 1999, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 1999 y 1998 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años. Según lo establecido en la Norma 9ª, apartado 3º, de la Resolución del ICAC de fecha 9 de octubre de 1997, este ajuste se registra dentro del epígrafe de GASTO POR IMPUESTO. Adicionalmente, en 2000 y 1999, estas cifras incorporan las liquidaciones de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían en 31 de diciembre de 2000 bases imponibles negativas pendientes de compensar por 554 millones de pesetas.

En 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos relativo a las ventas de heptano efectuadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985. Como resultado de la misma, levantó actas, que fueron suscritas en disconformidad, por 1.227 millones de pesetas, aproximadamente, presentándose seguidamente recursos ante varias instancias. Por criterio de prudencia, se dotaron provisiones, abonadas en la rúbrica de OTROS ACREEDORES, que cubrieron, en su integridad, dichas actas y los intereses legales hasta el 31 de diciembre de 1999. En el ejercicio de 2000, el Tribunal Supremo ha fallado en este asunto a favor de CEPSA, procediéndose a la aplicación contable de la provisión. (Véase nota 20)

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación en el Grupo varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde 1996 a 2000, ambos inclusive, excepto en los casos del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos e Impuesto de Renta de Aduanas, en los que están pendientes desde 1996.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen para la matriz ni para el resto de las sociedades del Grupo Consolidado pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2000 y 1999 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 606 y 580 millones de pesetas, respectivamente. Asimismo, las sociedades del Grupo no tienen concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Con entidades públicas	13.998	17.139
Con proveedores/acreedores y otros	78.384	59.233
Total	92.382	76.372

Las garantías con PROVEEDORES/ACREEDORES Y OTROS recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2000 y 1999 han alcanzado las cifras de 71.056 y 56.070 millones de pesetas, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados en el epígrafe DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO, recogidas según su vencimiento.

El Grupo CEPSA tenía contratadas al 31 de diciembre de 2000, las siguientes operaciones de cobertura: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 1.996.000 barriles y un valor de 49.612.576\$ USA; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera, por valor de 39.745 millones de pesetas y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 57.200.000\$ USA y ventas 12.000.000\$ USA.

20. Ingresos y gastos.

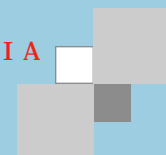
El epígrafe IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS del Grupo CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	1.605.887	10.504	1.089.717	11.434
Mercado resto Unión Europea	180.331	956	134.226	432
Mercado resto del mundo	222.763	5.199	116.023	1.849
Total	2.008.981	16.659	1.339.966	13.715

Seguidamente se indica el detalle del epígrafe APROVISIONAMIENTOS correspondiente a los dos últimos ejercicios:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Compras	1.329.019	761.375
Variación de existencias	7.039	(20.662)
Total	1.336.058	740.713

Durante los ejercicios de 1999 y 2000, el Grupo CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de transacciones comerciales y de operaciones comerciales y financieras ordinarias, por los importes que se indican seguidamente:



Ejercicio 1999	Valor equivalente en millones de pesetas		
	USD	Otras divisas	Total
Ventas	299.487	10.217	309.704
Compras	508.597	21.221	529.818
Servicios prestados	897	8	905
Servicios recibidos	32.856	2.736	35.592
Ingresos financieros	1.379	117	1.496
Gastos financieros	3.306	7	3.313
Ejercicio 2000	USD	Otras divisas	Total
Ventas	517.448	41.057	558.505
Compras	960.995	21.428	982.423
Servicios prestados	2.373	2	2.375
Servicios recibidos	44.399	6.857	51.256
Ingresos financieros	3.461	976	4.437
Gastos financieros	5.145	1.928	7.073

La aportación al RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE, en los ejercicios de 2000 y 1999, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Área de Exploración y Producción	8.196	2.061
Área de Refino y Distribución	33.993	24.786
Área de Petroquímica	17.061	15.455
Total	59.250	42.302

La composición del epígrafe RESULTADOS EXTRAORDINARIOS de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 2000 y 1999, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Resultado de enajenación del Inm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5,6 y 7)	303	5.161	531	4.017
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	216	208	47	169
Dotación/Aplicación a provisiones	13.713	286	6.577	1.439
IDVE: Ingresos por inter. diferidos: Aplicación a resultados	-	57	-	72
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	831	-	1.644
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	10.779	-	4.091	-
Gastos/Ingresos de otros ejercicios	53	158	68	185
Otros conceptos	1.307	4.514	1.752	2.211
Total	26.371	11.215	13.066	9.737

El epígrafe ENAJENACIÓN DEL INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL incluye, principalmente, los resultados por venta de terrenos del Núcleo Urbano La Salle, de Santa Cruz de Tenerife y, también, los que se han producido por la venta de las acciones que CEPSA poseía de determinadas sociedades filiales del Grupo.

En la DOTACIÓN/APLICACIÓN A PROVISIONES, el Grupo ha recogido en los años 2000 y 1999 los incrementos y disminuciones a las diferentes provisiones que, con carácter extraordinario, se han realizado para adecuar la cobertura de riesgos eventuales derivados de su actividad que, siguiendo criterios de prudencia, pueden producirse en sus relaciones con terceros y con su personal. (Véase nota 15)

En la VARIACIÓN PROVISIONES INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL, se han contabilizado los ajustes netos por corrección valorativa determinados al cierre del ejercicio en las inversiones de estos capítulos. (Véase notas 5, 6 y 7)

En el epígrafe OTROS CONCEPTOS quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 1999 y 2000, que obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa, destacando la recogida como ingreso, en el año 2000, por importe de 3.337 millones de pesetas, que corresponde al fallo, a favor de CEPSA, de la sentencia del Tribunal Supremo por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, por ventas de heptano realizadas por la Compañía durante los años 1981 a 1985. (Véase nota 17)

21. Plantilla.

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondiente a los ejercicios de 2000 y 1999:

Categoría Profesional	Número medio de empleados	
	2000	1999
Personal directivo	111	107
Jefes de departamento	559	529
Técnicos	2.684	2.504
Especialistas/ayudantes/admtvos.	6.278	5.922
Total	9.632	9.062

22. Aspectos derivados del "efecto 2000".

Las actividades planificadas y llevadas a cabo por las diferentes sociedades del Grupo para hacer frente y solucionar los problemas que la llegada del año 2000 podría haber originado en elementos, sistemas y procesos, resultaron eficaces y consiguieron la ausencia de incidencias en su operatividad a lo largo de todo este ejercicio.

La inversión total realizada durante los ejercicios de 1997 a 1999, ambos inclusive, por la adaptación al "efecto 2000" incluida la parte imputable por implantación de los sistemas R/3 de SAP AG y HR Access, de IBM Global Services, ascendió a 985 millones de pesetas.

La provisión para gastos que se constituyó para este concepto al cierre del ejercicio de 1998, fue aplicada según lo previsto.

23. Implantación del Euro.

El Grupo CEPSA viene realizando las acciones que considera precisas para revisar, adaptar o corregir sus sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales para la implantación del Euro.

Con este fin, se ha dotado, en este año la oportuna provisión para riesgos y gastos, que se irá aplicando en el curso del ejercicio de 2001, en la medida en que se produzcan los gastos reales.

24. Hechos posteriores al cierre.

El B.O.E.de 4 de enero de 2001 publicó la sentencia del Tribunal Constitucional 289/2000,de 30 de noviembre, declarando la inconstitucionalidad y nulidad de la Ley del Parlamento de las Islas Baleares 12/1991,de 20 de diciembre, reguladora del Impuesto sobre instalaciones que incidan en el medio ambiente, con el alcance concreto delimitado en su Fundamento Jurídico 7.

Como cobertura económica del riesgo derivado de la citada Ley, determinadas sociedades del Grupo CEPSA habían creado, en los ejercicios pasados, las oportunas provisiones que aplicarán, para cada liquidación recurrida, conforme recaigan en su favor las respectivas Sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Baleares.

El Grupo CEPSA, a través de su filial Intercontinental Química, S.A., (INTERQUISA) y Société Générale de Financement du Quebec (SGF) han firmado un acuerdo de colaboración en el que se enmarca la construcción y posterior explotación de una planta en Montreal (Canadá) destinada a la fabricación de materia prima para la industria del poliéster. La nueva sociedad está participada en un 51% por INTERQUISA y en un 49% por SGF.

La planta, ubicada en la zona industrial del este de Montreal, se empezará a construir en el mes de marzo de 2001 y está previsto que entre en funcionamiento en el año 2002. En su construcción se utilizará tecnología propia desarrollada por INTERQUISA (filial 100% CEPSA) para la fabricación de materia prima poliéster. La planta que supondrá una inversión de unos 500 millones de euros, tendrá una capacidad de producción superior a 500.000 Tm./año de ácido tereftálico purificado (PTA), materia prima utilizada para la fabricación de fibras textiles, pintura en polvo, film, botellas y envases de Pet, fácilmente reciclable, entre otras aplicaciones.

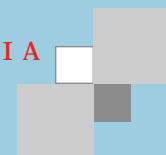
25. Cuadros de Financiación.

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 2000 y 1999:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	125.042	85.273
B) Atribuidos a los socios minoritarios	1.417	259
	126.459	85.532
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	1.417	7.159
Deudas a largo plazo:		
A) Empresas asociadas	481	-
B) De otras deudas	47.624	8.510
	48.105	8.510
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	418
B) Inmovilizaciones materiales	5.219	8.126
C) Inmovilizaciones financieras	79	1.100
	5.298	9.644
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	2.742	3.101
	2.742	3.101
Recursos procedentes de enajenación de sociedades consolidadas	6.840	-
Total orígenes	190.861	113.946
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	5.702

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Aplicaciones		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.196	1.333
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	39.034	9.682
B) Inmovilizaciones materiales	46.025	30.817
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	2.202	62
2. Otra Cartera	148	25.367
3. Otras inversiones financieras	9.348	2.254
	96.757	68.182
Dividendos	18.211	14.723
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	15.000
B) De empresas asociadas	19	63
C) De otras deudas	8.065	8.502
	8.084	23.565
Provisiones para riesgos y gastos	30.702	11.834
Recursos aplicados por cambio de método consolidación	-	-
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	614	11
Total aplicaciones	156.564	119.648
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	34.297	-

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio neto del ejercicio	60.667	42.561
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	52.995	38.679
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	20.850	11.243
Amortización de gastos a distribuir	358	287
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(831)	(1.644)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(748)	(72)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	(528)	(1.309)
Diferencias de cambio a largo plazo	1.086	439
Impuesto sobre beneficios, diferidos	1.992	813
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(4.891)	(2.110)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	367	131
Recursos generados	131.317	89.018
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	303	531
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(5.161)	(4.017)
Total	126.459	85.532



Variación del capital circulante	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1.Existencias	5.851	-	22.703	-
2.Deudores	64.972	-	75.882	-
3.Acreedores	-	32.761	-	104.301
4.Inversiones financieras temporales	-	2.631	-	2.132
5.Tesorería	-	1.928	2.069	-
6.Ajustes por periodificación	794	-	77	-
Total	71.617	37.320	100.731	106.433
Variación del capital circulante	34.297	-	-	5.702

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1.Activos inmovilizados	(556)	62	-	-
2.Pasivos a largo plazo	-	83	-	-
3.Capital circulante	2.026	1.325	-	-
4.Socios externos	-	-	-	-
5.Reservas de consolidación	-	-	-	-
6.Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
Totales	1.470	1.470	-	-
Total recursos aplicados	-	-	-	-

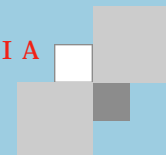
Anexo al Cuadro de Financiación de adquisición de participaciones consolidadas e incorporación al conjunto consolidable	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1.Activos inmovilizados	259	14.973	-	409
2.Pasivos a largo plazo	-	3.782	-	-
3.Capital circulante	10.252	5.363	-	-
4.Socios externos	-	4.231	19	-
5.Reservas de consolidación	-	-	-	-
6.Fondo de Comercio de consolidación	18.452	-	401	-
7.Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Totales	28.963	28.349	420	409
Total recursos aplicados	614	-	11	-

CUADRO I

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado,
al 31 de diciembre de 2000.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas					Método de Consolidación *	Grupo Fiscal	
			Participación (%)		Capital		Reservas +			Coste neto de la participa.
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desemb.	Resultados			
ARAGÓN OIL,S.A.	C/ Sanclemente,15 1º Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		50	50	87	136	E	Si
ASFALTOS ESPAÑOLES,S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención de prods.asfálticos	50%		1.419	1.419	1.705	1.526	E	No
ATLAS,S.A.COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez,s/n. 51004 CEUTA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		655	655	817	678	G	Si
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS,S.L.	C /San Lucas,6. 38003 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE).ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	70%		3.590	3.590	1.750	2.513	G	No
CARBURANTES AYALA,S.A.	Avda.del Partenón,12 3ª. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		21	21	43	217	E	Si
CEDIPSA,CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A	Avda.del Partenón,12 . 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación e Instalación de Estaciones de Servicio	100%		1.350	1.350	174	1.443	G	Si
CEPSA AVIACIÓN,S.A.	Aeropuerto Los Rodeos. Camino de San Lázaro, s/n. 38226 La Laguna (TENERIFE). ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		159	159	1.446	159	G	Si
CEPSA CARD, S.A.	Avda.Partenón,12 3ªC. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo	100%		10	10	16	10	G	Si
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		195	195	216	399	G	Si
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda.America,32 9ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		6.115	6.115	635	6.797	G	Si
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO,S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda.Partenón,12 3ª B. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		13.674	13.674	22.128	19.969	G	Si
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 -2nd Floor. (P.O.Box 51).Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	50%		13	13	460	7	E	No

(*) G = Consolidación Global; P = Consolidación Proporcional; E = Puesta en Equivalencia; N = No Consolida



Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas						Método de Consolidación *	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participa.		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desemb.				
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstaete Office Building. Am steldijk 166,2nd Floor 1079 LH.1007 MA Amsterdam.HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		720	720	6.306	2.531	G	No
CEPSA ITALIA,S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago.MILAN.ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		998	998	900	1.154	G	No
CEPSA LUBRICANTES,S.A. (C.L.S.A.)	Avda.Partenón,12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		2.496	2.496	2.486	2.500	G	Si
CEPSA PANAMÁ,S.A.	C/50 Edificio Banco Alemán 6ºPiso. Ciudad de Panamá.República del Panamá.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		277	277	-207	13	E	No
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS,S.A.	Avda.Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º.1070 LISBOA.PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	4.565	4.565	4.509	6.417	G	No
CEPSA UK, LTD.	Stuart House. 37 Upper George St. LU1 2RD Luton.Bedfordshire. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		27	27	850	26	G	No
CEPSA VENTAS DIRECTAS - DISTRIBUCIÓN, S.A. (CEPSA VD.-D.,S.A.)	Avda.Partenón,12 5º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		10	10	288	137	G	Si
CEPSA,S.A.	Avda.Ámerica,32. 28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		10	4	1	10	G	Si
COGENERACIÓN DE TENERIFE,S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodriguez López, s/n.Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE).ESPAÑA	Cogeneración	50%		1.000	1.000	153	500	P	No
COMPAÑÍA COMERCIAL DISTRIBUIDORA, S.A. (DISCOSA)	Avda.Partenón,12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	250	250	1.161	1.401	G	Si
COMPAÑÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A.(CIEPSA)	Avda. América,32 7º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		573	573	3.003	2.685	G	No
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda.Partenón,12 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	321	321	-380	-66	G	Si

(*) G = Consolidación Global;P = Consolidación Proporcional;E = Puesta en Equivalencia;N = No Consolida

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas						Método de Consolidación *	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participa.		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desemb.				
COMPañIA LOGÍSTICA DE	C/ Capitán Haya,41.	Distribución de Productos								
HIDROCARBUROS CLH,S.A.	28036 MADRID. ESPAÑA	Petrolíferos	25%		13.989	13.989	85.137	25.456	E	No
CONVENIENCIA,S.A.	C/ O'Donnell nº 18.	Comercialización y								
	28009 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Redes		100%	204	204	231	290	E	Sí
DERIVADOS ENERGÉTICOS		Distribución								
PARA EL TRANSPORTE Y	Avda.Partenón,12 1º A.	de Productos								
LA INDUSTRIA, S.A.(DETISA)	28042 MADRID. ESPAÑA	Petrolíferos	100%		252	252	64	251	G	Sí
DETEN QUIMICA,S.A.	Complejo Petroquímico de Camaçari.	Fabricación y Comercialización								
	Salvador de Bahía.BRASIL	de Petroquímicos		71.44%	9.411	9.411	4.438	25.450	G	No
ENERGÉTICOS DE	Ctra.C-415.Ciudad Real-Valdepeñas Km.2,35.	Comercialización de								
LA MANCHA,S.A.(ENERMAN)	13001 Miguelturra (CIUDAD REAL).ESPAÑA	Hidrocarburos	100%		128	128	20	139	E	Sí
ERTISA,S.A.	Avda. América,32 4º.	Fabricación y Comercialización								
	28028 MADRID. ESPAÑA	de Petroquímicos	100%		1.980	1.980	12.800	2.857	G	Sí
ESTACIÓN DE SERVICIOS	Avda.Partenón,12 3º.	Explotación de								
AEROPUERTO, S.A.	28042 MADRID. ESPAÑA	Estaciones de Servicio		100%	12	12	74	268	E	Sí
GENERACIÓN DE ENERGÍAS										
DEL GUADARRANQUE,S.A.	Puente Mayorga,s/n.11360									
(GEGSA)	San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración	50%	50%	300	300	-138	398	G	Sí
GEMASA,GENERACIÓN	Pgno. Ind.Nuevo Puerto, Parc. 43-45.									
MAZAGÓN,S.A.	21810 Palos de la Frontera (HUELVA).ESPAÑA	Cogeneración		50%	388	388	-100	194	P	No
GETESA,	Polígono Industrial de Guadarranque.									
GENERADORA DE ENERGÍA	11360 San Roque									
TERMOELÉCTRICA,S.A.	(CÁDIZ).ESPAÑA	Cogeneración		50%	1.000	1.000	674	500	P	No
INTERCONTINENTAL.	Avda.Partenón,12 5º C.	Fabricación y Comercialización								
QUÍMICA,S.A.(INTERQUISA)	28042 MADRID. ESPAÑA	de Petroquímicos	100%		4.311	4.311	19.508	8.338	G	Sí

(*) G = Consolidación Global; P = Consolidación Proporcional;E = Puesta en Equivalencia;N = No Consolida

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas						Método de Consolidación *	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participa.		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desemb.				
INTERQUISA CANADÁ, L.P.	600 de la Gauchetière Ouest, Bureau 1700, H3B 4L8 Montreal - QUEBEC, CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	2	2	0	1	P	No
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4º. 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		1.017	1.017	3.287	2.797	G	No
PETRESA CANADÁ INC.	5250 Boulevard Becancour. GOX 1B0 Becancour, QUEBEC, CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	9.489	9.489	-1.237	3.949	P	No
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5º A. 28042 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		625	625	22.598	2.138	G	Sí
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana - Baracaldo (VIZCAYA), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		503	503	1.010	1.041	G	Sí
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2º. 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		525	525	1.347	884	G	Sí
PROGRAMA MULTI-SPONSOR, S.A. (P.M.S.)	C/ Alcalá nº261-265. 28027 MADRID, ESPAÑA	Acciones Promocionales		25%	465	465	36	139	N	No
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	C/ Padre Xifré, 5 Planta Baja. 28002 MADRID, ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	125	125	1.205	331	G	Sí
PROPEL-PRODUTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro 108-3º. 1070 LISBOA, PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	37	37	285	230	G	No
REDESPAÑOLA DESERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pº de la Castellana, 176. 28046 MADRID, ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		53%	42	39	2.046	1.431	E	No
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal, 605, 4T 6A. 08028 BARCELONA, ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	2.516	2.516	-1.217	645	E	No

(*)G = Consolidación Global; P = Consolidación Proporcional; E = Puesta en Equivalencia; N = No Consolida

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000 DE
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CEPSA).****Evolución de los negocios y situación del Grupo CEPSA.*****Actividad.***

Durante el año 2000 se ha mantenido el ritmo de crecimiento de la economía española, con un incremento del PIB en torno al 4,1%, si bien, se desaceleró en los últimos meses del mismo, especialmente en los componentes de consumo privado y formación bruta de capital fijo, efecto que se compensó con un elevado dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios.

A nivel sectorial, el crudo experimentó un importante aumento, situándose la cotización del Brent en un promedio de 28,4 dólares por barril, lo que supone un incremento del 59% frente a la media de 1999. A esta circunstancia se han unido el incremento, en un 15,6%, del tipo de cambio del US\$ respecto del euro, y una fuerte subida de la cotización internacional de los productos refinados, acentuada, en este caso, por las restricciones ligadas a las nuevas especificaciones exigidas.

En concreto, las cotizaciones medias de la gasolina y el gasóleo de automoción, expresadas en pesetas, experimentaron aumentos interanuales del 86 y 99% respectivamente, lo que se ha traducido en una mejora sustancial del margen de la actividad de refino.

En España, a pesar del déficit estructural en gasóleos, no se han repercutido la mayor parte de estos incrementos en los precios internacionales, con la consecuencia de una fuerte contracción de los márgenes comerciales.

En este contexto, el Grupo CEPSA ha continuado desarrollando el plan estratégico, iniciado en años anteriores, orientado a incrementar la producción de crudo propio; aumentar la capacidad de las refinerías y mantener un elevado grado medio de utilización de las mismas; incorporar tecnología avanzada en las plantas y equipos industriales existentes, además de poner en marcha nuevas unidades, tanto en España como en otros países; potenciar la red de ventas en el interior y en el exterior, e incrementar la productividad de los medios. Y todo ello, prestando una atención preferente a las actividades de investigación, desarrollo e innovación, así como a la constante mejora de la calidad de los productos y de la protección medioambiental.

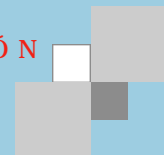
Asimismo, en el Ejercicio se ha procedido a la venta de la participación en Condepols y Derprosa, filiales al 100%, dedicadas a la producción de embalajes industriales de polipropileno y filmes de este mismo producto para alimentación, tabaco y artes gráficas. Esta desinversión se enmarca en la política de concentración del Grupo en el desarrollo de las tres principales líneas de petroquímica derivada.

Para la consecución de esos objetivos, se han realizado inversiones en exploración y producción de crudo, así como en activos industriales, de transporte y comerciales por un total de 87.409 millones de pesetas. Respecto del cierre del año anterior, la plantilla se incrementó en 386 personas, debido a la creciente actividad del Grupo, en particular en la Red de Estaciones en España y Portugal así como a la incorporación de nuevas empresas filiales (integración de Deten Química, dentro del perímetro de consolidación) y, en sentido contrario, a la desinversión en Condepols y Derprosa, antes indicada.

Como resultado de esta línea de gestión, cabe destacar en el Ejercicio la extracción de 7,4 millones de barriles de crudo en el yacimiento RKF, en Argelia, con aumento del 6% sobre 1999; la destilación de 19,8 millones de toneladas de petróleo, alcanzándose un elevado grado de utilización de la capacidad efectiva de refino instalada, que es una de las mayores de Europa; y la comercialización de 24,5 millones de toneladas de productos, que se han distribuido en los cinco continentes. Del volumen total de negocio, un 23,9% ha correspondido a exportaciones.

Situación financiera y patrimonial.

El Grupo CEPSA contaba al cierre del año 2000 con un activo neto consolidado de 851.394 millones de pesetas (5.117 millones de euros), superior en 122.540 millones y un 16,8% sobre la misma fecha de 1999.



Del aumento interanual registrado por el activo neto, 46.575 millones corresponden a inversión fija, fundamentalmente por la realización de nuevas inversiones en activos materiales e inmateriales, y 75.965 millones al circulante, que creció cerca del 25%, como consecuencia, en gran parte, del aumento de precios de los productos.

El inmovilizado material e inmaterial asciende a 359.395 millones de pesetas. La cobertura de las amortizaciones constituidas sobre la inversión bruta en tales activos al cierre del año 2000 es de un 51,1% (50,2% en la misma fecha de 1999).

Durante los cinco últimos años se han realizado inversiones en activos fijos, por más de 306.000 millones de pesetas. Este importe equivale al 41,6% de la inversión bruta existente al 31 de diciembre de 2000, tasa indicativa del elevado grado de modernidad de las instalaciones y equipos empleados.

Los fondos propios han aumentado en 40.687 millones, el 14,2% sobre el año anterior, para alcanzar 327.487 millones. Del total indicado, 44.521 millones pesetas corresponden al capital social, redenominado en euros en 1999, dividido en 267.574.941 acciones, de 1 euro de valor nominal, representadas por anotaciones en cuenta, y admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo.

Durante el Ejercicio los recursos procedentes de las operaciones han ascendido a 126.459 millones de pesetas, con aumento de 40.927 millones y el 47,85% sobre el año anterior. Dichos recursos cubren suficientemente las aplicaciones de fondos realizadas en el mismo período para adquisiciones de inmovilizado y pago de dividendos, destinándose el exceso, junto con los restantes fondos netos generados, a financiar el capital circulante, que aumentó en 34.297 millones sobre el año anterior.

Resultados.

En el año 2000 se ha registrado una cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, de 2.025.640 millones de pesetas (12.174 millones de euros), con un aumento de 671.959 millones y el 49,6% sobre 1999.

Sin incluir la imposición indirecta, las ventas netas ascendieron en el Ejercicio a 1.714.532 millones de pesetas, con un crecimiento interanual de 665.102 millones de pesetas y el 63,4%.

Dicho crecimiento tiene su origen, por un lado, en el componente externo de los precios, por mor de la elevación en los mercados internacionales de las cotizaciones del crudo y de los productos petrolíferos, así como por el aumento de los márgenes internacionales de refino y de la cotización del US\$ respecto del euro. Y por el otro, en factores internos derivados de la mayor actividad industrial y comercial y de su desplazamiento hacia productos de mayor calidad y valor añadido.

Además se han aplicado nuevas acciones tendentes a reducir la ponderación de los costes de estructura y de explotación, cuyo peso conjunto sobre la cifra de negocio se redujo en más de 6 puntos, además de reducir los costes variables unitarios de distribución.

Después de destinarse 43.947 millones a provisiones de tráfico y amortización del inmovilizado, se determina un beneficio de explotación que supera los 100.000 millones de pesetas -en concreto, se alcanzaron los 102.348 millones-, con un aumento interanual del 62,2%.

Con una evolución similar, el beneficio de las actividades ordinarias, ha ascendido a 96.630 millones de pesetas, con aumento del 51,8% sobre el ejercicio anterior.

Tras dotar 20.807 millones a la provisión para Impuesto sobre Sociedades y deducir 1.417 millones de resultados atribuidos a socios externos, se determina un beneficio consolidado de 59.250 millones de pesetas, con aumento de 16.948 millones y un 40% sobre 1999.

Con cargo al beneficio de CEPSA se propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 77 pesetas (0,462779 euros) por acción de 1 euro, que equivale a un pay-out del 34,8% sobre el beneficio consolidado. Dicho dividendo supone un incremento del 24,2% sobre el abonado con cargo al ejercicio de 1999, y equivale, a su vez, a una rentabilidad del 4,94% sobre la cotización media del año 2000 de las acciones en Bolsa.

Actividades de investigación y desarrollo.

El Centro de Investigación de CEPSA, que en el año 2000 ha celebrado el 25 aniversario de su creación, sigue centrando su actividad en tareas de investigación e innovación, además del desarrollo de tecnologías propias y de asistencia técnica a las áreas productivas y comerciales.

Entre los proyectos de investigación en marcha destacan los relacionados con cracking catalítico, hidrotratamiento, reformado, isomerización de naftas ligeras y oxidación de productos aromáticos. Además, se han suscrito dos nuevos contratos relacionados con los proyectos del V Programa Marco de la Unión Europea, para aumentar el conocimiento de los fenómenos que regulan la desactivación de catalizadores y la revalorización de las fracciones pesadas del petróleo.

Como resultado de la labor desplegada en este campo, a finales del año 2000 se estaban comercializando a nivel internacional trece referencias de isomerización, desarrolladas por el Centro de Investigación de CEPSA.

Acciones propias.

Durante el año 2000, CEPSA y las Sociedades del Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio.

A comienzos del año 2001, CEPSA, junto con la Empresa Colombiana de Petróleos, ECOPETROL, han suscrito los contratos para regular los compromisos de exploración y producción incremental de crudo en Colombia, en 7 zonas del Valle Inferior del río Magdalena y en Catatumbo-Río Zulia.

Tras la concesión, por el Gobierno de Quebec (Canadá), del permiso medioambiental, INTERQUISA CANADÁ, participada al 51%, ha iniciado la construcción de una planta para fabricar, en ese país, 500.000 toneladas/año de PTA, que se prevé entre en funcionamiento a finales del año 2002.

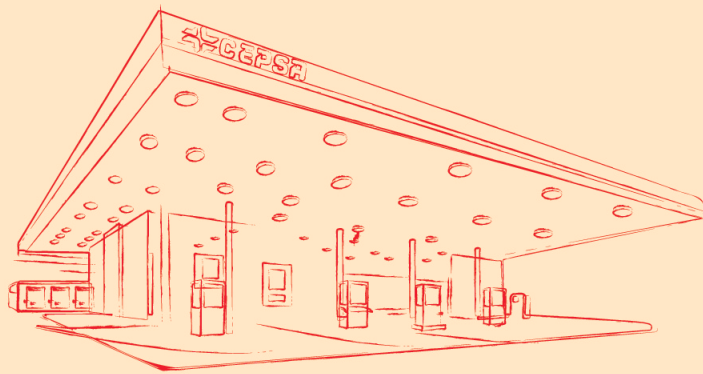
En marzo de 2001, CEPSA ha comprado la participación que el Grupo ENDESA tenía en las filiales de cogeneración GETESA, GEMASA y COTESA, pasando a consolidar así el 100% de los 238 megavatios de potencia instalada.

Evolución previsible.

CEPSA y las sociedades que integran el Grupo, tienen previsto seguir desarrollando un programa de inversiones en España y otros países, para potenciar las actividades que se vienen desplegando en las Áreas de Exploración, Producción, Petróleo, Petroquímica y Gas natural.

A este efecto, se continúan los trabajos para iniciar, a partir de finales del año 2002, la extracción de crudo en el yacimiento OURHOUD, con un nivel de producción autorizado de 230.000 barriles/día; y se prevé, asimismo, participar, directa o indirectamente, en nuevos programas de exploración y producción en otros países; elevar la capacidad de destilación de crudo; aumentar la fabricación de productos de mayor añadido; participar en actividades relacionadas con el gas natural, en función de la normativa legal sobre esta materia; y potenciar la red de estaciones de servicio, de tiendas y de venta de butano doméstico.

Para ello, el Grupo CEPSA cuenta con los medios técnicos y humanos precisos, una elevada solidez financiera y una creciente autogeneración de fondos en la explotación ordinaria que, junto con la cobertura de sus principales accionistas, le permiten establecer, como objetivos para los próximos años, la consecución de crecientes volúmenes de venta, el equilibrio en la contribución de las áreas de negocio al resultado operacional y la expansión de los beneficios.



DOCUMENTACIÓN LEGAL

CEPSA

Informe de Auditoría Externa

Cuentas Anuales:

Balances de Situación
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Memoria

Informe de Gestión



Fernando Páez, Villaverde, 65
28001 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Compañía Española de Petróleos, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. El Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. ha formulado las cuentas anuales de los ejercicios 2000 y 1999 en pesetas, moneda en la que se expresan las anotaciones en los libros de contabilidad de la Sociedad. Adicionalmente, están presentando, únicamente a efectos informativos, los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2000 y 1999 convirtiendo las pesetas a euros al tipo de cambio fijado el 31 de diciembre de 1998 por el Consejo de la Unión Europea para su aplicación a partir del 1 de enero de 1999 (166,386 pesetas por euro). Dicha información no puede considerarse como parte integrante de las cuentas anuales auditadas.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 30 de marzo de 2001. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se detalla en la Nota 4c de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Javier Arca San Miguel

30 de marzo de 2001

Arthur Andersen Co., S. C. S.
Reg. Merc. Madrid
Calle Príncipe, s/n, 2º B, Puerta 2,
E-28014 Madrid, España

Arthur Andersen Spain
Fernando Páez, Villaverde, 65
28001 Madrid
Calle Príncipe, s/n, 2º B, Puerta 2,
E-28014 Madrid, España

Arthur Andersen (Spain) Co.
Auditors de Cuentas (S.A.) for Spain
Incorporated in Spain
Calle Príncipe, s/n, 2º B, Puerta 2,
E-28014 Madrid, España

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999 (Notas 1, 2,3 y 4)
Compañía Española de Petróleos,S.A.(CEPSA)

ACTIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	38.763	29.618	233,0	178,0
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)				
Terrenos y construcciones	6.760	6.938	40,7	41,7
Instalaciones técnicas y maquinaria	278.855	263.483	1.676,0	1.583,5
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	2.108	2.066	12,7	12,4
Anticipos e inmovilizaciones en curso	15.629	13.186	93,9	79,3
Otro inmovilizado	5.595	5.493	33,6	33,0
Provisiones y amortizaciones	(186.344)	(167.873)	(1.120,0)	(1.008,9)
Total inmovilizaciones materiales	122.603	123.293	736,9	741,0
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)				
Participaciones en empresas del grupo	67.862	64.077	407,9	385,1
Créditos a empresas del grupo	13.978	26.302	84,0	158,1
Participaciones en empresas asociadas	29.789	32.085	179,0	192,8
Créditos a empresas asociadas	2.732	2.944	16,4	17,7
Cartera de valores a largo plazo	656	656	4,0	3,9
Otros créditos	27.658	20.962	166,2	126,0
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	2.111	1.960	12,7	11,8
Provisiones	(3.507)	(4.195)	(21,1)	(25,2)
Total inmovilizaciones financieras	141.279	144.791	849,1	870,2
Total inmovilizado	302.645	297.702	1.819,0	1.789,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.932	2.546	17,6	15,3
Activo circulante				
Existencias (Nota 9)	68.967	67.229	414,5	404,0
Deudores (Nota 2.c)	227.223	174.335	1.365,6	1.047,8
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	54.097	21.097	325,1	126,8
Tesorería	690	1.615	4,2	9,7
Ajustes por periodificación	1.882	1.611	11,3	9,7
Total activo circulante	352.859	265.887	2.120,7	1.598,0
TOTAL ACTIVO	658.436	566.135	3.957,3	3.402,5

(Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación).



PASIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Fondos propios (Nota 10)				
Capital suscrito	44.521	44.521	267,6	267,6
Prima de emisión	56.360	56.360	338,7	338,7
Reserva de revalorización	15.131	15.131	90,9	90,9
Reservas :				
Reserva legal	8.919	8.919	53,6	53,6
Otras reservas	68.693	55.419	412,9	333,1
Resultados de ejercicios anteriores	47	24	0,3	0,1
Pérdidas y ganancias	62.999	30.212	378,6	181,6
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(8.562)	(7.225)	(51,5)	(43,4)
Total fondos propios	248.108	203.361	1.491,1	1.222,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.246	1.414	7,5	8,5
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	43.310	51.456	260,3	309,2
Acreeedores a largo plazo (Nota 12)				
Deudas con entidades de crédito	45.832	24.791	275,5	149,0
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	18.957	21.523	113,9	129,3
Otros acreedores	41.351	41.875	248,6	251,7
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	305	35	1,8	0,2
Total acreedores a largo plazo	106.445	88.224	639,8	530,2
Acreeedores a corto plazo				
Emisión de obligaciones (Nota 12)	0	15.010	0,0	90,2
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	31.867	22.674	191,5	136,3
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	137.932	121.470	829,0	730,1
Acreeedores comerciales	54.939	34.172	330,2	205,4
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c y 12)	34.046	27.689	204,6	166,4
Ajustes por periodificación	543	665	3,3	4,0
Total acreedores a corto plazo	259.327	221.680	1.558,6	1.332,4
TOTAL PASIVO	658.436	566.135	3.957,3	3.402,5

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999 (Notas 1,2,3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

DEBE	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Gastos:				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	2.556	0	15,4
Aprovisionamientos (Nota 16)	1.151.602	604.697	6.921,3	3.634,3
Gastos de personal (Nota 2.c)	28.055	25.443	168,6	152,9
Dotaciones para amortización de inmovilizado	21.256	16.854	127,8	101,3
Variación de las provisiones de tráfico	3.667	(5.605)	22,0	(33,7)
Otros gastos (Incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	419.177	400.587	2.519,3	2.407,6
	1.623.757	1.044.532	9.759,0	6.277,8
Beneficios de Explotación	78.896	30.518	474,1	183,4
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	4.093	2.051	24,6	12,3
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 16)	207	38	1,2	0,2
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	5.773	4.928	34,7	29,6
Diferencias de cambio	1.722	952	10,4	5,7
	11.795	7.969	70,9	47,8
Resultados financieros positivos	9.187	10.571	55,2	63,6
Beneficios de las actividades ordinarias	88.083	41.089	529,3	247,0
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	5.430	2.275	32,6	13,7
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	57	109	0,3	0,7
Gastos extraordinarios (Nota 16)	13.274	6.459	79,8	38,8
	18.761	8.843	112,7	53,2
Beneficios antes de impuestos	80.779	36.625	485,5	220,1
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	17.780	6.413	106,9	38,5
Resultado del ejercicio	62.999	30.212	378,6	181,6

(Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias).



HABER	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2000	1999	2000	1999
Ingresos:				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.376.197	765.429	8.271,1	4.600,3
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	311.108	304.251	1.869,8	1.828,6
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 16)	1.687.305	1.069.680	10.140,9	6.428,9
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	7.186	0	43,1	0,0
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.369	3.591	26,3	21,6
Otros ingresos de explotación	3.793	1.779	22,8	10,7
	1.702.653	1.075.050	10.233,1	6.461,2
Ingresos de participaciones de capital	14.158	15.249	85,1	91,6
Ingresos de otros valores mobil. y de créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	2.976	1.256	17,9	7,5
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	231	428	1,4	2,6
Otros intereses e ingresos asimilados	1.477	643	8,9	3,9
Diferencias de cambio	2.140	964	12,8	5,8
	20.982	18.540	126,1	111,4
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	7.241	3.216	43,5	19,3
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	226	262	1,4	1,6
Ingresos extraordinarios (Nota 16)	3.989	901	24,0	5,4
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	0	0,0	0,0
	11.457	4.379	68,9	26,3
Resultados extraordinarios negativos (Nota 16)	7.304	4.464	43,8	26,9

**Memoria correspondiente a los ejercicios anuales
terminados el 31 de Diciembre de 2000 y 1999
Compañía Española de Petróleos,S.A.(CEPSA)**

1.- Actividad de la empresa.

Compañía Española de Petróleos,S.A., en lo sucesivo CEPSA, se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Avenida del Partenón, 12 (Campo de las Naciones). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 206 de sociedades, Folio 100, Hoja 6045, siendo su C.I.F.A.-28003119. Su objeto social consiste, básicamente, en desarrollar, dentro y fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos sólidos, líquidos o gaseosos.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.

a) Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de CEPSA, presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa legal posterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 2000, que han sido formuladas, en pesetas, por el Consejo de Administración en su reunión del 29 de marzo de 2001, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas; las del ejercicio de 1999, fueron aprobadas por este último Órgano Social en Madrid, el 4 de mayo de 2000, sin ninguna modificación.

La información en euros de los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias que CEPSA aporta, se presenta solamente a efectos informativos, al cambio irreversible de 166,386 ptas/euro, fijado por el Consejo de la Unión Europea a 31 de diciembre de 1998, no formando parte dicha información de las Cuentas Anuales de los ejercicios de 2000 y 1999.

b) Comparación de la información.

En cumplimiento de lo establecido en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, las Cuentas Anuales individuales presentan, junto a las cifras correspondientes al ejercicio que se cierra, las relativas al ejercicio anterior.

c) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 2000 y 1999, están compuestos por las siguientes rúbricas:

	Millones de pesetas	
DEUDORES	2000	1999
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	112.728	85.171
Empresas Grupo, deudores (Nota 16)	99.281	80.534
Empresas Asociadas, deudores (Nota 16)	5.174	5.060
Deudores varios	13.508	6.262
Administraciones Públicas	3.533	800
Provisiones	(7.001)	(3.492)
Total	227.223	174.335
	Millones de pesetas	
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	2000	1999
Administraciones Públicas	19.622	18.961
Otras deudas	13.150	8.107
Fianzas y depósitos recibidos	1.274	621
Total	34.046	27.689

Los saldos que figuran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 2000 y 1999, están compuestos por las siguientes partidas:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Gastos de Personal		
Sueldos, salarios y asimilados	19.268	18.122
Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.862	1.436
Otras cargas sociales	5.925	5.885
Total	28.055	25.443
Otros Gastos		
Tributos	2.111	1.993
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	311.202	304.365
Transportes y fletes	20.547	18.503
Trabajos, suministros y servicios exteriores	84.696	75.189
Otros gastos corrientes de gestión	621	537
Total	419.177	400.587

3.- Distribución de resultados.

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 2000 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Millones de pesetas
Base de reparto:	
Pérdidas y Ganancias	62.999
Remanente de años anteriores	47
Total distribuible	63.046
Distribución:	
A Dividendo	20.603
A Reservas Voluntarias	42.400
A Remanente	43
Total distribuido	63.046

Del dividendo total, antes indicado, ha sido repartida una cantidad a cuenta de 8.562 millones de pesetas, equivalentes a 32 pesetas (0,19232387 euros) por acción de un euro, que se hicieron efectivas el 27 de octubre de 2000, figurando registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el capítulo de "Fondos propios" del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2000.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 28 de septiembre de 2000, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2000, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 28 de septiembre de 2000		31.08.00
		Millones de pesetas
ACTIVO		
Inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales		32.251
Inmovilizaciones materiales		125.942
Inmovilizaciones financieras		127.100
Total		285.293
Gastos a distribuir en varios ejercicios		2.297
Activo circulante:		
Existencias		56.736
Deudores		210.262
Inversiones financieras temporales		61.647
Tesorería		2.366
Ajustes por periodificación		3.414
Total		334.425
Total Activo		622.015
PASIVO		
Capital y Reservas		193.779
Beneficios del periodo		44.298
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.332
Provisión para riesgos y gastos		34.894
Acreeedores a largo plazo		103.881
Acreeedores a corto plazo		243.831
Total Pasivo		622.015

El beneficio que presenta el Estado Contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2000, después de deducir las dotaciones a provisiones y amortizaciones, así como la estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida: el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo circulante y los acreedores a corto plazo, ascendía a 90.594 millones de pesetas; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por más de 66.800 millones, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4.- Normas de valoración.

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales.*

Figuran valoradas a su precio de adquisición o al coste de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal y otros relacionados con proyectos ejecutados, presentándose en los Balances de Situación adjuntos, netos de su amortización acumulada.

Los gastos de investigación y desarrollo se amortizan totalmente cuando el proyecto se finaliza, independientemente de su resultado, excepto cuando se patenta la tecnología desarrollada, en cuyo caso se amortizan en trece años.

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargan a resultados en el momento en que es conocida tal circunstancia.

Los derechos de fabricación siguen el mismo ritmo de amortización que las unidades de fabricación a las que están afectos. El resto de los inmovilizados inmateriales, básicamente aplicaciones informáticas y otros derechos, se amortizan linealmente, en un período de tres años.

b) *Inmovilizaciones materiales.*

Los activos de esta naturaleza, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, se presentan valorados a su precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las normas de las sucesivas leyes de actualización aplicables; las adiciones posteriores a esa fecha, están registradas al coste de adquisición. En ambos casos, se han deducido las amortizaciones acumuladas y las provisiones específicas dotadas para cubrir minusvalías. En el ejercicio de 2000, CEPSA ha constituido una provisión ajustando determinados valores netos de activos de refino y cogeneración con las cifras de recuperación esperadas por la generación de ingresos futuros. (Véase nota 6)

Los costes de ampliación, modernización o mejora que den lugar a un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Las amortizaciones se calculan, básicamente, según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada, con el siguiente detalle por rúbricas:

Amortización del inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	75
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	15
Mobiliario y enseres	15
Instalaciones complejas y especializadas:	
Unidades	15
Líneas y redes	18
Tanques y esferas	30
Otro inmovilizado material	8 a 15

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Las inversiones en valores de renta fija y variable, a corto o a largo plazo, se valoran a su coste de adquisición, actualizado en virtud de norma legal, si procede, o al de mercado, si fuese inferior, que se determina para los valores sin cotización en Bolsa, en base a los correspondientes valores teórico - contables de los balances de situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe de Inmovilizaciones Financieras de los Balances de Situación adjuntos. (Véase nota 7)

Las Cuentas Anuales de CEPSA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionarias, las cuales, de haberse consolidado, aplicando el método de integración global a las empresas del Grupo y el de puesta en equivalencia a las Asociadas, se habrían incrementado en los importes siguientes:

	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Activos	192.958	162.719
Pasivos	113.579	79.280
Reservas	83.128	71.348
Resultados del ejercicio	(3.749)	12.090

d) Existencias.

Los crudos de petróleo y productos derivados figuran valorados siguiendo el método Lifo, o a valor de mercado, si éste último fuese menor; los crudos en camino, al precio de adquisición en origen más los costes directos incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio; y los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, al precio medio de compra o de producción, o al valor de mercado, si éste fuese inferior. (Véase nota 9)

En los productos refinados, la asignación de los costes individuales se efectúa en proporción al precio de venta de los mismos (método del isomargen).

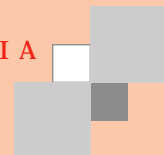
En el ejercicio de 1999, la Compañía modificó el sistema de cálculo de la valoración de sus existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value" más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional. (Véase nota 9)

El coste de producción se calcula a partir del precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, así como los costes directamente imputables al producto, y la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables al producto de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación, elaboración o construcción.

e) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe del Balance de Situación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo, transformables en subvenciones y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Las subvenciones de capital no reintegrables, abonadas a resultados en 2000 y 1999, ascendieron a 226 y 262 millones de pesetas; y las de explotación a 144 y 100 millones, respectivamente.



f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos y los fondos constituidos para el personal pasivo y activo está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en 7 y 15 años, respectivamente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 2.003 y a 2.503 millones de pesetas en 2000 y 1999, corresponden únicamente al personal activo.

El valor de todos los compromisos adquiridos con el personal que no están cubiertos con fondos externos asciende a 10.334 y 29.558 millones de pesetas en 2000 y 1999, respectivamente, según estudios actuariales realizados por la Sociedad, basados en técnicas de capitalización individual, a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 11)

El coste anual devengado por este concepto, que ascendió a 2.500 y 2.456 millones de pesetas en 2000 y 1999, respectivamente, se incluye en "Gastos de personal" y "Gastos financieros". Adicionalmente, se han registrado 151 y 29 millones de pesetas en 2000 y 1999, que se incluyen en la rúbrica de "Gastos de personal", por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones de determinado personal activo. En el mes de diciembre de 1999, la Compañía y la representación de sus trabajadores acordaron exteriorizar los capitales correspondientes a cada partícipe a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios.

En aplicación del acuerdo citado, la Compañía realizó un primer ingreso, con fecha valor 30 de diciembre de 1999, por un importe de 4.052 millones de pesetas, equivalentes a los intereses generados en 1999, una décima parte del importe total de los Servicios Pasados de los partícipes valorados a 31 de diciembre de 1998, más el total de los Servicios Pasados de los beneficiarios valorados a la misma fecha.

Posteriormente, y para completar dicho acuerdo, CEPSA ha transferido, con fecha valor 17 de enero de 2000, el importe equivalente a las nueve décimas partes restantes de los Servicios Pasados, más los intereses generados desde el 1 de enero de 2000 hasta la fecha de la exteriorización, por las cantidades pendientes de transferir. Este segundo pago ha supuesto un desembolso de 20.139 millones de pesetas.

En el ejercicio de 2000 se han realizado otros desembolsos por una suma total de 175 millones de pesetas, que obedecen a ajustes en la determinación de los valores resultantes como deuda final de la Compañía con sus empleados y beneficiarios por este capítulo.

Complementariamente, CEPSA tiene previsto proceder a la exteriorización de compromisos por otros beneficios sociales con su personal, que tiene contraídos y totalmente dotados a 31 de diciembre de 2000, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre y normativa posterior.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción en base al coste previsto de la próxima revisión y del tiempo que media respecto de la anterior; para riesgos medioambientales; para tributos, por las actas levantadas por la Inspección firmadas en disconformidad, que se pretenden recurrir ante los tribunales; y para responsabilidades que dan cobertura a posibles obligaciones.

Al cierre del ejercicio 2000 se ha constituido una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de los sistemas informáticos y otro inmovilizado como consecuencia del cambio a moneda euro, que se producirá en el ejercicio de 2001. En el año 2000, ya se ha avanzado en la adaptación de los citados medios para acometer el cambio de moneda. (Véase nota 19)

Asimismo, al cierre del ejercicio de 1998, se constituyó una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2000", que se ha ido aplicando, a lo largo de los años 1999 y 2000, en la medida en que se han producido gastos reales, no generándose desviaciones significativas. (Véase nota 18)

h) Deudas.

Se han clasificado como deudas a largo plazo aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a doce meses. El resto figura a corto plazo.

i) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes individuales y que surgen en la tributación consolidada, con el resultado fiscal. Las bonificaciones y deducciones se consideran como una minoración en la cuota del Impuesto en el ejercicio en que se aplican.

CEPSA tributa en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades filiales que cumplen los requisitos legales exigibles, considerando la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997. (Véase nota 13)

j) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

Los saldos en divisas al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

k) Indemnizaciones por despido.

Según la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas a indemnizar a los empleados que sean cesados, excepto en el caso de causa justificada. Si bien no se prevén planes de despido, CEPSA tiene establecidas provisiones en cobertura de riesgos que puedan derivarse por este concepto.

l) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan de acuerdo con el criterio de devengo, es decir, cuando se genera el movimiento real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se registran tan pronto son conocidos.

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el Sector de Hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos". (Véase nota 2.c)

El importe neto de la cifra de negocios incluye, también, el valor de las operaciones de cobertura de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

m) Operaciones de cobertura.

CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véase nota 15)

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. (Véanse notas 12 y 15)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

5.- Inmovilizaciones inmateriales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1999 y 2000 han sido los siguientes:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1999	Saldo a	Entradas o	Traspasos	Bajas o	Saldo a
	01.01.99	Dotaciones		Enajenaciones	31.12.99
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	10	613	(559)	-	64
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	45.520	5.623	-	-	51.143
Concesiones, patentes y licencias	1.810	38	559	-	2.407
Aplicaciones informáticas	4.423	1.242	-	-	5.665
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	81	-	-	-	81
Total	51.844	7.516	0	0	59.360
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(18.816)	(5.237)	-	-	(24.053)
Concesiones, patentes y licencias	(1.547)	(620)	-	-	(2.167)
Aplicaciones informáticas	(2.742)	(699)	-	-	(3.441)
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	(76)	(5)	-	-	(81)
Total	(23.181)	(6.561)	0	0	(29.742)
Inmovilizado inmaterial neto	28.663	955	0	0	29.618

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a	Entradas o	Traspasos	Bajas o	Saldo a
	01.01.00	Dotaciones		Enajenaciones	31.12.00
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	64	697	(583)	-	178
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	51.143	12.454	-	(982)	62.615
Concesiones, patentes y licencias	2.407	70	583	-	3.060
Fondo de comercio	0	42	-	-	42
Aplicaciones informáticas	5.665	910	-	-	6.575
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	81	3.162	-	-	3.243
Total	59.360	17.335	0	(982)	75.713
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(24.053)	(5.638)	-	1.351	(28.340)
Concesiones, patentes y licencias	(2.167)	(616)	-	-	(2.783)
Fondo de comercio	0	(2)	-	-	(2)
Aplicaciones informáticas	(3.441)	(2.268)	-	-	(5.709)
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	(81)	(35)	-	-	(116)
Total	(29.742)	(8.559)	0	1.351	(36.950)
Inmovilizado inmaterial neto	29.618	8.776	0	369	38.763

En 1999 y 2000 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 2.885 y 3.395 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados, básicamente, con proyectos de sondeos petrolíferos y aplicaciones informáticas desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. Los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D figuran registrados como entrada en "Gastos de investigación y desarrollo" en 1999 y 2000.

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se han registrado, hasta el cierre del ejercicio de 2000, costes de esa naturaleza que corresponden a 30 sondeos efectuados en dos estructuras productivas, denominadas RKF y ORD, esta última en un yacimiento unitizado, y un pozo de exploración, sito todo ello en el Bloque 406 A, en el Sahara argelino; realización de un oleoducto y una carretera asfaltada de 120 kilómetros; construcción de un pozo para obtener agua y ejecución de varias instalaciones industriales para la explotación de los yacimientos descubiertos, de los cuales el RKF ya entró en producción en 1996, y del que, tras las autorizaciones exigidas, CEPSA viene extrayendo unos 20.000 barriles/día de crudo, desde julio de 1997. Respecto a la inversión registrada en el año 2000, que ha ascendido a 12.454 millones de pesetas, corresponde, en su gran mayoría, a la estructura ORD. En los ejercicios de 2000 y 1999, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en Argelia, han ascendido a 2.743 y 2.678 millones de pesetas, y los costes de exploración, amortizados en el año en que se han incurrido, han sido de 643 y 559 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, CEPSA ha amortizado en el año 2000, gastos de exploración excepcionales por importe de 2.252 millones de pesetas.

La inversión registrada por CEPSA en el epígrafe de "Aplicaciones Informáticas", corresponde a las adquisiciones incorporadas al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado, lo que ha obligado a acelerar la amortización de sus versiones anteriores, lo cual le ha supuesto un incremento de gastos de 1.402 millones de pesetas.

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero", se ha contabilizado, como inversión, 3.162 millones de pesetas, que corresponden a la construcción, mediante liquidación por leasing, de 2 tanques de 150.000 m³ cada uno, destinados al almacenamiento de crudo.

6.- Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1999 y 2000 han sido los siguientes:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.99
Activos					
Terrenos y construcciones	7.027	4	345	(438)	6.938
Instalaciones técnicas y maquinaria	254.106	-	9.709	(332)	263.483
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	1.985	-	81	-	2.066
Anticipos e inmovilizado en curso	11.575	12.122	(10.511)	-	13.186
Otro inmovilizado material	5.441	-	376	(324)	5.493
Total	280.134	12.126	0	(1.094)	291.166
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(535)	(6)	-	15	(526)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(150.788)	(11.960)	-	155	(162.593)
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	(891)	(115)	-	-	(1.006)
Otro inmovilizado material	(3.100)	(212)	-	309	(3.003)
Total	(155.314)	(12.293)	0	479	(167.128)
Provisiones	(690)	(70)	-	15	(745)
Inmovilizado material neto	124.130	(237)	0	(600)	123.293

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.00
Activos					
Terrenos y construcciones	6.938	-	84	-	6.760
Instalaciones técnicas y maquinaria	263.483	-	15.979	(607)	278.855
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	2.066	-	42	-	2.108
Anticipos e inmovilizado en curso	13.186	18.687	(16.244)	-	15.629
Otro inmovilizado material	5.493	-	139	(37)	5.595
Total	291.166	18.687	0	(906)	308.947
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(526)	(6)	-	136	(396)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(162.593)	(12.233)	-	520	(174.306)
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	(1.006)	(173)	-	-	(1.179)
Otro inmovilizado material	(3.003)	(285)	-	25	(3.263)
Total	(167.128)	(12.697)	0	681	(179.144)
Provisiones	(745)	(6.480)	-	25	(7.200)
Inmovilizado material neto	123.293	(490)	0	(200)	122.603

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 2000 y 1999, ascendieron a 974 y 706 millones de pesetas, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre los terrenos de la Refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios efectuada en 1976 por "Unión Explosivos Río Tinto, S.A.", luego "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el juzgado ejecutante – el Juzgado nº1 de Moguer (Huelva) – la suma de 1.483 millones de pesetas, a que ascendía la deuda viva de "Ercros,S.A." frente al Sindicato de Obligacionistas que ejecutaba la hipoteca. Dicha suma quedó inicialmente retenida, y de ella, en 1999, se entregó al Sindicato ejecutante el principal, que ascendía a 1.280 millones de pesetas.

Simultáneamente, se iniciaron – y se siguen – en paralelo, dos procedimientos judiciales distintos:

- Una Demanda de Mayor Cuantía ante el propio Juzgado de Moguer, dirigida contra el Sindicato de Obligacionistas que ejecutó la hipoteca y contra el deudor de la emisión, "Ercros,S.A.", en la que se pide que se declare la extinción de la hipoteca ejecutada por razón de la novación inconsciente de la Emisión de Obligaciones con ella garantizada y, subsidiariamente, la nulidad del Procedimiento Judicial seguido para la ejecución de tal hipoteca. Al cierre del ejercicio de 2000, este procedimiento sigue pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de recurso de casación interpuesto por CEPSA.
- Otra Demanda de Mayor Cuantía ante un Juzgado de Primera Instancia de Barcelona, dirigida contra "Ercros, S.A." y encaminada a obtener de esta última Sociedad el reembolso de la suma de 1.483 millones de pesetas ingresada en el Juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada. Al cierre del ejercicio de 2000, este pleito se encuentra pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo en virtud de recurso de casación interpuesto por CEPSA.

Las entradas o adiciones de activos materiales del ejercicio de 1999, que ascienden a 12.126 millones de pesetas, obedecen, fundamentalmente, a las plantas desbenzanizadora y desisopentanizadora de la Refinería de Tenerife; a la de maleico y regeneración de aminas de la Refinería "Gibraltar"; a la planta de azufre y de hidrogenación de olefinas de la Refinería "La Rábida", así como a los revampings de hidrosulfuración e isomax de las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar", respectivamente.

Respecto a las incorporaciones en el ejercicio 2000, que han ascendido a 18.687 millones de pesetas, destacan las partidas siguientes: mejoras en la planta de hidrosulfuración y desbenzanizadora de la refinería de Tenerife; ejecución y montaje de la planta de Indusol II y finalización y puesta en marcha de las unidades de regeneración de aminas y de azufre en la Refinería "Gibraltar"; ampliación de las plantas de polipropileno y aminas; construcción de tanques para almacenamiento de crudos e instalación de una nueva línea submarina en la Refinería "La Rábida", así como los revampings de ciclohexano-ifp e isomax de las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", respectivamente.

A 31 de diciembre de 1999 y 2000, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 96.349 y 105.901 millones de pesetas, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

El incremento de la dotación para amortización del Inmovilizado Material en los ejercicios de 1999 y 2000, como consecuencia de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 1.222 y 1.012 millones de pesetas, respectivamente.

En el epígrafe de Provisiones, CEPSA ha incluido al cierre del ejercicio de 2000, una suma de 5.752 millones de pesetas, resultante de ajustar, razonablemente, valores netos de activos de refino y cogeneración, con su recuperación por la generación de ingresos futuros.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife y Algeciras - La Línea, que habrán de revertir en los años 2061 y 2065, respectivamente, y en Palos de la Frontera con fechas de reversión en los años 2005 y 2022. La Dirección del Grupo CEPSA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el período de concesión.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, su inmovilizado material por importe de 11.839 millones de pesetas. De este importe, la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2000 asciende a 5.876 millones de pesetas.

7.- Valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1999 y 2000 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.99
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	63.917	1.310	150	(1.300)	64.077
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	9.032	27.946	-	(10.676)	26.302
Participaciones en Empresas Asociadas	32.139	96	(150)	-	32.085
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	-	4.014	-	(1.070)	2.944
Cartera de valores a largo plazo	636	20	-	-	656
Otros créditos	21.077	7.217	-	(7.332)	20.962
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.946	33	-	(19)	1.960
Total	128.747	40.636	0	(20.397)	148.986
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(1.991)	(599)	-	583	(2.007)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.185)	-	-	143	(2.042)
Otras	(146)	-	-	-	(146)
Total	(4.322)	(599)	-	726	(4.195)
Inmovilizaciones financieras netas	124.425	40.037	0	(19.671)	144.791

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.00
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	64.077	5.379	2.276	(3.870)	67.862
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	26.302	54.188	-	(66.512)	13.978
Participaciones en Empresas Asociadas	32.085	-	(2.276)	(20)	29.789
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	2.944	-	-	(212)	2.732
Cartera de valores a largo plazo	656	-	-	-	656
Otros créditos	20.962	17.189	-	(10.493)	27.658
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.960	427	-	(276)	2.111
Total	148.986	77.183	0	(81.383)	144.786
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(2.007)	(310)	(333)	967	(1.683)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.042)	(90)	333	121	(1.678)
Otras	(146)	-	-	-	(146)
Total	(4.195)	(400)	0	1.088	(3.507)
Inmovilizaciones financieras netas	144.791	76.783	0	(80.295)	141.279

Durante el ejercicio de 1999, las operaciones más significativas fueron las siguientes: constitución de Nueva Generadora del Sur, S.A., participada en un 25% por CEPSA y en un 75% por Unión Eléctrica Fenosa, S.A., para llevar a cabo la construcción y explotación de una central de generación de ciclo combinado de gas, para la producción de energía eléctrica y vapor de agua, que estará ubicada en terrenos de la refinería de CEPSA en San Roque (Cádiz) y constitución de la sociedad Cepsa Gas Comercializadora, S.A., participada al 100% por CEPSA para realizar, a partir de diciembre de 1999, actividades de comercialización de gas natural entre sociedades del Grupo CEPSA.

Respecto al ejercicio de 2000, las operaciones más sobresalientes realizadas por CEPSA han sido las siguientes: continuando con la estrategia iniciada hace años, de concentrar los negocios en actividades específicas del petróleo y la petroquímica, CEPSA ha realizado la venta de sus filiales, 100%, Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A.; constitución de las sociedades Cepsa Colombia, S.A., en la que interviene al 100% y se dedica a desarrollar trabajos de exploración y producción de crudo en Colombia, y Distribución General de Gasoleos, S.A., sociedad comercializadora de productos energéticos de la que, después de la ampliación de capital llevada a cabo en la misma, CEPSA participa en un 90%; adquisición de un 15%, adicional, de Lubricantes de Sur, S.A., con lo que esta Sociedad pasa a incorporarse como empresa del Grupo CEPSA y suscripción del 100% de las ampliaciones de capital en Cepsa Elf Gas, S.A. y en Cepsa Italia, S.p.A. y del 67% en Cepsa Panama, S.A.

Durante los ejercicios de 1999 y 2000, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en sus estados financieros con el valor teórico contable de determinadas sociedades. (Véase nota 4.c)

En Otros Créditos, CEPSA tiene contabilizados los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que, en principio, no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán a medio y largo plazo con el límite de los próximos diez años. También, recoge esta cuenta las deudas de terceros que provienen de enajenaciones de activos materiales.

La información relativa a Empresas del Grupo y Asociadas se incluye en las páginas finales de esta Memoria. (Véase Cuadro I)

Los movimientos registrados en "Inversiones financieras temporales" durante 1999 y 2000, han sido los siguientes:

				Millones de pesetas
Ejercicio 1999	Saldo a	Entradas o	Salidas, bajas	Saldo a
	01.01.99	Dotaciones	o reducciones	31.12.99
Activos				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	31.566	24.165	(40.509)	15.222
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	4.623	86.777	(90.258)	1.142
Cartera de valores a corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	2.557	469.762	(467.635)	4.684
Depósitos y fianzas a corto plazo	89	3	(32)	60
Total	38.983	580.707	(598.434)	21.256
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(147)	-	-	(147)
Insolvencias de créditos a corto plazo	-	(122)	110	(12)
Total	(147)	(122)	110	(159)
Inmovilizaciones financieras temporales netas	38.836	580.585	(598.324)	21.097

				Millones de pesetas
Ejercicio 2000	Saldo a	Entradas o	Salidas, bajas	Saldo a
	01.01.00	Dotaciones	o reducciones	31.12.00
Activos				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	15.222	68.431	(33.003)	50.650
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	1.142	27.144	(27.690)	596
Cartera de valores a corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	4.684	309.224	(311.108)	2.800
Depósitos y fianzas a corto plazo	60	292	(291)	61
Total	21.256	405.091	(372.092)	54.255
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(147)	-	-	(147)
Insolvencias de créditos a corto plazo	(12)	-	1	(11)
Total	(159)	0	1	(158)
Inmovilizaciones financieras temporales netas	21.097	405.091	(372.091)	54.097

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 1999 y 2000, es el siguiente:

							Millones de pesetas	
Ejercicio 1999	Con vencimiento en						Resto	Total
	2000	2001	2002	2003	2004			
Créditos a Empresas Grupo	15.222	26.302	-	-	-	-	41.524	
Créditos a Empresas Asociadas	1.142	421	421	421	421	1.260	4.086	
Otros créditos	4.684	2.376	1.884	1.880	1.831	12.991	25.646	
Total	21.048	29.099	2.305	2.301	2.252	14.251	71.256	

							Millones de pesetas	
Ejercicio 2000	Con vencimiento en					Resto	Total	
	2001	2002	2003	2004	2005			
Créditos a Empresas Grupo	50.650	13.978	-	-	-	-	64.628	
Créditos a Empresas Asociadas	596	479	451	451	451	900	3.328	
Otros créditos	2.800	4.348	3.916	3.903	2.343	13.148	30.458	
Total	54.046	18.805	4.367	4.354	2.794	14.048	98.414	

Al 31 de diciembre de 1999 y 2000, en el epígrafe "Otros créditos" se incluyen impuestos anticipados a largo plazo, por 19.813 y 22.586 millones de pesetas, así como créditos por venta de inmovilizado por 2.143 y 5.684 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 1999 y 2000 ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones.

8.- Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1999 y 2000 han sido los siguientes:

						Millones de pesetas	
Ejercicio 1999	Saldo a	Gastos	Amortización	Amortización	Saldo a		
	01.01.99	Incurridos	Reserv./Hac. Pub.	Resultados	31.12.99		
Gastos de personal							
- Activo. Fondos internos	3.004	-	(501)	-	2.503		
Gastos por intereses diferidos	-	-	-	-	-		
Gastos de formalización de deudas	59	-	-	(29)	30		
Otros gastos a distribuir	13	-	-	-	13		
Total	3.076	-	(501)	(29)	2.546		

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a	Gastos	Amortización	Amortización	Saldo a
	01.01.00	Incurridos	Reserv./Hac. Pub.	Resultados	31.12.00
Gastos de personal					
- Activo. Fondos internos	2.503	-	(500)	-	2.003
Gastos por intereses diferidos	-	874	-	(63)	811
Gastos de formalización de deudas	30	-	-	(30)	-
Otros gastos a distribuir	13	132	-	(27)	118
Total	2.546	1.006	(500)	(120)	2.932

De acuerdo con lo dispuesto en R.D. 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 2000 y 1999, con cargo a reservas, 500 y 501 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes al déficit de dotación estimado del fondo de pensiones al 31 de diciembre de 1989; el saldo pendiente por este concepto al 31 de diciembre de 2000, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 2.003 millones de pesetas.

En el ejercicio de 2000 se han contabilizado gastos por intereses diferidos por importe de 867 millones de pesetas, relativos al contrato de leasing suscrito por CEPSA como fórmula de financiación para la adquisición de dos tanques de almacenamiento de crudo.

9.- Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Millones de Pesetas		
	2000	1999
Crudos	30.700	36.303
Productos terminados refinados	32.901	25.715
Otras materias primas	2	2
Materiales y otros	5.885	5.606
Anticipos a proveedores	22	39
Provisiones	(543)	(436)
Total	68.967	67.229

En aplicación de lo dispuesto en R.D. 2.111/1994, de 28 de octubre, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener determinadas existencias mínimas de seguridad, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.d), CEPSA modificó, en el ejercicio de 1999, el sistema de valoración de las existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value".

Según dispone la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, la diferencia en la valoración de las existencias entre el método LIFO empleado y la valoración que se hubiera obtenido de haber aplicado el precio medio ponderado, o el coste medio ponderado, supondría un mayor valor de 29.497 millones de pesetas.

10.- Fondos propios.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1999 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revaloriza.	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejerc.	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.98	44.596	56.360	15.131	8.919	45.469	230	23.819	(6.690)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(13.825)	6.690
- Reservas	-	-	-	-	10.200	-	(10.200)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	(206)	206	-
Otros movimientos								
- Redenominación capital	(75)	-	-	-	75	-	-	-
- Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(325)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	30.212	-
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(7.225)
Saldos a 31.12.99	44.521	56.360	15.131	8.919	55.419	24	30.212	(7.225)

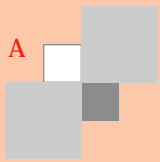
Millones de pesetas								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revaloriza.	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejerc.	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.99	44.521	56.360	15.131	8.919	55.419	24	30.212	(7.225)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(16.589)	7.225
- Reservas	-	-	-	-	13.600	-	(13.600)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	23	(23)	-
Otros movimientos								
- Redenominación capital	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(326)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	62.999	-
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(8.562)
Saldos a 31.12.00	44.521	56.360	15.131	8.919	68.693	47	62.999	(8.562)

Capital social:

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de CEPSA ascendía a 44.595.823.500 pesetas, dividido en 89.191.647 acciones, de igual clase, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta. A raíz de los acuerdos tomados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de CEPSA, celebrada el 22 de Abril de 1999, el capital social de la Compañía quedó redenominado en euros, por importe de 267.574.941 euros, acuerdo que tomó efectividad el día 12 de julio de 1999. Asimismo en virtud de los acuerdos alcanzados en la citada Junta, el valor nominal de las acciones quedó establecido en 1 euro, por lo que el capital social señalado quedó representado por 267.574.941 acciones de 1 euro cada una.

A 31 de diciembre de 2000, TotalFinaElf y Banco Santander Central Hispano, S.A. tenían directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPSA superiores al 10% del capital suscrito.

Las acciones de CEPSA cotizan en el Mercado Continuo de las cuatro Bolsas de Valores españolas.

**Reserva legal:**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2000, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 8.919 millones de pesetas, equivalente al 20% del capital social.

Prima de emisión de acciones:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2000 y 1999, el saldo de esta cuenta, que asciende a 56.360 millones de pesetas, no ha experimentado variación alguna.

Reserva de revalorización:

Esta reserva corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, y Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre actualización de balances. Esta reserva está sujeta a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen.

11.- Provisiones para riesgos y gastos.*Provisión para pensiones y obligaciones similares*

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 1999 y 2000 son los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldos a 31.12.98	29.828
Cargos a otros créditos empresas del grupo	209
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	10
Traspasos	2.909
Dotaciones:	
- Gastos financieros	1.466
- Gastos de personal	
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones	873
Actualización garantías de pasivos	55
Cobertura contingencias otros riesgos	62
Aplicaciones del ejercicio	(5.854)
Saldos a 31.12.99	29.558
Cargos a otros créditos empresas del grupo	5
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	1
Traspasos	-
Dotaciones:	
- Gastos financieros	426
- Gastos de personal	
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones	1.106
Actualización garantías de pasivos	785
Cobertura contingencias otros riesgos	183
- Otras aportaciones	425
Aplicaciones del ejercicio	(21.730)
Saldos a 31.12.00	10.759

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tenía contraídos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, según acuerdos establecidos con los respectivos colectivos. (Véase nota 4.f). En el año 2000, CEPSA ha registrado una cantidad de 425 millones de pesetas como actualización de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, contraídos y aportados en ejercicios anteriores con sus Administradores. El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2000 corresponde, básicamente, a coberturas por compromisos con el personal pasivo y sus beneficiarios; también, incluye las obligaciones de la Compañía por otros beneficios sociales recogidos en convenio.

Las aplicaciones efectuadas en 2000 y 1999, respectivamente, recogen los conceptos e importes siguientes: 20.313 y 4.052 millones de pesetas corresponden a la exteriorización de la totalidad de los Servicios Pasados del personal;

1.270 y 1.892 millones de pesetas a pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos; 147 y 178 millones de pesetas al pago de otros compromisos con el personal que pasa a la situación de pasivo en 2000 y anteriores, y, adicionalmente, en 1999, (268) millones de pesetas, a partidas contabilizadas por rescate de primas de los colectivos exteriorizados y otros beneficios. (Véase nota 4.f)

Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 1999 y 2000 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo a 31.12.99
Para tributos	-	274	-	-	274
Para responsabilidades	14.980	6.165	(3.063)	(2.861)	15.221
Para grandes reparaciones	3.457	822	(497)	-	3.782
Para medio ambiente	794	445	(220)	-	1.019
Otras provisiones	2	1.600	-	-	1.602
Total	19.233	9.306	(3.780)	(2.861)	21.898

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones	Aplicaciones	Trasposos	Saldo a 31.12.00
Para tributos	274	839	-	-	1.113
Para responsabilidades	15.221	10.894	(3.007)	-	23.108
Para grandes reparaciones	3.782	1.349	(1.398)	-	3.733
Para medio ambiente	1.019	930	(375)	-	1.574
Otras provisiones	1.602	1.421	-	-	3.023
Total	21.898	15.433	(4.780)	0	32.551

La "Provisión para tributos" recoge las dotaciones hechas por la Compañía para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal; la establecida "para responsabilidades" cubre los riesgos previsibles derivados de la actividad habitual de CEPSA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados, siendo los conceptos más significativos los de aportaciones y derramas a organismos y a fondos para preservar los riesgos marítimos, coberturas excepcionales de carácter social, gastos por traslados y reconversión de oficinas y coberturas por contingencias de procedimientos judiciales abiertos; la constituida para "grandes reparaciones" cubre los gastos periódicos de las revisiones generales que se efectúan en las refinerías de la Compañía; la de "medio ambiente" se tiene establecida para hacer frente a las posibles contingencias que pueden resultar por riesgos y responsabilidades de esta naturaleza y el capítulo "otras provisiones" recoge, fundamentalmente, la cancelación de los márgenes no consolidados derivados de operaciones por el mantenimiento de existencias mínimas de seguridad con terceros.

12.- Deudas no comerciales.

Presentan el siguiente desglose por epígrafes en la fecha de cierre de los ejercicios de 2000 y 1999.

Millones de pesetas				
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Deudas con vencimiento a		Deudas con vencimiento a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Obligaciones emitidas	-	-	15.010	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	50.932	18.957	42.664	21.523
Deudas con entidades de crédito	31.867	45.832	22.674	24.791
Otros acreedores	-	41.351	-	41.875
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	305	-	35
Otras deudas no comerciales	34.046	-	27.689	-
Total	116.845	106.445	108.037	88.224

Las "Deudas con empresas del grupo y asociadas" incluyen, en concepto de deuda financiera, a 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, 47.488 y 42.147 millones de pesetas a corto plazo y 18.957 y 21.523 millones de pesetas a largo plazo, que es retribuida por CEPSA a tipo de interés corriente.

Las "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2000 y 1999, estaban nominadas en pesetas e incluían 757 y 50 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de intereses a pagar no vencidos.

El día 28 de diciembre de 2000 quedó amortizado, totalmente, el empréstito de obligaciones emitido por CEPSA en el mes de febrero de 1994.

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1999 y 2000:

Millones de pesetas								
Ejercicio 1999	Deudas con vencimiento en						Resto	Total
	2000	2001	2002	2003	2004			
Obligaciones emitidas	15.010	-	-	-	-	-	15.010	
Con empresas del grupo y asociadas	42.664	3.890	-	4.969	12.664	-	64.187	
Préstamos bancarios	22.674	2.577	3.126	3.126	3.126	12.836	47.465	
Otros acreedores no comerciales	27.689	2.002	30.987	491	502	7.893	69.564	
Total	108.037	8.469	34.113	8.586	16.292	20.729	196.226	

Millones de pesetas							
Ejercicio 2000	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2001	2002	2003	2004	2005		
Obligaciones emitidas	-	-	-	-	-	-	0
Con empresas del grupo y asociadas	50.932	-	5.364	13.593	-	-	69.889
Préstamos bancarios	31.867	3.669	3.549	4.020	3.964	30.620	77.699
Otros acreedores no comerciales	34.046	34.011	556	556	556	5.672	75.397
Total	116.845	37.680	9.469	18.169	4.530	36.292	222.985

El tipo de interés nominal medio ponderado anual de las obligaciones en circulación en 2000 y 1999 fue del 7,90% en ambos ejercicios, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos de dichas obligaciones, al 31 de diciembre de 1999, a 10 millones de pesetas.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en pesetas fue del 4,11% y 3,11% en 2000 y 1999, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 6,53% y 5,47%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 4,84% en 2000 y del 3,52% en 1999.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 2000, las permutas de tipo de interés en vigor cubren deuda financiera por valor de 39.745 millones de pesetas. (Véase nota 15). A 31 de diciembre de 1999, esta cobertura ascendía a 39.227 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 37.000 y 38.000 millones de pesetas, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores" a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros por una cuantía de 33.385 y 32.003 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, así como 7.603 y 6.238 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos a largo plazo.

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se recogen, básicamente, las existentes con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios, y posiciones pasivas por compras de inmovilizado.

13.- Situación fiscal.

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada.

La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios de 1999 y 2000, es la siguiente:

			Millones de pesetas
Ejercicio 1999	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			36.625
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	2.830	1.809	1.021
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	13.345	3.470	9.875
- Con origen en ejercicios anteriores	415	12.096	(11.681)
Base imponible individual			35.840
Diferencias permanentes de consolidación	6	7.883	(7.877)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	1	4	(3)
Resultado fiscal			27.960
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			5.780
Regularización liquidación definitiva			
Impuesto sobre Beneficios años anteriores			633
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			6.413

			Millones de pesetas
Ejercicio 2000	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			80.779
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	9.947	1.272	8.675
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	21.978	5.096	16.882
- Con origen en ejercicios anteriores	819	9.379	(8.560)
Base imponible individual			97.776
Diferencias permanentes de consolidación	8	8.139	(8.131)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	1	4	(3)
Resultado fiscal			89.642
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			
			18.533
Regularización liquidación definitiva			
Impuesto sobre Beneficios años anteriores			(753)
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			17.780

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a dotaciones por ajustes valorativos de elementos de inmovilizado; a dotaciones para provisiones de medio ambiente y para créditos comerciales no deducibles; a dividendos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación; y las temporales son consecuencia del tratamiento de los gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2000 y 1999, de 2.835 y 7.872 millones de pesetas, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 5.107 y 9.331 millones de pesetas, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una décima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados. A 31 de diciembre de 2000, los saldos de las cuentas de Impuesto sobre Beneficios Anticipado y Compensación de Pérdidas e Impuesto sobre Beneficios Diferido ascendían a 24.201 y 7.685 millones de pesetas, respectivamente. Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de inversiones y otros incentivos fiscales.

		Millones de Pesetas	
		2000	1999
Resultado fiscal del ejercicio		89.642	27.960
Cuota bruta del impuesto		31.375	9.786
Bonificaciones		1.500	500
Deducciones aplicadas		8.431	4.139
Cuota líquida		21.444	5.147
Generación neta impuesto anticipado		(4.304)	(436)
Generación neta impuesto diferido		1.392	1.069
Incremento por pérdida deducción ejercicio anterior		1	-
Gasto por Impuesto sobre Beneficios		18.533	5.780
Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores		(753)	633
Total gasto por impuesto sobre beneficios		17.780	6.413

Al 31 de diciembre de 2000 y de 1999, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos. En los ejercicios de 1998, 1999 y 2000, CEPSA afectó a diferimiento por reinversión una renta de 6.531, 2.877 y 3.985 millones de pesetas, respectivamente, cuya integración se realizará por séptimas partes a partir de los años 2002, 2003 y 2004, habiéndose materializado la reinversión necesaria en 1998 por 10.186 millones de pesetas en la unidad de platforming RZ100; en 1999 por 3.844 millones de pesetas en la planta de maleico II, revamping de la unidad de visbreaking, tanques de almacenamiento de fuel-oil, disolvente G-97 y equipos informáticos y en 2000 por 4.510 millones de pesetas en la nueva línea submarina de la Refinería "La Rábida" y revamping de la unidad de isomax. En cumplimiento del artículo 38 del reglamento del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se detallan los importes de rentas positivas pendientes de incorporar a la base imponible, por el concepto de beneficios afectos a diferimiento por reinversión indicando los periodos impositivos en los que se deberá proceder a su incorporación:

Periodos Impositivos de Integración diferida de Beneficios extraordinarios										
Diferimiento por reinversión										Millones de pesetas
Importes a Incorporar	Ejercicio de Diferimiento	Ejercicio de Reinversión	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	Total
6.531	1998	1998	933	933	933	933	933	933	933	6.531
2.877	1999	1999	0	411	411	411	411	411	822	2.877
3.985	2000	2000	0	0	569	569	569	569	1.709	3.985

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos correspondientes a las ventas de heptano realizadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985, levantando actas, suscritas en disconformidad, por 1.227 millones de pesetas, aproximadamente, por lo que CEPSA presentó, en relación con las mismas, recursos ante las instancias judiciales correspondientes; no obstante, por criterio de prudencia, al 31 de diciembre de 1999, se tenía constituida una provisión que cubría, en su integridad, dichas actas y sus intereses legales hasta la citada fecha. En el ejercicio de 2000 el Tribunal Supremo falló, en este asunto, a favor de CEPSA, procediéndose a la aplicación contable de la provisión. (Véase nota 16)

El importe que figura en el epígrafe "Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores" correspondiente al ejercicio de 1999, que asciende a 633 millones de pesetas, incluye tanto la regularización por liquidación definitiva del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a 1998 como las actas levantadas por la inspección de los ejercicios fiscales 1992 a 1995 y las liquidaciones complementarias presentadas de los ejercicios de 1996 a 1998. El importe que figura en ese mismo epígrafe en el ejercicio de 2000, que asciende a 753 millones de pesetas, incluye, fundamentalmente, la regularización por liquidación definitiva del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio de 1999. Los ejercicios abiertos a inspección, en relación con los tributos que le son de aplicación, se encuentran en la siguiente situación: Impuesto sobre Sociedades, pendiente desde 1996; Impuesto sobre el Valor Añadido pendiente desde 1997; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos y restantes impuestos (Retenciones, etc.) desde 1996.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

14.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 2000 y 1999, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 567 y 537 millones de pesetas, en cada uno de dichos años. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

15.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro.

Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías comprometidas, por el importe del crédito dispuesto:

	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Con entidades públicas	13.959	11.314
Con acreedores	71.900	57.064
Otras garantías	1.553	497
Total	87.412	68.875

Entre los avales con entidades públicas se incluyen en 2000 y 1999, 5.129 y 3.832 millones de pesetas, respectivamente, de garantías ante entidades financieras por avales concedidos a empresas del Grupo ante diversas entidades públicas. Los avales con acreedores representan, fundamentalmente, los créditos dispuestos por las empresas del Grupo avalados por CEPSA. La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2000, si los hubiere, no serían significativos. Por otro lado, CEPSA tiene contratadas al 31 de diciembre de 2000 las operaciones de cobertura siguientes: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una cifra neta de 1.996.000 barriles y un valor de 49.612.576 \$ USA; swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 39.745 millones de pesetas.

16.- Ingresos y Gastos.

El "Importe neto de la cifra de negocios" de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2000 y 1999.

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Ventas de productos	Prestación de servicios
Mercado nacional	1.515.550	14.133	974.359	15.281
Mercado resto Unión Europea	69.901	836	35.255	312
Mercado resto del mundo	74.026	12.859	38.366	6.107
Total	1.659.477	27.828	1.047.980	21.700

Los "Aprovisionamientos" presentan el detalle que se indica a continuación:

	Millones de pesetas	
	2000	1999
Consumo de mercaderías		
- Compras	10.762	5.018
Consumo de materias primas y otras		
- Compras	1.134.347	616.501
- Variación de existencias	5.324	(18.054)
Otros gastos externos	1.169	1.232
Total	1.151.602	604.697

Durante los ejercicios de 2000 y 1999,CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas, y mantenía al cierre de ambos ejercicios los saldos que se indican a continuación:

Ejercicio 1999	Millones de pesetas						
	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	232	47	64	371.569	-	212	1.800
CEPSA INTERNACIONAL	455.263	1.116	1.283	52.039	-	254	-
CEPSA LUBRICANTES	284	36	1	5.606	-	15	-
ERTISA	1.526	24	2	12.989	-	211	-
INTERQUISA	-	53	125	3.504	-	-	1.700
PETRESA	2.685	7	287	9.392	(157)	21	2.425
PROAS	-	3	55	15.825	-	-	1.700
Otras sociedades	2.351	10.455	234	61.569	13	351	1.582
Total Empresas del Grupo	462.341	11.741	2.051	532.493	(144)	1.064	9.207
CLH	817	15.020	-	369	-	66	5.450
Otras sociedades	1.227	1.920	46	39.790	-	139	592
Total Empresas Asociadas	2.044	16.940	46	40.159	-	205	6.042
Otras Entidades Asociadas	-	9	(8)	19	-	102	-
Total General	464.385	28.690	2.089	572.671	(144)	1.371	15.249

Millones de pesetas							
Ejercicio 2000	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
	CEPSA EE.SS.	205	18	55	465.787	-	642
CEPSA INTERNACIONAL	805.280	203	3.510	101.784	-	1.240	-
CEPSA LUBRICANTES	280	39	8	9.436	-	19	800
ERTISA	2.865	33	-	22.163	-	118	-
INTERQUIZA	-	207	98	5.128	-	12	2.000
LUBRISUR	31	(18)	2	1.640	-	-	-
PETRESA	9.174	2	-	21.970	(106)	415	3.600
PROAS	-	14	52	25.329	-	-	320
Otras sociedades	6.200	12.412	368	99.553	36	721	518
Total Empresas del Grupo	824.035	12.910	4.093	752.790	(70)	3.167	8.078
CLH	(102)	15.379	-	714	-	21	5.905
Otras sociedades	1.196	-	3.242	54	63.422	201	175
Total Empresas Asociadas	1.094	18.621	54	64.136	-	222	6.080
Otras Empresas Asociadas	-	2	153	42	-	6	-
Total General	825.129	31.533	4.300	816.968	(70)	3.395	14.158

Ejercicio 1999	Millones de pesetas			
	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	42.722	3.017	-	323
CEPSA ELF GAS	677	2.692	-	105
CEPSA INTERNACIONAL	7.127	3.593	17.703	75.283
CEPSA LUBRICANTES	1.182	234	-	409
CEPSA PORTUGUESA	159	5.943	-	4
CIEPSA	7	-	-	3.266
ERTISA	3.036	3.822	-	358
INTERQUISA	1.031	751	3.820	30
PETRESA	2.521	17.038	-	940
PROAS	4.939	83	-	2.109
Otras sociedades	17.133	4.351	-	9.511
Total Empresas del Grupo	80.534	41.524	21.523	92.338
CLH	88	2	-	27.300 *
Otras sociedades	4.969	4.086	-	1.832
Total Empresas Asociadas	5.057	4.088	-	29.132
Otras Empresas Asociadas	3	1.566	278	3.720
Total General	85.594	47.178	21.801	125.190

* Incorpora una suma de 26.758 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1999, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2000, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,S.A.

Millones de pesetas				
Ejercicio 2000	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	42.117	17.722	-	273
CEPSA ELF GAS	1.161	6.084	-	234
CEPSA INTERNACIONAL	13.866	17.989	18.957	88.530
CEPSA LUBRICANTES	1.924	802	-	63
CEPSA PORTUGUESA	110	7.874	-	7
CIEPSA	15	-	-	3.920
ERTISA	4.042	452	-	530
LUBRISUR	844	-	-	210
INTERQUISA	1.263	3.291	-	18
PETRESA	4.292	3.849	-	2.149
PROAS	7.666	-	-	1.870
Otras sociedades	21.981	8.860	-	12.640
Total Empresas del Grupo	99.281	66.923	18.957	110.444
CLH	26	3	-	25.926*
Otras sociedades	5.132	1.030	-	1.562
Total Empresas Asociadas	5.158	1.033	-	27.488
Otras Entidades Asociadas	16	1	216	74
Total General	104.455	67.957	19.173	138.006

*Incorpora una suma de 25.674 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2000, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2001, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,S.A.

Durante 1999 y 2000,CEPSA ha realizado operaciones en divisas,derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Ejercicio 1999	Valor equivalente en millones de pesetas		
	U.S.D.	Otras monedas	Total
Ventas	220.175	1.789	221.964
Compras	47.878	1.134	49.012
Servicios prestados	287	-	287
Servicios recibidos	16.291	1.208	17.499
Ingresos financieros	1.335	111	1.446
Gastos financieros	2.482	4	2.486

Ejercicio 2000	Valor equivalente en millones de pesetas		
	U.S.D.	Otras monedas	Total
Ventas	397.637	3.862	401.499
Compras	88.387	365	88.752
Servicios prestados	211	-	211
Servicios recibidos	18.861	1.833	20.694
Ingresos financieros	3.253	158	3.411
Gastos financieros	5.527	96	5.623

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 1999	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	57	7.241	109	3.216
Aportación a Provisiones	12.598	-	5.767	-
Indemnizaciones por siniestros	-	23	-	163
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)	-	226	-	262
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	5.430	-	2.275	-
Otros conceptos	676	3.967	692	738
Total	18.761	11.457	8.843	4.379

La rúbrica Resultado de Enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control, incluye los beneficios por la venta de terrenos del "Núcleo Urbano La Salle Ensanche Sur" de Santa Cruz de Tenerife, por importe de 3.814 y 3.205 millones de pesetas en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente, operación realizada después de llevar a cabo un programa importante de remodelación de la implantación de unidades de la refinería de Tenerife. (Véase nota 6). En el ejercicio de 2000, en este capítulo, se han contabilizado, también, los resultados positivos consecuencia de las ventas de las acciones que CEPSA poseía de Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A., por una suma de 3.062 millones de pesetas. (Véase nota 7)

En el capítulo "Aportación a Provisiones", CEPSA ha contabilizado, siguiendo principios de prudencia, dotaciones que puede precisar para atender gastos por compromisos y responsabilidades excepcionales en sus relaciones con terceros y con su personal. (Véase nota 11)

Las variaciones de las Provisiones de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control, recogen los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre de cada uno de los ejercicios en las inversiones de estos capítulos. (Véanse notas 5, 6 y 7)

En el epígrafe "Otros conceptos" quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 1999 y 2000 y obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa. Destaca la recogida como ingreso, en el año 2000, por importe de 3.337 millones de pesetas, y corresponde al fallo, a favor de CEPSA, de la sentencia del Tribunal Supremo por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, por ventas de heptano realizadas por la Compañía durante los años 1981 a 1985. (Véase nota 13)

17.- Plantilla.

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2000 y 1999, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2000	1999
Personal directivo	75	70
Jefes de departamento	295	288
Técnicos	1.027	1.015
Especialistas/ayudantes	1.453	1.435
Total	2.850	2.808

18.- Aspectos derivados del "efecto 2000".

Las actividades planificadas y llevadas a cabo por la Compañía para hacer frente y solucionar los problemas que la llegada del año 2000 podría haber originado en elementos, sistemas y procesos, resultaron eficaces y consiguieron la ausencia de incidencias en la operatividad y procesos de CEPSA a lo largo de todo este ejercicio.

La inversión total realizada por la Compañía durante los ejercicios de 1997 a 1999, ambos inclusive, por la adaptación al "efecto 2000", incluida la parte imputable por implantación de los sistemas R/3 de SAP AG y HR Access, de IBM Global Servicios, ascendió a 895 millones de pesetas.

La Provisión para gastos que se constituyó al cierre del ejercicio de 1998, por importe de 101 millones de pesetas, fue aplicada en 1999, según lo previsto. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 1999, que ascendía a 22 millones de pesetas, ha cubierto los gastos reales que se esperaban atender, durante el año 2000.

19.- Implantación del Euro.

CEPSA viene realizando las acciones que considera precisas para revisar, adaptar o corregir sus sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales para la implantación del euro, actividades que se intensificarán en el curso del ejercicio 2001.

Con este fin, se ha dotado, en este año la oportuna provisión para riesgos y gastos, que se irá aplicando en el curso del ejercicio de 2001, en la medida en que se produzcan los gastos reales.

20.- Hechos posteriores al cierre.

El B.O.E. de 4 de enero de 2001 publicó la Sentencia del Tribunal Constitucional 289/2000, de 30 de noviembre, declarando la inconstitucionalidad y nulidad de la Ley del Parlamento de las Islas Baleares 12/1991, de 20 de diciembre, reguladora del Impuesto sobre instalaciones que incidan en el medio ambiente, con el alcance concreto delimitado en su Fundamento Jurídico 7.

Como cobertura económica del riesgo derivado de la citada Ley, CEPSA creó, en los ejercicios pasados, las oportunas provisiones que aplicará, para cada liquidación recurrida, conforme recaigan en su favor las respectivas Sentencias del Tribunal Superior de Justicia de Baleares.

21.- Cuadro de financiación.

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2000 y 1999:

Orígenes	Millones de pesetas	
	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones	98.037	56.070
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	108	186
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	199	13.805
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	23.618	4.679
E) De proveedores de inmovilizado y otros	1.448	1.285
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
B) Inmovilizaciones materiales	4.270	3.717
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	6.925	1.069
2 Empresas asociadas	59	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Empresas del grupo	16.509	3.877
B) Empresas asociadas	212	-
C) Otras inversiones financieras	-	3.216
Provisiones para riesgos y gastos	-	268
Total orígenes	151.385	88.172
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-

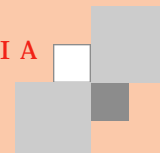
	Millones de pesetas	
Aplicaciones	2000	1999
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	17.335	7.516
B) Inmovilizaciones materiales	18.687	12.126
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	9.233	22.457
2 Empresas asociadas	-	3.014
3 Otras inversiones financieras	4.079	1.243
Gastos a distribuir en varios ejercicios	873	-
Dividendos	17.927	14.360
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	15.000
B) De empresas del grupo	3.820	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras deudas	2.577	3.313
E) De proveedores de inmovilizado y otros	3.337	-
Provisiones para riesgos y gastos	25.032	8.271
Total aplicaciones	102.900	87.300
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	48.485	872

			Millones de pesetas	
Recursos procedentes de las operaciones	2000		1999	
Beneficio neto del ejercicio	62.999		30.212	
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	26.687		19.129	
Amortizaciones de gastos	94		29	
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	16.886		10.398	
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	7		109	
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(7.240)		(3.216)	
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(226)		(262)	
Intereses diferidos	(50)		(44)	
Diferencias de cambio a largo plazo	1.061		460	
Impuesto sobre sociedades diferido	1.363		858	
Impuesto sobre sociedades anticipado	(3.544)		(1.603)	
Total	98.037		56.070	

					Millones de pesetas			
					2000		1999	
Variación del capital circulante	Aumentos		Disminuciones		Aumentos		Disminuciones	
1. Existencias	1.738		-		20.851		-	
2. Deudores	51.942		-		72.884		-	
3. Acreedores	-		37.663		-		75.040	
4. Inversiones financieras temporales	33.000		-		-		17.629	
5. Tesorería	-		925		-		127	
6. Ajustes por periodificación	393		-		-		67	
Total	87.073		38.588		93.735		92.863	
Variación del capital circulante	48.485		-		872		-	

Cuadro 1
Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA,
al 31 de diciembre de 2000

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Millones de pesetas			
				Capital		Reservas + Resultados	Coste Neto de la participación
				Suscrito	Desemb.		
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1ª Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	50	50	87	136
ASFALTOS ESPAÑOLES,S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods.Asfálticos	50%	1.419	1.419	1.705	1.526
ATLAS,S.A.COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	655	655	817	678
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS,S.L.	C/ San Lucas, 6. 38003 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE).ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	70%	3.590	3.590	1.750	2.513
CEPSA AVIACIÓN,S.A.	Aeropuerto Los Rodeos.Camino de San Lázaro, s/n. La Laguna. 38226 TENERIFE.ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	159	159	1.446	159
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n.Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	195	195	216	399
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda.América, 32 9ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	6.115	6.115	635	6.797
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda.Partenón, 12 3ª Sector B. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	13.674	13.674	22.128	19.969
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstaete Office Building. Amsteldijk 166, 2nd Floor 1079 LH.1007 MA Amsterdam.HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	720	720	6.306	2.531
CEPSA ITALIA,S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	998	998	900	1.154
CEPSA LUBRICANTES,S.A.(C.L.S.A.)	Avda.Partenón,12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	2.496	2.496	2.486	2.500
CEPSA PANAMÁ.S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá.	Suministro Prod. Petrólferos a buques	67%	277	277	-207	13
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS,S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070 LISBOA.PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4.565	4.565	4.509	6.190
CEPSA UK, LTD.	Stuart House. 37 Upper George Street. LU1 2RD Luton. Bedfordshire. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	27	27	850	26
CEPSA VENTAS DIRECTAS - DISTRIBUCIÓN,S.A. (CEPSA V.D.-D.,S.A.)	Avda.Partenón,12 5ª Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	10	10	288	137



Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Millones de pesetas			
				Capital		Reservas + Resultados	Coste Neto de la participación
				Suscrito	Desemb.		
CEPSA, S.A.	Avda. América, 32.28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	4	1	10
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE), ESPAÑA	Cogeneración	50%	1.000	1.000	153	500
COMPañÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. América, 32 7ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	573	573	3.003	2.685
COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Capitán Haya, 41. 28036 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%	13.989	13.989	85.137	25.456
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 . 1º Sector A 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	252	252	64	251
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C - 415. Ciudad Real- Valdepeñas Km. 2,35. 13001 Miguelurra (CIUDAD REAL), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	128	128	20	138
ERTISA, S.A.	Avda. América, 32 4ª planta. 28028 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1.980	1.980	12.800	2.857
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración	50%	300	300	-138	150
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	4.311	4.311	19.508	8.338
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%	1.017	1.017	3.287	2.797
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	625	625	22.598	2.138
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo (VIZCAYA), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	503	503	1.010	1.041
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	525	525	1.347	884
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3ª. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	37	37	285	226

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2000
DE COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. CEPSA.****Evolución de los negocios y operaciones de CEPSA.****Actividades.**

Las actividades de CEPSA en las áreas de exploración y producción de crudo así como las de abastecimiento, industriales, comerciales y financieras se describen en el Informe de Gestión del Grupo.

Situación financiera y patrimonial.

Al cierre del año 2000, el activo neto de CEPSA ascendía a 658.436 millones de pesetas (3.957 millones de euros), con aumento de 92.301 millones y el 16,3% sobre 1999.

Del incremento neto, 5.329 millones corresponden a la inversión fija. Dentro de este capítulo, la aceleración de las inversiones en inmovilizado inmaterial -fundamentalmente prospecciones petrolíferas y aplicaciones informáticas- y material -especialmente instalaciones técnicas y maquinaria- que, en conjunto, aumentaron en un importe bruto de 34.134 millones de pesetas, se compensó, en gran parte, con un aumento de las provisiones y amortizaciones para esos mismos activos, por 25.679 millones.

En consecuencia, las amortizaciones y provisiones constituidas para inmovilizado material e inmaterial ascienden al cierre del ejercicio 2000 a 223.294 millones de pesetas, que ofrecen una cobertura superior al 58% (56,4% en 1999).

El resto del incremento del activo neto, 86.972 millones de pesetas, es debido, principalmente, al aumento tanto de la posición neta con clientes, por mayores volúmenes de venta y precios, como de la financiación a corto plazo prestada a empresas del Grupo CEPSA.

Durante el Ejercicio, los recursos procedentes de las operaciones ascendieron a 98.037 millones (56.070 millones en 1999), que han dado cobertura a las inversiones en inmovilizados y pago de dividendos, aplicándose el exceso, junto con los restantes fondos netos autogenerados, a la financiación del capital circulante, que aumentó en 48.485 millones de pesetas.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2000 CEPSA contaba con fondos propios y recursos pendientes de aplicar por un importe total de 248.108 millones que, en conjunto, aumentaron en 44.747 millones y un 22% sobre 1999, contribuyendo a elevar la solidez patrimonial.

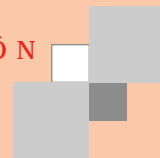
En el Ejercicio, a su vencimiento, se ha procedido a la cancelación de la emisión de obligaciones simples, por importe de 15.000 millones de pesetas, realizada en febrero de 1994.

Resultados.

CEPSA alcanzó en el ejercicio 2000 una cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, de 1.687.305 millones de pesetas, lo que supone un aumento de 617.625 millones y un 57,7% respecto de 1999. Sin incorporar la imposición indirecta que grava la venta de hidrocarburos, el volumen de negocio ascendió a 1.376.197 millones, con un crecimiento interanual de 610.768 millones y un 79,8%. Los aprovisionamientos y la variación de existencias, que en conjunto han ascendido a 1.144.417 millones, absorbieron el 83,2% de la cifra de negocio, con aumento de 3,8 puntos sobre 1999.

Para absorber ese efecto, nuevamente se ha aumentado la productividad de los medios; se han estabilizado los gastos fijos, una vez excluidos factores no recurrentes; y se han reducido los costes unitarios variables de distribución de productos.

En concepto de ingresos extraordinarios se incorporan 11.457 millones, de los que 7.241 millones corresponden a desinversiones en inmovilizado, fundamentalmente venta de terrenos del "Núcleo urbano La Salle Ensanche Sur", en Santa Cruz de Tenerife, y cartera de control no estratégica



(Condepols y Derprosa); y en concepto de gastos de esa misma naturaleza se imputan 18.761 millones, de los cuales, como partida más significativa, 12.598 millones corresponden a dotaciones para atender, con criterios de prudencia, riesgos o compromisos con el personal y otros de carácter excepcional.

Tras incorporar el efecto de los restantes ingresos y gastos, así como la provisión para el Impuesto sobre sociedades, se determina un beneficio de 62.999 millones, que supera el del año anterior en 32.787 millones y un 108,5%. En el período 1996 a 2000 el beneficio de la Compañía ha registrado una tasa media acumulativa de crecimiento anual del 41,7%.

Con cargo al beneficio del ejercicio 2000 se propone someter a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 77 pesetas por acción (0,462779 euros), lo que supone un incremento de 15 pesetas y un 24,2% sobre el abonado con cargo a 1999.

Actividades de investigación y desarrollo.

Las actividades de esta naturaleza figuran descritas en el Informe de gestión del Grupo CEPSA.

Acciones propias.

CEPSA y las sociedades que integran el Grupo no han adquirido acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A. en el transcurso del año 2000, ni poseen título alguno de la misma al final del Ejercicio.

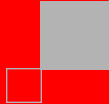
Acontecimientos importantes para CEPSA después del cierre del Ejercicio.

En el mes de enero de 2001 se suscribieron, junto con la Empresa Colombiana de Petróleos, ECOPEPETROL, los contratos para regular los compromisos de exploración y producción incremental de crudo en 7 zonas de Colombia.

En marzo de 2001, CEPSA ha comprado la participación que el Grupo ENDESA tenía en las filiales de cogeneración GETESA, GEMASA y COTESA, pasando a consolidar así el 100% de los 238 megavatios de potencia instalada.

Evolución previsible.

CEPSA continúa desarrollando un programa de inversiones, iniciado en años anteriores, para incrementar la operativa en todas las áreas de negocio y, en particular, para potenciar las actividades de exploración y producción de crudo, aumentar la capacidad industrial, acentuar las sinergias entre refino y petroquímica, optimizar el uso de la energía, disminuir la incidencia de los costes de estructura y seguir reforzando la generación de recursos y obtención de beneficios por la gestión ordinaria, directamente o a través del Grupo que lidera, en España y el exterior.



INFORMACIÓN

ECONÓMICO FINANCIERA

DEL GRUPO CEPSA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

	Millones de:							
	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Cifra de negocios	12.174,3	2.025.640	8.135,8	1.353.681	6.975,0	1.160.540	1.317.350	1.165.791
Otros ingresos	153,4	25.519	57,3	9.530	69,9	11.635	11.815	17.373
Ingresos de explotación(*)	12.327,7	2.051.159	8.193,1	1.363.211	7.044,9	1.172.175	1.329.165	1.183.164
Aprovisionamientos	(8.029,9)	(1.336.058)	(4.451,8)	(740.713)	(3.345,7)	(556.672)	(755.434)	(654.963)
Gastos de personal	(353,0)	(58.732)	(317,6)	(52.838)	(320,1)	(53.255)	(57.054)	(52.772)
Otros gastos	(3.065,6)	(510.074)	(2.878,1)	(478.875)	(2.743,6)	(456.501)	(436.081)	(421.656)
Resultado Económico	879,2	146.295	545,6	90.785	635,5	105.747	80.596	53.773
Amortización del Inmovilizado	(238,8)	(39.733)	(204,6)	(34.049)	(189,9)	(31.604)	(31.642)	(22.316)
Variación provisiones de tráfico	(25,3)	(4.214)	38,1	6.343	(38,9)	(6.469)	(2.051)	(214)
Beneficio de Explotación	615,1	102.348	379,1	63.079	406,7	67.674	46.903	31.243
Resultado financiero neto	(55,8)	(9.288)	(28,6)	(4.755)	(76,2)	(12.684)	(11.725)	(11.446)
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	35,2	5.853	34,2	5.690	28,8	4.790	4.300	4.655
Amortización fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	(13,7)	(2.283)	(2,1)	(346)	(2,3)	(383)	(1.611)	(841)
Beneficio de Actividades Ordinarias	580,8	96.630	382,6	63.668	357,0	59.397	37.867	23.611
Otros ingresos y gastos netos	(91,1)	(15.156)	(20,0)	(3.329)	(47,6)	(7.925)	(2.399)	1.923
Beneficio antes de impuestos	489,7	81.474	362,6	60.339	309,4	51.472	35.468	25.534
Impuesto sobre Sociedades	(125,1)	(20.807)	(106,8)	(17.778)	(78,5)	(13.058)	(7.248)	(4.411)
Resultado atribuido a socios externos	(8,5)	(1.417)	(1,6)	(259)	(2,3)	(376)	(441)	(273)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	356,1	59.250	254,2	42.302	228,6	38.038	27.779	20.850

(*) Ingresos de Explotación incluyen íntegramente el concepto de "variación de existencias de productos terminados y en curso"

	Millones de:							
	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Beneficio de explotación	615	102.348	379,0	63.079	406,7	67.674	46.903	31.243
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	35	5.853	34,2	5.690	28,8	4.790	4.300	4.655
Amortización fondo comercio y otras provisiones a largo plazo	(37)	(6.236)	(29,6)	(4.941)	(0,8)	(132)	(959)	(985)
Resultado Operativo	613	101.965	383,6	63.828	434,7	72.332	50.244	34.913

INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL, INMATERIA Y FINANCIERO EN EMPRESAS ASOCIADAS

(Detalles por Áreas de Negocio)

	Millones de:							
	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Exploración y Producción	79,6	13.252	37,5	6.238	33,2	5.519	4.821	15.038
Refino, Distribución y Marketing	327,6	54.503	135,6	22.567	123,4	20.538	26.492	26.708
Petroquímica	71,7	11.938	192,3	32.004	106,9	17.782	10.958	11.001
Tecnología Gas y Cogeneración	40,4	6.729	22,5	3.742	13,4	2.226	2.724	5.517
Corporación	5,9	987	8,3	1.377	10,5	1.742	735	952
Total Inversiones	525,2	87.409	396,2	65.928	287,4	47.807	45.730	59.216



CUADRO DE FINANCIACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

	Millones de:							
	2000		1999		1998		1997	1996
Orígenes	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Recursos procedentes de las operaciones	760,0	126.459	514,1	85.532	533,3	88.727	75.827	50.317
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	8,5	1.417	43,0	7.159	15,0	2.492	2.246	3.292
Enajenaciones de inmovilizado	73,0	12.138	58,0	9.644	99,7	16.584	980	1.033
Variación del endeudamiento financiero neto	224,5	37.358	297,6	49.518	(297,7)	(49.532)	(14.448)	47.062
Otros orígenes de epígrafes del largo plazo	(7,1)	(1.177)	11,7	1.941	82,4	13.711	(128)	73
Variación del capital circulante	(166,6)	(27.715)	(346,9)	(57.712)	23,7	3.948	1.574	(20.116)
Total orígenes	892,3	148.480	577,5	96.082	456,4	75.930	66.051	81.661
Aplicaciones	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	13,2	2.196	8,0	1.333	6,6	1.091	1.129	1.979
Adquisiciones de inmovilizado	581,5	96.757	409,8	68.182	308,0	51.245	47.631	61.181
Dividendos	109,5	18.211	88,5	14.723	78,6	13.070	10.947	10.788
Aplicac. a su finalid. Provis. para riesgos y gastos	184,5	30.702	71,1	11.834	58,4	9.723	5.036	6.343
Aplicaciones por variaciones en el Grupo consolidado	3,7	614	-	11	4,8	801	1.308	1.370
Total aplicaciones	892,4	148.480	577,5	96.082	456,4	75.930	66.051	81.661

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES AL 31 DE DICIEMBRE

	Millones de:							
	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Beneficio neto del ejercicio (incluido minoritarios)	364,6	60.667	255,8	42.561	230,9	38.414	28.220	21.123
Amortizaciones	254,7	42.374	208,5	34.682	229,5	38.197	35.288	24.671
De inmovilizado	224,8	37.403	190,0	31.609	174,6	29.054	29.193	20.441
De gastos a distribuir en varios ejercicios	14,0	2.330	14,7	2.440	15,3	2.550	2.449	1.875
Fondo de comercio de consolidación y otras amortizaciones	15,9	2.641	3,8	633	39,6	6.593	3.646	2.355
Provisiones netas	191,3	31.829	93,3	15.527	144,1	23.975	13.318	5.266
Otros recursos generados	(21,4)	(3.553)	(22,5)	(3.752)	(17,4)	(2.897)	(1.041)	(605)
Recursos generados	789,2	131.317	535,1	89.018	587,1	97.689	75.785	50.455
Otros recursos procedentes de las operaciones	(29,2)	(4.858)	(21,0)	(3.486)	(53,8)	(8.962)	42	(138)
Recursos procedentes de las operaciones	760,0	126.459	514,1	85.532	533,3	88.727	75.827	50.317

BALANCE DE SITUACIÓN (ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS) AL 31 DE DICIEMBRE

Millones de:

	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Activo								
A. Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Inmovilizado:	2.608,2	433.965	2.459,0	409.142	2.287,0	380.535	362.172	344.353
I. Gastos de establecimiento	2,7	442	4,6	768	5,6	937	664	812
II. Inmovilizaciones inmateriales	399,3	66.437	219,9	36.588	213,0	35.444	34.786	32.441
III. Inmovilizaciones materiales	1.760,7	292.958	1.696,6	282.287	1.690,8	281.324	272.715	255.277
IV. Inmovilizaciones financieras	445,5	74.128	537,9	89.499	377,6	62.830	54.007	55.823
C. Fondo de comercio de consolidación	110,2	18.342	6,5	1.076	7,2	1.200	1.623	2.008
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	86,8	14.441	59,8	9.955	72,3	12.022	19.870	25.201
E. Activo circulante:	2.311,8	384.646	1.855,3	308.681	1.268,6	211.074	231.838	225.617
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Existencias	611,3	101.711	556,8	92.642	420,7	69.997	75.201	77.342
III. Deudores	1.590,9	264.698	1.181,0	196.494	723,8	120.433	138.073	135.844
IV. Inversiones financieras temporales	56,6	9.418	59,3	9.875	80,3	13.357	10.845	5.170
V. Tesorería	32,7	5.449	42,9	7.132	30,5	5.082	5.181	5.556
VI. Ajustes por periodificación	20,3	3.370	15,3	2.538	13,3	2.205	2.538	1.705
Activo Total	5.117,0	851.394	4.380,6	728.854	3.635,1	604.831	615.503	597.179
Pasivo								
A. Fondos propios:	1.968,2	327.487	1.723,6	286.800	1.553,9	258.560	233.954	217.024
I. Capital suscrito	267,6	44.521	267,6	44.521	268,0	44.596	44.596	44.596
II. Prima de emisión	338,7	56.360	338,7	56.360	338,7	56.360	56.360	56.360
III. Reserva de revalorización	90,9	15.131	90,9	15.131	90,9	15.131	15.131	15.131
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	466,7	77.659	386,8	64.362	328,3	54.618	47.733	43.126
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	474,9	79.009	397,3	66.101	310,5	51.665	44.836	36.810
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	22,0	3.659	27,2	4.531	29,6	4.924	2.599	5.413
VII. Diferencias de conversión	2,8	460	4,3	717	(0,5)	(82)	271	89
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	356,1	59.250	254,2	42.302	228,6	38.038	27.779	20.850
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(51,5)	(8.562)	(43,4)	(7.225)	(40,2)	(6.690)	(5.351)	(5.351)
B. Intereses minoritarios	40,3	6.708	8,5	1.409	9,2	1.532	2.402	2.210
C. Diferencia negativa de consolidación	0,8	125	1,0	167	1,3	209	-	-
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	98,4	16.371	100,4	16.707	65,9	10.962	8.774	7.485
E. Provisiones para riesgos y gastos	348,2	57.929	390,8	65.021	384,6	63.991	52.212	44.195
F. Acreedores a largo plazo:	799,4	133.026	505,3	84.084	597,2	99.379	111.796	111.684
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	90,2	15.000	15.000	16.369
II. Deudas con entidades de crédito	521,8	86.824	243,2	40.462	244,0	40.606	54.696	49.656
III. Otros acreedores:								
Deuda Financiera remunerada	200,7	33.385	192,4	32.004	184,9	30.755	31.173	31.872
Otras deudas no remuneradas	74,0	12.318	69,6	11.581	78,1	13.001	10.894	13.761
IV. Deudas con empresas asociadas	2,9	499	-	37	-	17	33	26
G. Acreedores a corto plazo:	1.861,5	309.748	1.650,7	274.666	1.023,0	170.198	206.365	214.581
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	90,1	15.010	-	10	1.389	78
II. Deuda financiera:								
Entidades de crédito	481,5	80.116	460,2	76.578	190,4	31.684	58.938	72.696
Otras deudas financieras remuneradas	33,7	5.606	17,5	2.909	9,4	1.563	3.820	2.655
III. Deudas con empresas asociadas	200,2	33.317	203,6	33.872	190,0	31.616	29.326	27.134
IV. Acreedores comerciales	873,4	145.307	646,9	107.624	401,6	66.797	74.393	77.882
V. Otras deudas no comerciales	262,9	43.748	221,1	36.790	223,1	37.122	35.448	32.923
VI. Ajustes por periodificación	9,9	1.654	11,3	1.883	8,5	1.406	3.051	1.213
Pasivo Total	5.116,8	851.394	4.380,3	728.854	3.635,1	604.831	615.503	597.179


INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL AL 31 DE DICIEMBRE

Millones de:

	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Inmovilizado material bruto:	3.700,2	615.660	3.358,9	558.878	3.216,7	535.217	509.856	467.182
Terrenos y construcciones	240,2	39.969	229,1	38.112	216,7	36.063	38.123	35.269
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.082,0	512.795	2.862,5	476.276	2.749,1	457.404	422.708	396.410
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	83,2	13.849	59,7	9.939	53,3	8.869	9.742	9.134
Anticipos e inmobilizaciones en curso	178,0	29.617	119,5	19.891	116,8	19.433	27.238	11.450
Otro Inmovilizado	116,8	19.430	88,1	14.660	80,8	13.448	12.045	14.919
Amortiza.y provisiones inmovilizado material:	1.939,4	322.702	1.662,3	276.591	1.525,8	253.893	237.141	211.905
Terrenos y construcciones	37,8	6.295	32,6	5.431	29,2	4.865	5.425	4.691
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.797,1	299.018	1.547,9	257.548	1.421,2	236.472	219.210	196.578
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	43,8	7.294	28,1	4.669	24,8	4.130	4.791	3.811
Otro inmovilizado	60,7	10.095	53,7	8.943	50,6	8.426	7.715	6.825
Inmovilizado material neto:	1.760,8	292.958	1.696,6	282.287	1.690,9	281.324	272.715	255.277
Terrenos y construcciones	202,4	33.674	196,5	32.681	187,5	31.198	32.698	30.578
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.284,9	213.777	1.314,6	218.728	1.327,9	220.932	203.498	199.832
Otras instalaciones,utillaje y mobiliario	39,4	6.555	31,6	5.270	28,5	4.739	4.951	5.323
Otro inmovilizado	117,3	19.522	65,8	10.948	66,2	11.007	19.523	4.625
Anticipos e inmobilizaciones en curso	116,8	19.430	88,1	14.660	80,8	13.448	12.045	14.919
Inmovilizado inmaterial bruto:	721,1	119.991	489,5	81.444	439,2	73.088	67.771	66.036
Gastos de Investigación y Desarrollo	444,9	74.023	370,1	61.576	334,7	55.693	50.205	45.591
Concesiones,patentes,licencias y otros	42,8	7.128	37,2	6.192	33,3	5.540	6.790	11.864
Fondo de comercio	7,0	1.170	6,1	1.011	6,5	1.088	1.043	598
Aplicaciones informáticas	53,0	8.818	42,4	7.063	33,5	5.581	5.264	4.421
Otro inmovilizado inmaterial	173,4	28.852	33,7	5.602	31,2	5.186	4.469	3.562
Amortiza.y provisiones inmovilizado material:	321,9	53.554	269,5	44.855	226,2	37.644	32.985	33.595
Gastos de Investigación y Desarrollo	232,3	38.657	202,7	33.732	169,3	28.163	22.778	19.046
Concesiones,patentes,licencias y otros	32,0	5.319	27,8	4.633	23,8	3.967	5.195	10.495
Fondo de comercio	3,0	491	2,1	351	1,8	305	175	90
Aplicaciones informáticas	42,0	6.994	26,2	4.355	21,2	3.524	3.448	2.806
Otro inmovilizado inmaterial	12,6	2.093	10,7	1.784	10,1	1.685	1.389	1.158
Inmovilizado inmaterial neto:	399,2	66.437	220,0	36.589	213,0	35.444	34.786	32.441
Gastos de Investigación y Desarrollo	212,6	35.366	167,4	27.844	165,4	27.530	27.427	26.545
Concesiones,patentes,licencias y otros	10,8	1.809	9,4	1.559	9,5	1.573	1.595	1.369
Fondo de comercio	4,0	679	4,0	660	4,7	783	868	508
Aplicaciones informáticas	11,0	1.824	16,2	2.708	12,3	2.057	1.816	1.615
Otro inmovilizado inmaterial	160,8	26.759	23,0	3.818	21,1	3.501	3.080	2.404

ESTADO DE EQUILIBRIO FINANCIERO (ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS) AL 31 DE DICIEMBRE

Millones de:

	2000		1999		1998		1997	1996
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Activo neto								
1.Activo fijo neto:	2.805,2	466.748	2.525,3	420.173	2.366,5	393.757	383.665	371.562
1.1.Inmovilizado material	1.760,7	292.958	1.696,6	282.287	1.690,8	281.324	272.715	255.277
1.2.Inmovilizado financiero	445,5	74.128	537,9	89.499	377,6	62.830	54.007	55.823
1.3.Inmovilizado inmaterial	399,3	66.437	219,9	36.588	213,0	35.444	34.786	32.441
1.4.Otros activos fijos netos	199,7	33.225	70,9	11.799	85,1	14.159	22.157	28.021
2.Capital circulante:	892,7	148.512	681,7	113.423	341,8	56.871	76.492	79.475
2.1.Existencias	611,3	101.711	556,8	92.642	420,7	69.997	75.201	77.342
2.2.Clientes y deudores de explotación	1.590,9	264.698	1.181,0	196.494	723,8	120.433	138.073	135.844
2.3 Inversiones Financieras Temporales no remuneradas	16,6	2.759	11,5	1.918	7,1	1.187	2.898	3.736
2.4.Proveedores y otras deudas comerciales	(1.073,5)	(178.624)	(850,4)	(141.496)	(591,5)	(98.423)	(103.719)	(105.016)
2.5.Otros deudores y acreedores no comerciales	(252,6)	(42.032)	(217,2)	(36.135)	(218,3)	(36.323)	(35.961)	(32.431)
Activo Total Neto	3.697,9	615.260	3.207,0	533.596	2.708,3	450.628	460.157	451.037
Pasivo neto								
3.Recursos permanentes:	3.255,4	541.646	2.729,7	454.188	2.612,2	434.633	409.138	382.598
3.1.Recursos propios								
3.1.1. Fondos propios	1.968,2	327.487	1.723,7	286.800	1.554,0	258.560	233.954	217.024
3.1.2.Ingresos a distribuir	98,4	16.371	100,4	16.707	65,9	10.962	8.774	7.485
3.2.Intereses minoritarios	40,3	6.708	8,5	1.409	9,2	1.532	2.402	2.210
3.3.Diferencias negativas de Consolidación	0,8	125	1,0	167	1,3	209	-	-
3.4.Provisiones para riesgos y gastos	348,2	57.929	390,8	65.021	384,6	63.991	52.212	44.195
3.5.Acreedores a largo plazo remunerados	722,5	120.209	435,5	72.466	519,0	86.361	100.869	97.897
3.6.Acreedores a largo plazo no remunerados	77,0	12.817	69,8	11.618	78,2	13.018	10.927	13.787
4.Financiación neta a corto plazo:	442,4	73.614	477,3	79.408	96,1	15.995	51.019	68.439
4.1.Financiación a corto plazo	515,2	85.722	567,9	94.497	199,8	33.247	64.147	75.429
4.2.Inversiones financieras temporales remuneradas	(40,0)	(6.659)	(47,8)	(7.957)	(73,1)	(12.170)	(7.947)	(1.434)
4.3.Tesorería	(32,8)	(5.449)	(42,8)	(7.132)	(30,6)	(5.082)	(5.181)	(5.556)
Pasivo Total Neto	3.697,8	615.260	3.207,0	533.596	2.708,3	450.628	460.157	451.037
Pro memoria:								
Fondo de maniobra (2-4)	450,1	74.898	204,4	34.015	245,7	40.876	25.473	11.036

ESTRUCTURA ESTADO DE EQUILIBRIO FINANCIERO (ANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS) AL 31 DE DICIEMBRE

	2000	1999	1998	1997	1996
Activo neto					
1.Activo fijo neto	75,86%	78,74%	87,38%	83,38%	83,56%
2.Capital circulante	24,14%	21,26%	12,62%	16,62%	16,44%
Activo Total Neto = Pasivo Total Neto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3.Recursos permanentes	88,04%	85,12%	96,45%	88,91%	86,05%
4.Financiación neta a corto plazo	11,96%	14,88%	3,55%	11,09%	13,95%
Pro memoria:					
Fondo de maniobra	12,17%	6,37%	9,07%	5,54%	2,48%



RATIOS RENTABILIDAD Y PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE

	2000	1999	1998	1997	1996
Ratios rentabilidad					
Importe neto de la cifra de negocio/Activo total medio	2,6	2,0	1,9	2,2	2,1
Rentabilidad de los Activos (R.D.A.) (1)	9,52%	8,34%	10,05%	7,77%	6,20%
Rentabilidad Capital empleado (R.O.C.E.) (2)	10,83%	9,85%	12,05%	8,95%	7,00%
Recursos generados/Fondos propios medios	42,75%	32,65%	39,67%	33,61%	24,92%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Fondos propios medios	19,29%	15,51%	15,45%	12,32%	19,21%
Recursos generados/Número medio de acciones (3)	490,8	332,7	365,1	283,2	188,6
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Número medio de acciones (3)	221,4	158,1	142,4	103,8	78,9
Recursos generados/Importe neto de la cifra de negocio	9,70%	6,58%	8,42%	6,50%	4,30%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Importe neto cifra negocios	2,93%	3,12%	3,27%	2,13%	1,80%
Deuda media/Recursos generados	1,3	1,4	1,3	2,1	2,9

(1) Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos/Capital Invertido (Activo fijo neto+Capital Circulante)

(2) Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos/Capital Empleado (Capital Invertido-Provisiones a largo plazo y subvenciones en capital)

(3) En el ejercicio 1999 se realizó la redenominación del capital a Euros, canjeando una acción de valor nominal 500 pesetas por tres acciones de valor nominal de 1 Euro. Los datos de años anteriores se han homogeneizado a efectos de su presentación.

	2000	1999	1998	1997	1996
Ratios patrimoniales					
Recursos permanentes/Activo total neto	88,04%	85,12%	96,45%	88,91%	86,05%
Recursos permanentes/Activo fijo neto	116,05%	108,10%	110,38%	106,64%	102,97%
Activo circulante/Acreedores a corto plazo	124,18%	112,38%	124,02%	112,34%	105,14%
Activos líquidos/Acreedores a corto plazo	91,34%	78,66%	82,89%	75,90%	69,10%
Capital circulante/Financiación a corto plazo	173,25%	120,03%	171,06%	119,24%	100,43%
Endeudamiento neto remunerado/Fondos propios	59,18%	52,95%	39,59%	64,92%	76,64%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.)/Fondos propios	62,56%	64,41%	52,79%	79,20%	91,47%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.)/Pasivo total neto	33,30%	34,62%	30,29%	40,27%	44,01%