



CARTA DEL PRESIDENTE

Señoras y señores accionistas:

Tengo la satisfacción de presentarles el Informe del ejercicio 2001, en el que el Grupo CEPSA ha desplegado una intensa actividad y un importante esfuerzo inversor; y en el que, al mismo tiempo, se han alcanzado nuevos récords tanto en tonelaje de productos comercializados como de beneficios.

Durante el Ejercicio se rompió la tendencia expansiva de la oferta mundial de crudo, para ajustar la producción a la demanda, que se contrajo, especialmente en el último trimestre, desequilibrio que se saldó con una reducción del 11% en la cotización media del "Brent" y entre 2 y 3 puntos adicionales la de los carburantes. Esta evolución asimétrica se tradujo en una disminución del 39% en el margen de realización, que afectó especialmente a las empresas que concentran su actividad en el refino.

En ese contexto, el Grupo CEPSA:

- Ha mantenido una estrategia de desarrollo, que es continuación de la llevada a cabo en años anteriores, para potenciar nuestra fortaleza industrial y comercial.
- Las inversiones realizadas en el año 2001 ascendieron a más de 151.000 millones de pesetas, elevándose en los cinco últimos años a unos 400.000 millones (2.400 millones de euros), de los cuales 27.251 millones corresponden a mejoras en seguridad y protección del medio ambiente.

Entre las inversiones llevadas a cabo en el Ejercicio me permito destacarles:

- El desarrollo, al ritmo previsto, del yacimiento ORD, en Argelia, que se finalizará en los últimos meses de este año, así como la realización de trabajos de prospección en diversas zonas de Colombia.
- El incremento de la capacidad de destilación de crudo en 1 millón de toneladas/año, alcanzándose los 22 millones, equivalentes al 34% del total nacional, además del aumento del tanque de crudo en 600.000 m³.

• La construcción, ya en fase avanzada, de una línea para la fabricación de 350.000 toneladas/año de PTA, en España, y el desarrollo, en Canadá, de una nueva planta para la obtención de 500.000 toneladas/año de ese mismo producto, así como la ampliación, en curso, de la capacidad de producción de n-parafinas, hasta 400.000 toneladas/año, con el objetivo de cerrar el ciclo integrado de las plantas del Grupo dedicadas a la fabricación de LAB.

Por lo que respecta a la actividad desarrollada, cabe resaltar:

- La extracción de más de 7 millones de barriles de crudo en el yacimiento RKF, en Argelia.
- La destilación de unos 20 millones de toneladas de crudo, situándose el grado medio de utilización de la capacidad instalada en el 98%, que es uno de los más elevados del sector en Europa.

• La comercialización de más de 25 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, con un aumento interanual superior al 3%, comercializándose los mismos en países de los cinco continentes.

Para atender esa expansión:

- Se elevó la plantilla en 240 personas y se impartieron unas 420.000 horas lectivas, lo que ha permitido mantener, en todo momento, niveles adecuados de formación tecnológica y de capacidad operativa.

Por lo que respecta a la evolución económica del Grupo CEPSA:

- El margen bruto alcanzó cerca del 25% de la cifra neta consolidada de negocio, con un aumento interanual próximo a los 2 puntos.
- Se han mantenido políticas tendentes a aquilar los costes de fabricación, estructura, comercialización y financieros.

• Tras dotar las máximas amortizaciones y provisiones, el Resultado Ordinario superó, por primera vez en la historia del Grupo CEPSA, los 100.000 millones de pesetas, equivalentes a más del 6% de la facturación neta, sin incluir la imposición indirecta, con aumento de 0,6 puntos en relación con el ejercicio precedente.

• Incorporando el resto de los ingresos y gastos, el beneficio consolidado atribuible a CEPSA rebasó los 72.300 millones de pesetas, con un incremento interanual del 22%. En los cinco últimos ejercicios, el crecimiento medio acumulativo anual del beneficio ha superado el 27%.

Y en cuanto a la situación financiera:

• Se ha mantenido una creciente solidez, además de un adecuado equilibrio patrimonial; se ha contado con un volumen de recursos permanentes que rebasa con amplitud la inversión fija; se ha reducido el endeudamiento neto remunerado respecto de los recursos propios; y se ha dispuesto de una liquidez proporcionada a los volúmenes de actividad que se desarrollan.

• Asimismo, se han incrementado los recursos procedentes de las operaciones, que han ascendido a más de 141.500 millones de pesetas, lo que además de suponer un aumento del 12% sobre el año anterior equivalen a más del 91% de las inversiones realizadas.

• Y se han seguido aumentando los fondos propios, que al cierre del año 2001 superaban los 376.500 millones de pesetas, con un aumento que rebasa los 49.000 millones y el 15% respecto del año anterior.

Teniendo en cuenta la positiva evolución que el Grupo CEPSA viene registrando, así como las favorables expectativas para los próximos ejercicios, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la distribución, por CEPSA, de un dividendo de 100 pesetas (0,60101210 euros) por acción, lo que además de suponer un crecimiento próximo al 30% sobre el año anterior, equivale a una rentabilidad sobre capital del 60% y a un pay-out del 37% sobre el beneficio consolidado atribuible. Del dividendo antes indicado, se han satisfecho a cuenta 38 pesetas (0,22838459 euros) por acción en el pasado mes de octubre.

Los planes del Grupo CEPSA para el período 2002 a 2006 se centran de forma destacada en:

• Poner en marcha el yacimiento ORD a finales del año 2002, y alcanzar, a partir del 2003 la producción máxima autorizada, que asciende a 230.000 barriles/día de crudo.

• Incorporar tecnología de primer nivel en las refinerías para mantener su competitividad y producir las calidades de carburantes exigidas por la normativa legal.

• Mejorar la distribución territorial de la red de estaciones en España y aumentar la de Portugal; incrementar la oferta de productos; y seguir expandiendo la venta de butano para uso doméstico a todo el territorio nacional.

• Mantener el liderazgo mundial en la fabricación de LAB, y situarnos como segundo suministrador de PTA en la Unión Europea y Norteamérica.

• Alcanzar una importante posición estratégica en el negocio del gas natural, mediante el desarrollo de infraestructuras gasistas, participando, a ese efecto, en el gasoducto que unirá Argelia con Europa, a través de España, así como en centrales de ciclo combinado, compatibilizando esa labor con la producción de energía eléctrica.

• Seguir potenciando la investigación propia, además de las sinergias entre las áreas de petróleo y petroquímica y llevar a cabo las actuaciones precisas para mantener elevados niveles de calidad de los productos fabricados, proteger el medio ambiente y tener certificados todos los sistemas de fabricación conforme a normas internacionales.

Para la consecución de esos objetivos, que están orientados a consolidar al Grupo CEPSA como operador global en el sector energético, con un enfoque multiservicio y multiproducto, se prevé la realización de inversiones por un importe de unos 420.000 millones de pesetas en el período 2002/2006 (más de 2.500 millones de euros), que se prevén financiar, en el transcurso del mismo, por la vía de autogeneración de fondos, y que permitirán aumentar el resultado operacional, equilibrar la contribución de las áreas de negocio, elevar progresivamente la rentabilidad de los capitales empleados y mantener la tendencia expansiva del beneficio por acción.

Para ello el Grupo CEPSA cuenta con:

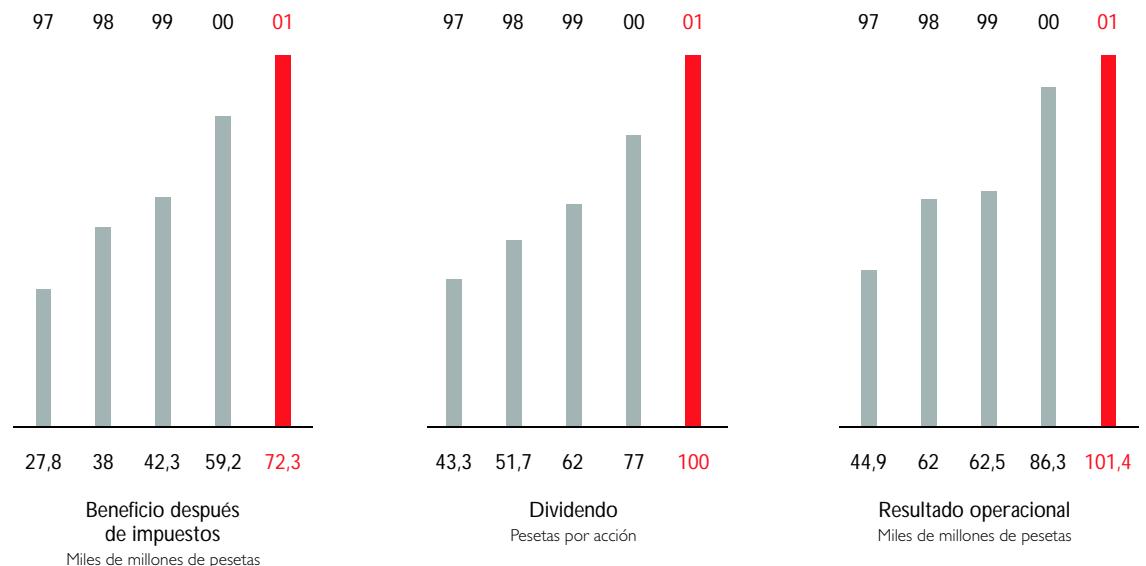
• Recursos humanos con la capacitación adecuada y la voluntad de alcanzar los objetivos previstos; sistemas de información con tecnología avanzada; un centro de investigación que, además de dar soporte a los centros productivos, tiene una participación activa en proyectos europeos; una creciente capacidad de generación de fondos y una elevada solidez financiera, además del apoyo permanente de los accionistas, y entre ellos TOTALFINAELF, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, IPIC y UNION FENOSA, que en sus respectivos campos de actividad ocupan puestos destacados.

Quiero destacar, asimismo, mi sincera gratitud, así como la de CEPSA, a los Consejeros que, en representación de TOTALFINAELF y BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, han cesado en el curso del Ejercicio, por su profesionalidad y valiosa colaboración, y de forma muy especial a Don Ángel Corcóstegui Guraya, Consejero durante los últimos siete años, además de Vicepresidente, que presentó su renuncia al cesar en los cargos que ostentaba en SCH, por su constante apoyo y positiva aportación a la consecución de los objetivos que nos hemos fijado.

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, deseo reiterar mi agradecimiento a las personas que integran el Grupo CEPSA, por su esfuerzo y labor desarrollada en el Ejercicio, y a todos los accionistas por la confianza que tienen depositada en nuestra Compañía, que está alcanzando metas cada vez más ambiciosas.

Atentamente,

Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2002



■ PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO CEPSA

	2001 Euros	2001 Pesetas	2000 Pesetas	1999 Pesetas	1998 Pesetas	1997 Pesetas
Resultados (Millones)						
Cifra de negocio	11.664,0	1.940.729	2.025.640	1.353.681	1.160.540	1.317.350
Cifra de negocio (1)	9.712,9	1.616.097	1.714.532	1.049.430	868.148	1.042.624
Resultado económico bruto de explotación,REBE	892,2	148.443	150.980	90.785	105.747	80.596
Resultado operacional	609,4	101.399	86.272	62.508	61.980	44.889
Recursos procedentes de las operaciones	850,8	141.557	126.459	85.532	88.727	75.827
Beneficio consolidado después de impuestos	434,9	72.358	59.250	42.302	38.038	27.779
Dividendos acordados por CEPSA	160,8	26.757	20.603	16.589	13.825	11.595
Rentabilidad de los fondos propios medios,ROAE (%)	20,55		19,29	15,51	15,45	25,44
Rentabilidad de los capitales empleados medios,ROACE (%)	13,52		12,87	10,76	11,69	8,95
Datos financieros (Millones)						
Capital social	267,6	44.521	44.521	44.521	44.596	44.596
Fondos propios (2)	2.262,9	376.521	327.487	286.800	258.560	233.954
Inversiones realizadas en el Ejercicio	909,6	151.337	87.409	65.928	47.807	45.730
Activo total neto	5.504,6	915.882	851.394	728.854	604.831	615.503
Datos financieros por acción (u.m.*/acción)						
Recursos procedentes de las operaciones	3,18	529,0	472,6	319,7	331,6	283,4
Beneficio después de impuestos (3)	1,62	270,4	221,4	158,1	142,2	103,8
Dividendo CEPSA (3)	0,60	100,00	77,00	62,00	51,67	43,33
Datos bursátiles						
Cotización media (u.m./acción) (3)	11,80	1.963	1.559	1.777	1.699	1.517
Cotización a 31 de diciembre (u.m./acción) (3)	12,49	2.078	1.531	1.626	1.757	1.533
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones)	3.342,0	556.064	409.591	435.077	470.040	410.282
Rentabilidad/Dividendo por acción sobre cotización media		5,09	4,94	3,49	3,04	2,86
P.E.R.(sobre cotización media del Ejercicio)		7,28	7,04	11,24	11,95	14,61
Datos operacionales (millones de toneladas/año)						
Capacidad de refino		22,0 (4)	21,0	20,5	20,5	19,5
Crudo destilado		19,8	19,8	20,2	19,9	18,9
Productos comercializados (5)		25,3	24,5	24,5	23,6	21,9

* 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 realizada con efectos de julio de 1999

(4) Al cierre del ejercicio de 2001

(5) Sin incluir ventas de crudo de Argelia



□ EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Grupo CEPSA. Área de Exploración y Producción

Datos en millones	2001 Pesetas	2001 Euros	2000 Pesetas	2000 Euros
Crudo neto comercializado (bariles)	3.5		3.6	
Inversiones realizadas en el Ejercicio	44.320	266.4	13.252	79.6
Resultado económico bruto de explotación	11.251	67.6	13.599	81.7
Resultado operacional	6.197	37.2	6.602	39.7

Actividad internacional

En Argelia se han continuado las labores que se vienen desarrollando en los últimos años, centradas fundamentalmente en el Bloque 406 A, sito en la región centro oriental del Sahara Argelino, en la cuenca del Berkine, con una superficie de 1.640 kilómetros cuadrados, en el que se hallan los yacimientos Rhourde El Khrouf (RKF) y Ourhoud (ORD), en los que CEPSA tiene unas participaciones del 100% y próxima al 40%, respectivamente.

Además, se han iniciado actividades de exploración en Colombia y Yemen.

Yacimiento RKF

Este yacimiento, cuyas reservas iniciales ascendían a unos 100 millones de barriles de crudo, se opera bajo el régimen de contrato de reparto de producción, y se halla en explotación desde 1996.

En el Ejercicio se han extraído 7,1 millones de barriles, volumen inferior en 0,3 millones respecto del año anterior, debido a las limitaciones impuestas por la OPEP. La producción acumulada del yacimiento desde el inicio de su explotación alcanza los 33,9 millones de barriles.

Durante el año 2001 se han realizado nuevos trabajos de desarrollo del yacimiento, para actualizar su potencial productivo, realizándose, a ese efecto, el sondeo de un nuevo pozo, cuyas pruebas preliminares han resultado positivas, estando en curso los estudios para determinar el impacto en el aumento de las reservas del mismo.

Las inversiones realizadas se han aplicado, fundamentalmente, a la realización del sondeo antes indicado, así como a la optimización de varias instalaciones, mejoras de seguridad y protección medioambiental.

Yacimiento ORD

Por su tamaño es el más importante de la cuenta del Berkine Sahariano y el segundo más grande de Argelia, extendiéndose por los Bloques 404, 405 y 406. Su desarrollo se está realizando en el marco de una operación conjunta de los referidos Bloques, teniendo CEPSA una participación global próxima al 40% en el yacimiento total.

Se halla en un anticlinal de 25 kilómetros de largo por 6 de ancho, cerrado por una falla normal. El intervalo productivo está situado en arenas pluviales de una formación del Triásico superior, en un rango de profundidades comprendido entre 2.800 y 3.100 metros, con unos espesores netos de hidrocarburos que oscilan entre 30 y 60 metros.

La licencia de explotación del campo fue concedida por el Gobierno de Argelia el 19 de abril de 1999, para un nivel de producción de 230.000 barriles/día. Las reservas totales extraíbles de crudo se estiman en unos 1.000 millones de barriles, previéndose que la puesta en marcha tenga lugar en diciembre de 2002.

El plan de desarrollo del campo está basado en una serie de pozos productores, apoyados por un sistema de pozos de inyección de agua, y otro de pozos de inyección de gas donde se reinyecta el gas asociado al crudo producido. Todo ello encaminado a maximizar las reservas.

El crudo extraído de los pozos se envía a las Instalaciones Centrales de tratamiento, donde se le somete a un proceso de desalación, secado y desgasificación. El crudo seco y estabilizado es almacenado y preparado para exportar.

El yacimiento ORD se gestiona desde dos centros, uno situado en Hassi Messaoud, que comprende oficinas donde se ubica la Dirección General de la operación conjunta y otro en Ourhoud, donde reside la Dirección del Campo y todo su personal operativo, situado cerca de las instalaciones centrales de procesado del crudo.



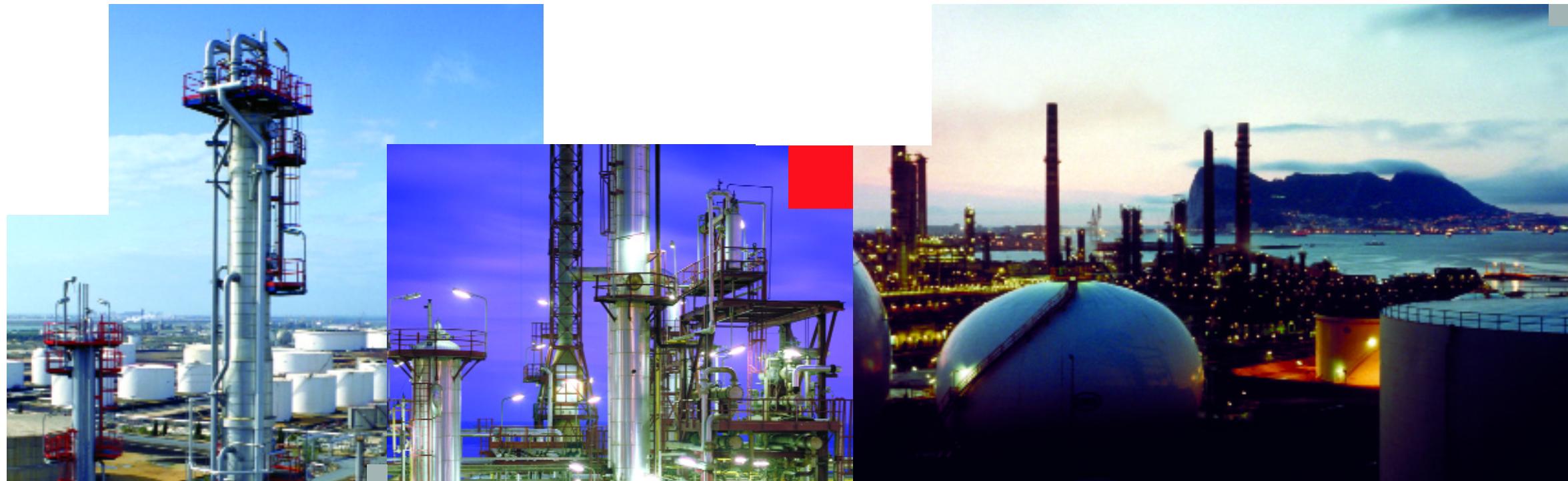
□

Los diferentes proyectos que comprenden el desarrollo del campo tales como sondeo de pozos, instalaciones productivas, interconexión de pozos con las referidas instalaciones, edificios industriales, etc., se están llevando a cabo de acuerdo con los programas establecidos. A 31 de diciembre de 2001 el grado de avance del diseño y construcción de todas las instalaciones de superficie alcanza un 70%. La ingeniería, compra y construcción de las referidas instalaciones está siendo realizada principalmente por el consorcio formado por la compañía japonesa JGC y la española INITEC.

Durante el año 2001 han continuado las actividades de perforación con la realización de 8 nuevos pozos de producción, todos con resultados positivos acordes con las previsiones.

Actividad en España

CIEPSA, filial 100% de CEPSA, que gestiona y desarrolla proyectos de exploración y producción de crudo y gas en España, ha centrado su actividad durante el Ejercicio en el campo off-shore "Casablanca", frente a las costas de Tarragona, en el que se ha obtenido una producción próxima a 1,5 millones de barriles de crudo, de cuya venta, y en función de su participación, le han correspondido 538 millones de pesetas (3,2 millones de euros).



□ ABASTECIMIENTO, REFINO, DISTRIBUCIÓN Y MARKETING

Grupo CEPSA. Área de Refino, Distribución y Marketing

Datos en millones	2001		2000	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
Ventas de productos (toneladas)	23,1		22,3	
Inversiones realizadas en el Ejercicio	49.418	297,0	54.503	327,6
Resultado económico bruto de explotación	90.624	544,7	101.009	607,0
Resultado operacional	63.580	382,1	52.066	312,9

CEPSA posee 3 refinerías en España, en Santa Cruz de Tenerife (Tenerife), San Roque (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), bajo las denominaciones de Tenerife, "Gibraltar" y "La Rábida", con unas capacidades de destilación de 4,5, 12 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente, incluida la ampliación, en 1 millón de toneladas/año, de la refinería "Gibraltar", concluida prácticamente a finales del año 2001.

Dichas refinerías disponen de instalaciones dotadas de tecnología avanzada, además de los más modernos procesos de conversión, entre ellos los de alquilación, mtbe/etbe, platforming, visbreaking, vacío y cracking, además de diversas unidades de hidrodesulfuración, cogeneración y tratamiento de gases.

CEPSA es titular, además, del 50% del capital social de Asfaltos Españoles, S.A. "ASESA", dedicada fundamentalmente a la producción de asfaltos, con una capacidad de destilación algo superior a 1 millón de toneladas/año.

La capacidad efectiva de refino del Grupo CEPSA, incluida la participación en ASESA, asciende, a finales del Ejercicio, a 22 millones de toneladas/año, que equivalen aproximadamente al 34% del total nacional.

Abastecimiento

Durante el año 2001 se han descargado en las refinerías de CEPSA 141,4 millones de barriles de crudo (19,9 millones de toneladas), volumen prácticamente coincidente con el del año anterior. La realización promedio a CIF Med. fue de 2,65 \$/barrel, inferior en un 44,9% a la del ejercicio 2000.

Atendiendo a su origen, un 34,3% del crudo descargado procedía de países del África Occidental, el 32,9% de los del Golfo Arábigo, el 13,4% de Rusia, el 9,5% de los de Caribe/Méjico, el 8,4% de los del Norte de África y el 1,5% de varios países europeos.

Además, con el fin de atender la creciente demanda de nuestros clientes, se adquirieron más de 5,7 millones de toneladas de otros productos petrolíferos y petroquímicos, con aumento del 16,8% sobre el año anterior.

Refino

En el Ejercicio, la refinería "Gibraltar" destiló 10,4 millones de toneladas de crudo; "La Rábida", 4,7; la de Tenerife, 4,2; y la de ASESA, 0,5, en función de nuestra participación. El tonelaje global destilado ascendió, pues, a 19,8 millones de toneladas, manteniéndose en los niveles récord de los últimos años; este tonelaje equivale al 34% del crudo total procesado en España.

Las cuatro refinerías del Grupo están operadas con un modelo integrado de optimización puesto en marcha hace 10 años tras la compra de la refinería "La Rábida". Su desarrollo ha permitido maximizar las sinergias resultantes de los traspasos intra-refinerías de cargas intermedias y productos, y de la integración creciente entre refino y las actividades petroquímicas del Grupo presentes en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida".

Durante el año 2001, el grado medio de utilización de la capacidad efectiva de destilación de las 3 refinerías de CEPSA alcanzó el 98%, nivel que se sitúa en los primeros puestos del ranking europeo, como consecuencia del buen comportamiento operativo alcanzado, tanto en lo referente a la fiabilidad mecánica como a los ritmos sostenidos de carga, a lo que ha contribuido la política de inversiones que se viene aplicando para optimizar las instalaciones y equipos.

En el transcurso del Ejercicio han entrado en funcionamiento nuevas unidades en las tres refinerías, dentro de los plazos fijados, con el fin de asegurar el pleno cumplimiento de las "especificaciones 2000-2005", lo que permite garantizar la comercialización de las más estrictas calidades en carburantes, gasóleo C, etc., exigidas por la normativa legal.

Por lo que respecta a las actividades de ampliación/mejora llevadas a cabo, en la refinería "Gibraltar", además del incremento de capacidad de destilación, se han realizado diversas modificaciones en la sección de fraccionamiento de ligeros; un nuevo stripper; la introducción de platos adicionales en la zona de fraccionamiento keroseno/diesel ligero, para aumentar la recuperación de normal-parafinas para PETRESA; y la adaptación de esferas para recepcionar propano grado refino.



En la refinería "La Rábida" se finalizó la construcción de 4 tanques de crudo, de 150.000 metros cúbicos de capacidad unitaria, que se alquilaron a CORES; el revamping del FCC, para maximizar la producción de propileno; la puesta en marcha del stripper de aguas ácidas y de la nueva regeneradora de aminas; y la realización de una nueva caldera de vapor de 50 toneladas/hora.

En la refinería de Tenerife se han efectuado las paradas programadas previstas, así como la revisión/actualización de varias unidades, al objeto de incrementar su disponibilidad.

Por otra parte, se han concluido, con resultados muy positivos, los proyectos P.I.P. (profit improvement program), realizados en colaboración con la consultora externa KBC Process Technology, para optimizar los procesos y rendimientos de las tres refinerías.

Se continúan desarrollando otros proyectos, para seguir aumentando la productividad, mejorar la fiabilidad de los equipos, optimizar los costes de mantenimiento y proseguir con la modificación/ampliación de las plantas de tratamiento de aguas residuales de las refinerías de Tenerife y "Gibraltar", la iniciación de los trabajos de adecuación de los terrenos para la construcción de la central de ciclo combinado de "NUEVA GENERADORA DEL SUR" y la construcción de una planta de embotellado de butano para Cepsa ELF GAS.

Distribución y comercialización

El Grupo Cepsa ha comercializado 23,1 millones de toneladas de productos petrolíferos en el año 2001, con un aumento interanual superior a 700.000 toneladas y un 3,3%.

La cuota de Cepsa en el mercado energético español se mantiene en torno al 25%. Dentro del marco legal aplicable, se han llevado a cabo diversas acciones para seguir ampliando la red comercial en España y en otros países europeos.

Estaciones de Servicio / Ventas Directas

Durante el Ejercicio se ha desplegado un importante esfuerzo inversor para continuar mejorando las instalaciones de la red de estaciones de servicio, realizándose, complementariamente, otras acciones, internas y de comunicación masiva, tendentes a reforzar su imagen de calidad.

Asimismo, se ha procedido a la adquisición de "Compañía de Petróleos AVANTI", titular de una red de 61 estaciones de servicio, las cuales, geográficamente, son complementarias de la red de Cepsa. Su integración en el Grupo no compensa las bajas producidas por no renovación de contratos con distribuidores, así como desinversiones efectuadas, y encaja, en consecuencia, dentro del límite establecido por el artículo 4, del R.D.L.6/2000, de 23 de junio, sobre restricciones de la capacidad de apertura de nuevas estaciones.

Igualmente, se ha continuado desarrollando el proyecto de modernización de la red, mediante aplicación del plan de prevención de riesgos medioambientales, y se ha realizado, también con éxito, la adaptación al euro, tanto en informática como en materia de comunicación en el punto de venta, además de en formación del personal.

Cepsa continúa manteniendo en España el liderazgo en la implantación de "tiendas de conveniencia", con una red de unos 800 puntos de venta, bajo las denominaciones "DEPASO" y "MINIMARKET", en las que se oferta una amplia gama de productos y servicios, dando respuesta a una demanda diversificada y en expansión.

Asimismo, se ha seguido incrementando el número de titulares de tarjetas Cepsa, y entre ellas CEPSA STAR, GASOLEO BONIFICADO, RESSA y SERVISA, y se ha incorporado, en el curso del Ejercicio la tarjeta EUROTRAFFIC, en sustitución de PAN-DIESEL, que es uno de los medios de pago internacionales más competitivos del mercado, con una red que supera los 11.000 puntos de venta en 15 países.

Durante el Ejercicio se han comercializado a través de la red de estaciones y de ventas directas, más de 5,8 millones de toneladas de gasolinas y gasóleos de automoción, lo que supone un aumento del 8,5% en relación con el año anterior.

En los programas de fidelización TRANS-CLUB, AGRO-CLUB y TURYOCIO, que incorporan ventajas promocionales que premian el consumo, se ha seguido incrementando el número de socios. Se ha mantenido, además, el "Plan de renovación de calderas", para utilización de gasóleo.

En el ámbito de los patrocinios, se ha continuado con el del "Camión de Carreras Cepsa", que terminó la temporada siendo "Campeón de España de carreras de camiones" y "Tercero en el campeonato europeo". Cabe destacar, asimismo, el realizado por el AGROCLUB Cepsa dentro del sector, en la feria EXPOVICAMAN: el "Tractor Pulling".

Como resultado de la labor de marketing, Cepsa obtuvo los siguientes reconocimientos: JOHN CAPLES AWARDS, oro; BEST OF EUROPE, plata; FECEMD, plata; y finalista en LONDON INTERNATIONAL AWARDS.

Combustibles para buques

Se han comercializado 5,5 millones de toneladas de productos, lo que además de constituir un nuevo récord, consolida a Cepsa como uno de los líderes del mercado europeo de búnker.

En el exterior, cabe resaltar el incremento del volumen de negocio en Panamá, a través de nuestra filial, Cepsa Panamá, que ha comercializado 190.000 toneladas de estos productos en el año 2001.

Durante el Ejercicio se han realizado nuevas inversiones en factorías de búnker y postes pesqueros y, asimismo, se ha constituido la sociedad PETROPESCA, con participación mayoritaria de Cepsa, para la comercialización de gasóleo de pesca en varios puertos de la Península.

Combustibles para aviones

Las ventas de Cepsa a la aviación civil ascendieron a 1,9 millones de toneladas, con un aumento interanual del 2%, pese a la contracción registrada por este mercado, tras los acontecimientos del 11 de septiembre. Por su parte, las ventas a la aviación militar registraron un incremento del 6,5%.

Durante el Ejercicio se ha continuado el programa de inversiones, resaltando, entre ellas, la nueva E.S.A. de Fuerteventura.

Cabe destacar, por otra parte, el acuerdo con SHELL, para su entrada en el capital de Cepsa MOBIL-DISA Aeropuertos Canarios, que se materializará en el año 2002, tras cuya operación Cepsa reducirá su participación en dicha Compañía al 60%.

Asfaltos

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

La comercialización se realiza por PROAS, filial de Cepsa al 100%, realizándose la distribución desde las refinerías indicadas, así como por 8 terminales, en las que además se fabrican otros derivados asfálticos especiales para la construcción.

PROAS comercializó en el Ejercicio 965.000 toneladas de asfaltos y 135.000 de otros productos, con un incremento conjunto del 9% sobre el año anterior.

El volumen de negocio superó los 28.500 millones de pesetas, de los que un 33% corresponden a exportaciones, porcentaje similar al alcanzado en el año 2000.



□

PROAS ha continuado desarrollando un programa de inversiones orientado a la modernización de las instalaciones, ahorro energético, adquisición de equipos de laboratorio e incorporación de mejoras adicionales en la seguridad y medio ambiente. Al cierre del Ejercicio todos los centros de trabajo cuentan con la certificación AENOR de aseguramiento de calidad ISO-9002, hallándose en curso el proceso de homologación según las normas ISO-9000 e ISO-14000.

Lubricantes

El Grupo CEPSA cuenta con dos plantas, sitas en la refinería "La Rábida" y en LUBRISUR -empresa participada por CEPSA en un 65% y el resto por BRITISH PETROLEUM-, además de una unidad de mezcla y envasado en esta filial, en las que se producen aceites bases, lubricantes terminados y parafinas.

Durante el Ejercicio se produjeron en la refinería "La Rábida" 112.000 toneladas de aceites bases y 19.000 de parafinas, y en la planta de LUBRISUR 208.000 y 24.700, respectivamente. La producción consolidada sobrepasó las 281.000 toneladas, ligeramente inferior a la del año anterior, debido a la parada de la planta de Huelva, como consecuencia del incendio que afectó a varias de sus unidades, cuyo riesgo estaba cubierto, previéndose que pueda entrar de nuevo en funcionamiento en el transcurso del primer trimestre del año 2002.

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

Las ventas totales de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios por parte de CEPSA LUBRICANTES sobrepasaron las 280.000 toneladas; las de LUBRISUR, 264.000; y las del resto de las sociedades indicadas las 19.000 toneladas; en conjunto se alcanzó una cifra consolidada que rebasó las 310.000 toneladas, similar a la del año anterior.

Dichos productos se comercializan bajo las marcas CEPSA -líder en el mercado de lubricantes- y ERTOIL, habiéndose destinado un 54% del tonelaje total al mercado nacional, en el que se comercializan, también, diversos productos de apoyo al conductor, tanto privado como profesional.

Durante el Ejercicio se ha continuado desarrollando el Plan de inversiones programadas, ascendiendo a un total de 796 millones, distribuidos entre el ámbito industrial, con el fin de incorporar los últimos avances en tecnología y seguir mejorando la productividad, y el comercial, para afianzar la potencia de la red.

AENOR, empresa auditora del sistema de calidad del Grupo CEPSA, ha renovado el certificado de calidad ISO 9001 que cubre las actividades de diseño, planificación, comercialización y servicio postventa de bases, productos lubricantes y parafinas; LUBRISUR cuenta, asimismo, con el certificado ISO 14001 de gestión medioambiental para la fabricación de todos sus productos.

CEPSA en el mercado portugués

CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS, filial de CEPSA al 100%, dispone en Portugal de instalaciones para la recepción, almacenamiento, distribución y comercialización de carburantes, además de asfaltos, lubricantes, búnker y propano.

Las ventas totales realizadas en el Ejercicio rebasaron las 873.000 toneladas, alcanzándose un volumen de negocio que superó los 71.200 millones de pesetas, con unos crecimientos interanuales del 12 y 8%, respectivamente. En la composición de las ventas cabe destacar el incremento registrado por los asfaltos, que presentaron un crecimiento interanual del 46%.

Las inversiones realizadas se situaron en un nivel próximo a los 1.400 millones de pesetas, correspondiendo un 92% a la red de estaciones de servicio, que se ha incrementado en 2 nuevos puntos de venta, alcanzando un total de 144.

En el curso del Ejercicio se inauguró una nueva área de servicio, en Óbidos, en la autopista A-8, Lisboa-Leiria y, por otra parte, se ganó el concurso para el suministro de keroseno a las Fuerzas Aéreas Portuguesas, actividad que se iniciará en el año 2002.

CEPSA en Marruecos

Durante el Ejercicio CEPSA ha suministrado a los operadores marroquíes algo más de 200.000 toneladas de gasolinas, gasóleos y gases licuados de petróleo.

CEPSA opera en Marruecos a través de CEPSA MAGHREB, contándose con una participación en su capital del 50%; esta Compañía participa, a su vez, en PETROSUD, sociedad operadora de productos petrolíferos, que retomó su actividad en el mes de abril, suministrando, desde esa fecha, unos 20.000 metros cúbicos de gasolinas y gasóleos a través de sus 10 estaciones de servicio y la factoría de búnker que posee en el puerto de Agadir.

CEPSA MAGHREB está realizando estudios de mercado para evaluar las posibilidades de desarrollo de operaciones en Marruecos, en actividades relacionadas con productos asfálticos y petroquímicos, así como de almacenamiento estratégico de productos energéticos.

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

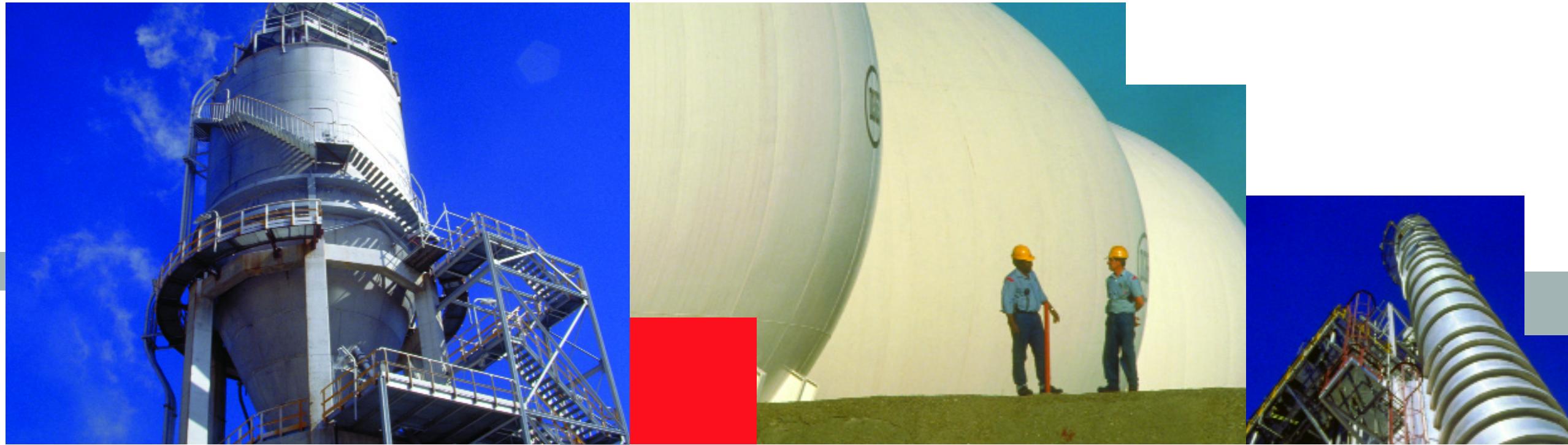
Las actividades de comercialización de gases licuados de petróleo se efectúan a través de CEPSA ELF GAS, filial al 100%, que cuenta con 11 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto; de ellas, en 4 se envasan botellas de butano, de 12,5 kilos, y de propano, de 11 y de 35 kilos.

Para atender la creciente demanda de botellas de butano para uso doméstico, se tiene previsto poner en marcha un nuevo centro, en el año 2002, en San Roque (Cádiz), en las proximidades de la refinería "Gibraltar", que permitirá duplicar la capacidad actual de envasado.

Tras la ampliación de actividades llevada a cabo en el Ejercicio, el butano para uso doméstico ya se comercializa en las Comunidades de Andalucía, Murcia, Valencia, Galicia y Madrid, así como en varias provincias de Castilla-La Mancha y Castilla-León; en el año 2002, a medida que se vaya incrementando el parque disponible de botellas, se tiene previsto ampliar la venta a la totalidad de las provincias de las dos Castillas y Extremadura. La distribución de las botellas se realiza a domicilio, a través de una red de 61 distribuidores, y, complementariamente, en más de 300 estaciones de servicio de la red CEPSA.

Por otra parte, la Compañía ya cuenta con autorización administrativa para suministrar gas propano canalizado en 53 municipios, de los cuales ya se ha iniciado el servicio en 30.

En conjunto, durante el año 2001 se comercializaron más de 127.000 toneladas de propano y butano, lo que supone un aumento interanual de 32.400 toneladas y el 34%. El número de botellas de butano doméstico envasadas superó los 3,3 millones de unidades, con un incremento superior a 2 millones y el 174% sobre el año anterior.



□ OTRAS ACTIVIDADES INDUSTRIALES Y COMERCIALES

Gas natural

La estrategia del Grupo en este campo se viene desarrollando a través de MEDGAZ, CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, NUEVA GENERADORA DEL SUR y GAS DIRECTO; seguidamente se indican los hechos más relevantes que afectan a las mismas.

MEDGAZ

En esta Sociedad, creada por CEPSA y SONATRACH para el estudio y la promoción del gasoducto Argelia-Europa, vía España, y cuyo capital inicialmente estuvo distribuido al 50% entre ambas Compañías, se ha dado entrada como socios, en el curso del Ejercicio, a TOTALFINAELF, ENDESA, BP GAZ DE FRANCE y SNAM que han tomado, cada una de ellas, unas participaciones del 12%. Despues de esta operación, CEPSA posee el 20% del capital social.

Durante el Ejercicio se ha definido el equipo de gestión del proyecto, además de elaborarse el programa y el presupuesto del mismo, y se han realizado los estudios preliminares de mercado y técnico-económicos, previéndose llevar a cabo en el 2002 la campaña marina y la ingeniería conceptual, con el fin de concretar la viabilidad.

El proyecto ha sido presentado a las Administraciones Europea, Nacional y Autonómica, habiendo sido incluido en la lista preliminar de "Proyectos de Interés Comunitario" de la Comisión Europea, esperándose, igualmente, su inclusión en la Planificación Energética Nacional.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA

En el curso del Ejercicio CEPSA vendió el 50% de su participación en CEPSA GAS COMERCIALIZADORA a TOTALFINAELF, con el objetivo de acometer, de forma conjunta, la entrada en el mercado liberalizado de grandes consumidores a partir del año 2002.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA ha seguido importando cargamentos de gas natural licuado (GNL) de origen argelino, ascendiendo el volumen comercializado durante el año 2001 a una energía equivalente a 1.060 millones de Kwh, que se ha destinado al consumo de la Refinería "La Rábida".

Asimismo, dicha Compañía ha suscrito con ENAGAS una reserva para disponer de capacidad de regasificación en la planta de Barcelona, con el fin de garantizar una capacidad de entrada al sistema coherente con las perspectivas de crecimiento contempladas en el plan estratégico.

A finales del ejercicio 2001, CEPSA GAS COMERCIALIZADORA solicitó y obtuvo la licencia de comercialización de electricidad en el mercado español, lo que permitirá, en función de la evolución de este mercado, abordar nuevas oportunidades de negocio para el Grupo a partir del ejercicio 2002.

NUEVA GENERADORA DEL SUR

Esta Sociedad, participada por CEPSA en un 25% -el 75% restante corresponde a UNIÓN FENOSA GENERACIÓN- ha continuado con el desarrollo del proyecto de construcción de una planta de ciclo combinado en terrenos de la refinería "Gibraltar", en la que se instalarán dos grupos eléctricos, con una potencia de 370 megavatios cada uno. La producción de vapor de agua de la planta se aprovechará para el consumo de los procesos industriales de dicha refinería.

La Sociedad ya ha adjudicado los equipos principales (turbinas de gas y vapor así como los generadores), la isla de potencia y el equipo eléctrico de la subestación de 400 Kv, y se halla en curso la adjudicación del sistema de agua de refrigeración, además de otros equipos auxiliares.



Al cierre del año 2001 ya se dispone de los permisos oficiales -excepto la autorización de vertidos del sistema de agua de refrigeración y licencias municipales, las cuales se hallan en la fase final- previéndose iniciar en breve la construcción de la central, que se pondrá en marcha en los primeros meses del año 2004.

GAS DIRECTO

Esta Sociedad, participada en un 40% por CEPSA -el 60% restante corresponde a UNIÓN FENÓSA GAS-, ha iniciado en el curso del Ejercicio el suministro de gas a clientes en los mercados residencial e industrial, en diversas localidades de Madrid y Castilla la Mancha, y continúa el desarrollo de 10 proyectos, cuyas autorizaciones administrativas han sido concedidas recientemente por varias Comunidades Autónomas.

Cogeneración

Para optimizar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, el Grupo CEPSA dispone de plantas de Cogeneración, para la producción conjunta de electricidad y vapor de agua, lo que, además de permitir un ahorro en el consumo de energía primaria en comparación con los sistemas convencionales, se reduce el impacto medioambiental. La potencia global instalada de las cinco plantas del Grupo CEPSA asciende a 238 megavatios.

En el curso del Ejercicio se ha tomado la participación que el Grupo ENDESA poseía en las empresas de cogeneración COTESA, GETESA y GEMASA; tras esta operación, la participación del Grupo CEPSA en dichas sociedades, así como en DETISA y GEGSA, se eleva al 100%. Posteriormente, se ha procedido a concentrar la totalidad de las participaciones indicadas en la Sociedad DETISA.

En dichas plantas de cogeneración, que se han puesto en marcha entre los años 1990 y 1997, se han generado 1.792 millones de kwh en el año 2001, además de 3,82 millones de Tm. de vapor de agua que se utilizaron en los procesos industriales del Grupo CEPSA, con unos incrementos sobre el ejercicio anterior del 0,8 y 10%, respectivamente.

El grado de utilización de las plantas de cogeneración en el año 2001 se ha situado en un promedio del 86% de la potencia instalada, por falta de rentabilidad de las unidades de generación eléctrica en "horas valle", debido a la evolución asimétrica registrada entre el precio de los combustibles utilizados y el de venta de electricidad al sistema.

Sociedades

	Potencia megavatios	Producción Millones kwh
COTESA "Tenerife"	38	265
DETISA "La Rábida"	57	394
GEGSA "Gibraltar"	76	588
GEMASA "Ertisa"	26	217
GETESA "Interquisa"	41	328
TOTALES	238	1.792



□ PETROQUÍMICA

Grupo CEPSA. Área Petroquímica

Datos en millones	2001		2000	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
Ventas de productos (toneladas)	2.2		2.2	
Inversiones realizadas en el Ejercicio	54.802	329,4	11.938	71,7
Resultado económico bruto de explotación	46.568	279,9	36.371	218,6
Resultado operacional	31.622	190,1	27.602	165,5

El Grupo CEPSA mantiene un elevado nivel de integración de las actividades de Refino y Petroquímica, para optimizar las actividades, así como para desarrollar una petroquímica derivada, basada fundamentalmente en productos aromáticos, cuya demanda presenta una tendencia expansiva, que contribuye a la mejora de la cadena de valor.

Durante el Ejercicio se ha continuado desarrollando una estrategia de crecimiento, alcanzando las inversiones realizadas un total de 54.802 millones de pesetas, que fundamentalmente se han aplicado a realizar nuevas plantas industriales, actualmente en curso, así como a modernizar parte de las existentes y mejorar su posición tecnológica.

La producción petroquímica agregada alcanzó un total de 2,2 millones de toneladas en el año 2001, similar a la del anterior, y se comercializaron cerca de 2,3 millones de toneladas, de las que un 53% se destinaron a la exportación.

Materias petroquímicas básicas

Durante el Ejercicio se han producido en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", de CEPSA, un total de 900.000 toneladas de materias petroquímicas básicas.

Las ventas, integradas por una gama de más de 70 productos, alcanzaron los 1,2 millones de toneladas, incluidas las adquiridas a terceros, destinándose más de 316.000 toneladas a los mercados exteriores, equivalentes al 27% del total. La cifra de negocio en esta actividad superó los 77.000 millones de pesetas, con una evolución interanual positiva de los márgenes unitarios de comercialización.

Adicionalmente, CEPSA ITALIA y CEPSA U.K., filiales de CEPSA al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, respectivamente, comercializaron en sus respectivos mercados más de 124.000 toneladas de productos petroquímicos, con un aumento interanual superior al 2%.

Materia prima poliéster

INTERQUISA, filial de CEPSA al 100%, especializada en la fabricación de ácido tereftálico purificado (PTA), dimetilterefalato (DMT) y otros derivados, cuenta con instalaciones productivas en San Roque (Cádiz), en las que obtuvo una producción conjunta de 420.000 toneladas, con un aumento interanual del 6%.

Actualmente se está procediendo a la instalación de una nueva línea de TA/PTA, para incrementar la capacidad instalada en unas 350.000 toneladas/año, lo que permitirá potenciar la presencia de la Compañía en sus mercados tradicionales, en los que el consumo de PTA crece de manera sostenida, especialmente para la fabricación de resinas PET. Esta nueva línea se espera que pueda entrar en producción a comienzos del año 2003.

La demanda de productos fabricados por INTERQUISA se ha mantenido firme, sobre pasando las ventas las 441.000 toneladas, con un incremento del 5% sobre el año anterior; del total, un 47% se destinaron a los mercados exteriores, fundamentalmente a los países de la UE, que absorbieron el 85% de las exportaciones realizadas. El volumen de negocio sobre pasó los 48.800 millones de pesetas, con un incremento interanual del 9%.

Cabe destacar, asimismo, que durante el Ejercicio se han continuado los trabajos para la realización de una planta en Montreal (Canadá), a través de INTERQUISA CANADÁ LP, de la que INTERQUISA posee el 51%, correspondiendo el 49% restante a la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC, para la fabricación de 500.000 toneladas/año de PTA, que fundamentalmente se destinarán al mercado norteamericano. Se espera que su puesta en marcha tenga lugar durante el último trimestre del año 2002.



□

Con el desarrollo de los dos proyectos en curso, antes indicados, INTERQUISA alcanzará una producción en torno a 1,3 millones de toneladas/año de PTA y DMT, lo que le permitirá tener una sólida posición en el mercado nacional e internacional, mejorando notablemente su capacidad como proveedor global para clientes globales.

Materia prima detergentes

PETRESA, filial de CEPSA al 100 %, fabrica y comercializa parafinas, además de alquilbenceno lineal (LAB), materia prima tensioactiva utilizada 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 220.000 toneladas/año de LAB.

Participa, además, en un 51 % en PETRESA CANADÁ INC. -el 49 % restante corresponde a la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC-, cuyas instalaciones radican en Bécancour, Quebec, (Canadá), con una capacidad instalada de LAB de unas 120.000 toneladas/año, comercializándose la producción en su práctica totalidad en los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y México.

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 200.000 toneladas/año. PETROBRAS es el segundo accionista de la misma y, además, su principal proveedor de materias primas.

En el Ejercicio se ha consolidado la colaboración de PETRESA con PETROCHEMA A.S., de Eslovaquia, para la producción de 15.000 toneladas de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos. En virtud de dicho acuerdo, al tiempo que se ha penetrado en el mercado de ese producto, se han incrementado las ventas de LAB en los países del Este de Europa, mediante contratos de cooperación con compañías locales, lo que ha permitido reforzar la posición de liderazgo mundial en ese producto, en el que PETRESA tiene una cuota de mercado en torno al 20%.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, en el año 2001 se incrementó la producción de LAB y, asimismo, se elevaron las ventas totales de los productos fabricados por el Grupo PETRESA, hasta alcanzar las 667.000 toneladas, con aumento del 4 % sobre el año anterior; registrándose un volumen consolidado de negocio de unos 85.000 millones de pesetas, lo que representa un incremento interanual del 9%.

Asimismo, se ha elevado la capacidad de producción de n-parafinas, hasta 250.000 toneladas/año, lo que representa un incremento interanual del 14%.

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

Además, se han efectuado nuevas inversiones en calidad, seguridad y medio ambiente, resaltando a este respecto que, en todas las plantas del Grupo, se han conseguido o mantenido las certificaciones y acreditaciones, destacando, la certificación ISO 9001-2000 obtenida por DETEN QUÍMICA y el Registro de PETRESA CANADÁ, INC. en la categoría ORO en el Registro Federal Voluntario para la reducción de gases con efecto invernadero.

Fenol-Acetona

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

Durante el Ejercicio se finalizó la construcción de un nuevo horno térmico para elevar la capacidad instalada de la planta de cumeno, que pasó de 430.000 toneladas/año a 500.000; la de fenol, de 300.000 a 350.000; y la de acetona de 186.000 a 217.000.

La producción conjunta de fenol y acetona durante el año 2001 ascendió a más de 456.000 toneladas; incluyendo el resto de los productos fabricados se alcanzaron las 475.000 toneladas.

Las ventas de ERTISA, sin incluir subproductos y derivados, sobrepasaron las 484.000 toneladas, e incorporándolos estos últimos se alcanzó un total de 552.000 toneladas, con un volumen de negocio superior a 43.000 millones de pesetas.

Plastificantes

PLASTIFICANTES DE LUTXANA (P.D.L.), filial de CEPSA al 100%, se dedica a la fabricación de plastificantes, acetatos y acrilatos en su factoría de Baracaldo (Vizcaya).

La producción total ascendió a 29.300 toneladas, similar a la del Ejercicio anterior; ajustándose la misma a la situación de la demanda, especialmente en el segundo semestre, afectada por la ralentización del consumo.

La cifra de negocio se mantuvo en línea con la del ejercicio precedente, registrándose unas ventas superiores a 29.900 toneladas, de las que un 12,5 % se destinaron a los mercados exteriores, especialmente a la UE, afianzando la presencia de la Compañía en los mercados limítrofes.

Durante el Ejercicio se han realizado nuevas inversiones para mejorar los sistemas productivos, optimizar costos operativos, aumentar la calidad de los productos finales y reducir el impacto medioambiental de los procesos.



□ ÁREA CORPORATIVA

Plantilla del Grupo CEPSA, por Áreas

	Número	% del total
Petróleo y Lubricantes	7.914	81,5
Petroquímica	1.281	13,2
Corporación, Tecnología, Investigación y Servicios Generales	513	5,3
TOTAL	9.708	100

Al 31/12/2001

Recursos Humanos

La plantilla activa del Grupo CEPSA en sociedades con participación superior al 50% se hallaba integrada por 9.708 personas al 31 de diciembre de 2001, con aumento de 240 y un 2,5% sobre la misma fecha del año anterior; siendo la edad y antigüedad media de 40,29 y 12,47 años, respectivamente. De la plantilla total, 2.852 personas se hallaban adscritas a CEPSA, correspondiendo el resto a filiales.

Durante el Ejercicio se ha seguido prestando una atención preferente a la formación del personal del Grupo CEPSA, realizándose, a ese efecto, diversas acciones y programas con el fin de proporcionar una respuesta adecuada a las necesidades de mejora de los profesionales y organizaciones, para hacer posible su adaptación permanente a las exigencias del entorno.

Cabe destacar a ese respecto que se impartieron más de 413.700 horas lectivas, de las cuales un 94% correspondieron a formación interna, centradas fundamentalmente en la continuidad del programa ORP (Curso de Operación en Refino y Petroquímica) en las refinerías PETRESA, ERTISA y PDL; formación en materia de seguridad y prevención de riesgos laborales; implantación del euro, con especial atención en el ámbito de Ventes Directas y Estaciones de Servicio; desarrollo de formación comercial encaminada a proporcionar herramientas, conocimientos y habilidades que aporten valores diferenciadores en la actividad; formación técnica y de servicio al cliente en la red de estaciones de servicio; desarrollo de habilidades directivas del primer nivel y mandos de fabricación de las refinerías; formación en materia de aplicaciones informáticas de soporte al sistema de gestión integrada R/3 y a usuarios de aplicaciones corporativas; e inicio de acciones formativas con metodología "e-learning" dentro del marco de adaptación a las nuevas tecnologías.

La negociación colectiva en el Grupo CEPSA se ha desarrollado según un modelo de relaciones laborales basado en la concertación, habiéndose suscrito durante el Ejercicio los convenios colectivos de ERTISA y PETRONUBA, que afectan a un total de 227 trabajadores, con una vigencia de 4 años.

Tesorería y Finanzas

La gestión financiera se ha dirigido a mantener, en todo momento, la liquidez precisa, una creciente solidez del balance y a incrementar la proporción de recursos propios respecto de los recursos totales.

Durante el Ejercicio se han realizado diferentes operaciones de financiación, en las divisas y los plazos coherentes con las inversiones efectuadas, con el fin de optimizar la estructura financiera y el coste de la financiación. Al 31 de diciembre de 2001 se mantenían límites de crédito disponibles en entidades financieras, sin coste, por un importe de 128.500 millones de pesetas.

Entre las operaciones efectuadas destacan la formalización, a largo plazo, de préstamos por un importe de 238 millones de US\$ (45.000 millones de pesetas), para la financiación de inversiones en el yacimiento OURHOUD; la instrumentación de dos contratos con el Banco Europeo de Inversiones, por un importe de 115 millones de euros (19.134 millones de pesetas), para la instalación de una nueva planta de PTA, por INTERQUISA; y la formalización de arrendamientos financieros (leasing) por una cuantía de 77 millones de euros (12.822 millones de pesetas).

Del endeudamiento total, al cierre del Ejercicio un 89,7% se hallaba instrumentado a tipo de interés variable. El coste medio de la financiación bancaria, en pesetas y divisas, incluido el efecto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps) fue del 4,25% en el año 2001 (4,76% en el ejercicio 2000).

Investigación y Desarrollo de tecnología

La realización de actividades I+D+I constituye uno de los ejes estratégicos del Grupo CEPSA, que en esa materia tiene como objetivo mantener la competitividad por la vía de la constante mejora del conocimiento científico y técnico de los procesos y su aplicación a los sistemas productivos actuales o en fase de desarrollo. Durante el Ejercicio se han dedicado a estas actividades, a tiempo completo, 120 personas de elevada cualificación.



El Centro de Investigación ha centrado su labor en los procesos catalíticos en explotación dentro del Grupo, logrando la acreditación ENAC del Laboratorio de Ensayos de Petróleo, lo que facilitará la participación en ensayos circulares, imprescindibles para garantizar la fiabilidad de los sistemas de control.

El Centro de Investigación ha continuado con la labor de soporte a los centros productivos, especialmente a las filiales petroquímicas, instalándose, a ese efecto, nuevas plantas piloto, con el fin de optimizar los procesos en explotación de los esquemas de producción de LAB, PTA y fenol.

En el área de Refino, las actividades de Investigación y Desarrollo han continuado centradas, por un lado, en el craqueo catalítico para la optimización de los procesos, al objeto de maximizar la producción de olefinas, en consonancia con los revampings previstos para las unidades comerciales y, por otro, en el hidrotratamiento de productos, para cumplir con las crecientes limitaciones legales sobre el contenido de azufre de los carburantes.

Además, el Centro de Investigación sigue participando activamente en investigaciones promovidas por la Unión Europea, habiéndose suscrito en el Ejercicio un nuevo contrato relacionado con un proyecto para mejorar la eficacia de los catalizadores de craqueo catalítico.

Por lo que respecta a Desarrollo de Tecnología, sigue desplegando una intensa labor en el mantenimiento de un esquema de refino competitivo, así como en la búsqueda de nuevas oportunidades que mejoren la integración refino-petroquímica, llevándose a cabo, a dicho efecto, una amplia labor de análisis y selección de tecnologías de hidrodesulfuración, y resolviendo, asimismo, la problemática del reforzado de naftas ligeras con catalizadores zeolíticos, en cuya área se ha alcanzado un acuerdo de colaboración con UOP. Asimismo, se han revisado los procesos productivos de xielenos, para atender una demanda cada vez más selectiva, además de cumplir con las nuevas especificaciones exigidas a los disolventes.

Ingeniería ha centrado sus actividades en la ampliación de la capacidad de destilación y el revamping de las unidades "Gascón" de la Refinería "Gibraltar", y en la modificación de la unidad "FCC" de la Refinería "La Rábida", para incrementar la producción de propileno, así como en la construcción y puesta en servicio de cuatro nuevos tanques de crudo, de 150.000 metros cúbicos cada uno.

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

Durante el Ejercicio se han realizado diversos proyectos de mejora/ampliación relacionados con las plantas de tratamiento de aguas residuales originadas en los procesos industriales, incorporando, al propio tiempo, los máximos requerimientos en materia medioambiental. Igualmente, han sido objeto de importantes cambios las redes de control del estado del suelo de la mayoría de las plantas del Grupo CEPSA, y se ha producido la adhesión de la Refinería de Tenerife al sistema comunitario de gestión y auditoría medioambiental, (EMAS), según el Reglamento (CEE) 1.836/93.

Como ya es habitual, se han celebrado, con notable éxito, las IX Jornadas Medioambientales del Grupo CEPSA, así como un concurso entre el personal sobre temas medioambientales, bajo la denominación de "Buzón Verde".

Por lo que respecta a la Seguridad y Salud Laboral, se ha procedido a realizar los informes de seguridad de todos los establecimientos industriales del Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el R.D. I.254/99, sobre control de riesgos inherentes a los accidentes graves, más conocido como "Seveso II".

En el ámbito de la prevención de riesgos industriales y laborales se ha efectuado una auditoría de seguimiento en las tres refinerías, por una empresa especializada de consultoría externa, con la colaboración de personal de CEPSA; se ha continuado con la evaluación de riesgos en materia de psicosociología aplicada; se ha iniciado la revisión del sistema de gestión, para la mejora y ampliación de las prácticas de seguridad en los procedimientos de trabajo; y se ha procedido a la informatización de las fichas de seguridad de los productos.

Y por lo que respecta a la "Gestión de la Calidad", el Grupo CEPSA ha continuado desarrollando una amplia actividad en esta materia, para garantizar la misma, tanto de los productos como de los servicios que pone a disposición de los consumidores, destacando a este respecto que se tienen certificados los sistemas de calidad por organismos acreditados, y conforme a normativa internacional, incorporándose constantes mejoras, con el objetivo de alcanzar la "excelencia", de acuerdo con el modelo de la European Foundation for Quality Management.

Al cierre del Ejercicio, el Grupo CEPSA dispone de un total de 28 certificados de gestión de calidad, conforme a la normativa ISO 9000, y 4 laboratorios de control de calidad están cubiertos por la Entidad Nacional de Acreditación, (ENAC), de acuerdo con la norma EN 45001.

La labor desarrollada en este campo ha merecido, en la convocatoria del "Premio Andaluz a la Excelencia Empresarial", instituido por la Consejería de Empleo y Desarrollo Tecnológico de la Comunidad Autónoma Andaluza, la distinción en el año 2001, con mención de honor, a las refineras "La Rábida" y "Gibraltar", por la "Gestión de recursos" y el "Liderazgo", respectivamente; asimismo, la empresa pública, "Madrid Excelente S.A.", dependiente de la Comunidad Autónoma de Madrid, ha concedido a CEPSA la marca "Madrid Excelente", por su adaptación a las últimas tecnologías e incorporación de la calidad en la gestión a sus procesos.

Sistemas de Información

Durante el Ejercicio se completó el "Plan de adaptación al euro", que incluía la revisión de las relaciones con terceros, para garantizar que todos los documentos de carácter comercial o contable tuvieran como moneda el euro; la historificación y archivo de las transacciones, para facilitar el proceso de conversión; y la preparación de todas las tareas para la conversión definitiva del Sistema R/3 a la nueva moneda.

Los trabajos llevados a cabo, que se habían iniciado en años anteriores, han permitido incorporar progresivamente a euros las operaciones de venta, distribución, tesorería y financiación. Asimismo, se prestó una atención especial a la implicación de formación en esta materia, en las diversas Áreas de negocio, con especial énfasis en el personal de estaciones de servicio.

En cuanto a los sistemas de soporte, durante el Ejercicio se finalizó la adaptación de la versión HR Acces, para la gestión de recursos humanos, y se han desarrollado y puesto en funcionamiento las plataformas R/3 IS-U y R/3 IS-Retail, que soportan operaciones relacionadas con actividades comerciales y logísticas de gas envasado y canalizado y de ventas en tiendas del Grupo, respectivamente, completando su integración en otras áreas y filiales del Grupo CEPSA.

Además, se han puesto en marcha diversos proyectos, entre ellos el de actividades comerciales de Energéticos, que se ha concluido en el Ejercicio, y se han incorporado a varias sociedades los módulos de función financiera y analítica, comercial, gestión de materiales, aprovisionamiento y mantenimiento, operando al cierre del Ejercicio la práctica totalidad de las empresas del Grupo CEPSA sobre la plataforma R/3.

Asimismo, se ha desarrollado el denominado Proyecto M.A.S. (Mantenimiento, Aprovechamiento y Servicios), que consiste en la definición de un nuevo modelo de gestión de compras y mantenimiento y la implantación de un nuevo sistema informático, común a todas las sociedades y centros fabriles del Grupo Cepsa, que soporta este nuevo modelo de gestión.

Este proyecto, considerado estratégico dado su impacto muy positivo en la reducción de costes en la compra de bienes y contratación de servicios así como en la mejora de la gestión del mantenimiento de las instalaciones y en la reducción del inmovilizado por la unificación de almacenes de repuestos, se ha comenzado a desarrollar e implantar durante el ejercicio 2001 en la Refinería Gibraltar y en las Unidades de compra corporativas y se completará durante el 2002.



El proyecto M.A.S. contempla, asimismo, la implantación de un módulo electrónico de compras a través de Internet (e-procurement) habiéndose iniciado ya la explotación del mismo para la compra de materiales y consumibles de oficina.

Las actividades de implantación llevadas a cabo han exigido una intensa actividad de formación del personal, realizada internamente en su totalidad, tanto de tipo presencial como apoyada en procedimientos operativos basados en tecnologías multimedia "on line", a través de la red "intranet"; especial relevancia ha tenido la formación en la Refinería "Gibraltar", en la que se han impartido 11.500 horas lectivas a 500 usuarios, con una valoración final estimada por los participantes como notable.

Cabe resaltar, además, la puesta en servicio de la nueva página web de CEPSA (www.cepsa.com), en la que se ofrece una visión global de las actividades y productos de todas las compañías del Grupo, con una clara orientación de servicio hacia los clientes.

CEPSA y su entorno

CEPSA, consciente de su responsabilidad social, colabora en el desarrollo de proyectos culturales y deportivos y forma parte de asociaciones de ámbito nacional e internacional.

En el terreno cultural se colabora con la "Fundación Príncipe de Asturias", que concede anualmente prestigiosos premios destinados a galardonar la labor científica, técnica, cultural, social y humana realizada por personas, equipos de trabajo e instituciones en el ámbito internacional y, especialmente, en el de los países pertenecientes a la comunidad hispanoamericana.

Con el objetivo de premiar el esfuerzo de estudiantes universitarios, se han suscrito convenios con varias Universidades para la concesión de premios y becas, además de participar en la organización de cursos y proyectos de investigación. Asimismo, se impulsan los intercambios académicos con determinados países, no incluidos en programas financiados por grandes organizaciones e instituciones, ofreciéndose, entre otros, a estudiantes del Magreb, la posibilidad de cursar una gran variedad de estudios universitarios en la Universidad Carlos III, de Madrid, mediante la dotación anual de las correspondientes becas.

Para completar su compromiso en esa materia, CEPSA ha diseñado un amplio programa de prácticas en sus centros productivos, acercando el mundo laboral al académico.

En el ámbito social y económico, se colabora con diversas asociaciones de voluntariado sin ánimo de lucro, que tienen por objeto ayudar y prestar asesoramiento a instituciones y empresas o acometer programas de desarrollo en países con menores recursos.

Se continúa, igualmente, con el apoyo de iniciativas culturales, especialmente en el entorno de sus centros productivos, tales como las actividades líricas, programas de teatro o de ballet y exposiciones. En este sentido cabe destacar el Festival de Música de Canarias, las actividades de la Fundación Alfredo Kraus y la exposición "Diez años de historia gráfica de Huelva".

Además, CEPSA contribuye a la conservación del patrimonio artístico español. Durante el año 2001 esta actividad se ha centrado en la restauración de los cuadros "Asunción de la Virgen", de Zurbarán, y "San Juan en el desierto", de Valdés Leal.

Se colabora, además, desde hace varios años, en programas científicos y arqueológicos, destacando, entre ellos, el realizado por la Universidad Autónoma de Madrid, relacionado con excavaciones para la recuperación y restauración de la ciudad romana de Carteia, cuyo museo, inaugurado este año en el Palacio de los Gobernadores de San Roque, ha acogido a un gran número de visitantes, que han tenido la oportunidad de acercarse a su historia y contemplar los principales hallazgos realizados.

En el campo de la investigación medioambiental, CEPSA impulsa la restauración ecológica de determinadas zonas, como la Laguna Primera de Palos, recientemente saneada, o las marismas del estuario de los ríos Odiel y Tinto, donde un grupo de biólogos está trabajando en la recuperación de la espesina marítima, que es una de las plantas más características de las marismas andaluzas -casi está extinguida en los estuarios del norte de Europa-, la cual cumple funciones fundamentales al contribuir a la estabilización de sedimentos y disminuir la erosión, además de servir de alimento a las especies marismales.

En cuanto a los patrocinios deportivos, CEPSA ha concentrado su actuación en actividades y programas relacionados con el mundo del motor y con el fútbol, además de colaborar en la organización de competiciones de diferentes deportes, así como con equipos locales.

Además, desde hace varios años y en colaboración con los patronatos municipales de deportes de varios ayuntamientos, se realiza una labor de acercamiento de los jóvenes a una gran variedad de deportes en las zonas de mayor presencia industrial de la Compañía, ofreciendo, de forma continuada y en condiciones asequibles, un amplio abanico de alternativas de ocio.

En el ámbito internacional, CEPSA favorece el intercambio y el diálogo entre España y los países donde concentra su actividad exterior, mediante la organización de encuentros y con una participación activa en seminarios, mesas redondas y foros de discusión.

Por otra parte, se contribuye a la investigación en el campo de los estudios internacionales, contando con presencia en el Patronato del Instituto Complutense de Estudios Internacionales, y más recientemente se ha integrado en el patronato del Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos, que está llamado a ser una plataforma de reflexión de primer orden a escala europea e internacional.

CEPSA tiene también una presencia activa en foros e instituciones de la Unión Europea, entre ellos en "EUROPIA", Asociación Europea del Petróleo, y "CEFIC", Asociación Europea de la Industria Química, y a través de "AMUE", Asociación para la promoción de la Unión Monetaria en Europa, ha contribuido junto con el resto de los sectores involucrados, a una introducción adecuada de la moneda única.

Además, se participa en "OME", Observatorio Mediterráneo de la Energía, asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes del arco mediterráneo, y pertenece al Club España-Norte de África. En España, se participa en asociaciones sectoriales representativas de sus diferentes actividades, como "FEIQUE", Federación Española de Industrias Químicas, y "AOP", Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos, y se colabora, igualmente, en el desarrollo del sector energético español, con presencia en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía.

Desde su presencia en asociaciones, como "CEOE", Confederación Española de Organizaciones Empresariales, y "CEA", Confederación de Empresarios de Andalucía, y en las diferentes Cámaras de Comercio, CEPSA se implica y contribuye al desarrollo económico y empresarial.

01

2001

GRUPO CEPSA

Documentación Legal

■ GRUPO CEPSA



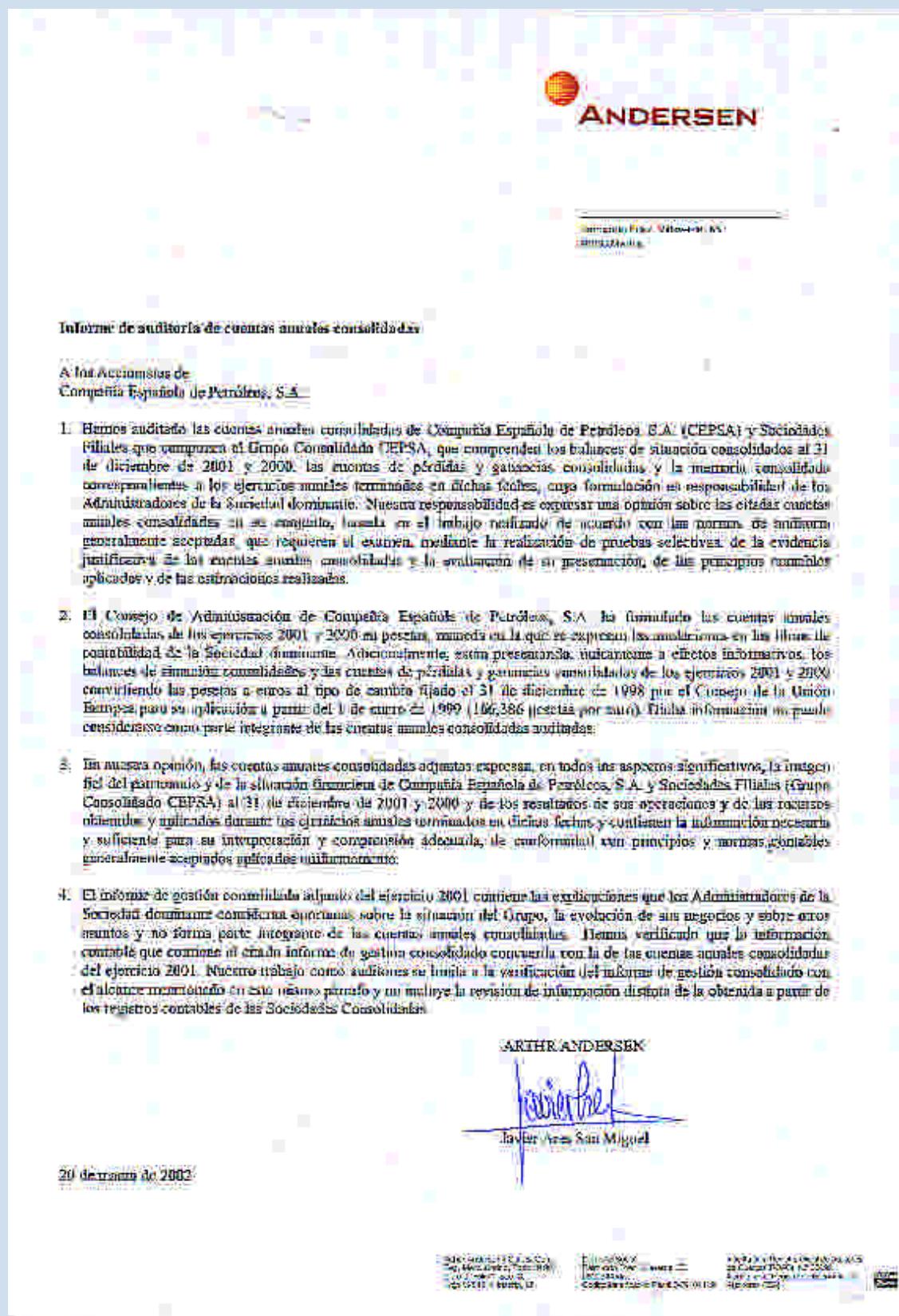
□ INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

□ CUENTAS ANUALES

Balances de Situación
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Memoria

□ INFORME DE GESTIÓN

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



Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Notas 1,2,y 3)
 Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

ACTIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Inmovilizado:				
Gastos de establecimiento (Nota 4)	463	442	2,8	2,7
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)				
Bienes y derechos inmateriales	182.100	119.991	1.094,4	721,2
Provisiones y amortizaciones	(62.308)	(53.554)	(374,5)	(321,9)
Total inmovilizaciones inmateriales	119.792	66.437	719,9	399,3
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)				
Tiempos y construcciones	43.818	39.969	263,4	240,2
Instalaciones técnicas y maquinaria	542.917	512.795	3.263,0	3.082,0
Otro inmovilizado	38.999	33.279	234,4	200,0
Anticipos e inmovilizaciones en curso	79.851	29.617	479,9	178,0
Provisiones y amortizaciones	(351.524)	(322.702)	(2.112,7)	(1.939,5)
Total inmovilizaciones materiales	354.061	292.958	2.128,0	1.760,7
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)				
Participaciones puestas en equivalencia	28.312	39.631	170,2	238,2
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	3.839	3.482	23,1	20,9
Cartera de valores a largo plazo	4.902	4.109	29,5	24,7
Otros créditos	39.052	37.368	234,7	224,6
Provisiones	(10.789)	(10.462)	(64,8)	(62,9)
Total inmovilizaciones financieras	65.316	74.128	392,7	445,5
Total inmovilizado	539.632	433.965	3.243,4	2.608,2
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8):				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	17.021	17.221	102,3	103,5
De sociedades puestas en equivalencia	470	1.121	2,8	6,7
Total fondo de comercio de consolidación	17.491	18.342	105,1	110,2
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	13.966	14.441	83,9	86,8
Activo circulante:				
Existencias (Nota 11)	103.739	101.711	623,5	611,3
Deudores (Nota 2.d)	208.497	264.698	1.253,0	1.590,8
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	21.616	9.418	129,9	56,6
Tesorería	7.236	5.449	43,5	32,7
Ajustes por periodificación	3.705	3.370	22,3	20,3
Total activo circulante	344.793	384.646	2.072,2	2.311,7
TOTAL ACTIVO	915.882	851.394	5.504,6	5.116,9

(Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados).

PASIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
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	110.693	68.618	665,3	412,4
Reservas no distribuibles	8.994	8.994	54,1	54,1
Resultados de ejercicios anteriores	43	47	0,3	0,3
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	88.993	79.009	534,9	474,9
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(9.927)	3.659	(59,7)	22,0
Diferencias de conversión:				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(512)	375	(3,1)	2,3
De sociedades puestas en equivalencia	99	85	0,6	0,5
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	72.358	59.250	434,9	356,1
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(10.168)	(8.562)	(61,1)	(51,5)
Total fondos propios	376.585	327.487	2.263,4	1.968,3
Socios externos (Nota 13):				
Fondos propios atribuidos a socios externos	4.668	5.291	28,1	31,8
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	2.938	1.417	17,7	8,5
Total socios externos	7.606	6.708	45,8	40,3
Diferencia negativa consolidación (Nota 9):				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	855	125	5,1	0,7
Total diferencia negativa consolidación	855	125	5,1	0,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14):				
Subvenciones en capital	11.576	7.248	69,6	43,6
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	14.117	9.123	84,8	54,8
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	25.693	16.371	154,4	98,4
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)				
	56.891	57.929	341,9	348,2
Acreedores a largo plazo (Nota 16):				
Deudas con entidades de crédito	154.945	86.824	931,2	521,8
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	2.160	499	13,0	3,0
Otros acreedores	16.768	45.703	100,8	274,7
Total acreedores a largo plazo	173.873	133.026	1.045,0	799,5
Acreedores a corto plazo:				
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	39.013	81.063	234,5	487,2
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	32.412	33.317	194,8	200,2
Acreedores comerciales	109.738	145.307	659,5	873,3
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	92.069	48.407	553,3	290,9
Ajustes por periodificación	1.147	1.654	6,9	9,9
Total acreedores a corto plazo	274.379	309.748	1.649,0	1.861,5
TOTAL PASIVO	915.882	851.394	5.504,6	5.116,9

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Notas 1,2,y 3)
Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

DEBE	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Gastos:				
Aprovisionamientos (Nota 20)	1.218.663	1.336.058	7.324,3	8.029,9
Gastos de personal (Nota 2.d)	60.753	58.732	365,1	353,0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	40.393	39.733	242,8	238,8
Variación de provisiones de tráfico	1.959	4.214	11,8	25,3
Otros gastos de explotación:				
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 3.o)	324.854	311.202	1.952,4	1.870,4
Otros gastos (Nota 2.d)	210.282	198.872	1.263,8	1.195,2
	1.856.904	1.948.811	11.160,2	11.712,6
Beneficios de explotación	103.274	102.348	620,7	615,1
Gastos financieros	12.201	11.982	73,3	72,0
Variación de provisiones de inversiones financieras	418	1.699	2,5	10,2
	12.619	13.681	75,8	82,2
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	1.718	2.325	10,3	14,0
Beneficios de las actividades ordinarias	100.711	96.630	605,3	580,8
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	680	303	4,1	1,8
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial,material y cartera de control (Nota 20)	2.169	10.779	13,0	64,8
Gastos extraordinarios (Nota 20)	6.805	15.236	40,9	91,6
Gastos de otros ejercicios (Nota 20)	208	53	1,3	0,3
	9.862	26.371	59,3	158,5
Beneficios consolidados antes de impuestos	97.218	81.474	584,4	489,7
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	21.922	20.807	131,8	125,1
Resultado consolidado del ejercicio	75.296	60.667	452,6	364,6
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	2.938	1.417	17,7	8,5
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	72.358	59.250	434,9	356,1

(Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas).

HABER	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Ingresos:				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.616.097	1.714.532	9.712,9	10.304,5
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	324.632	311.108	1.951,1	1.869,8
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	1.940.729	2.025.640	11.664,0	12.174,3
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.130	13.095	6,8	78,7
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	9.551	4.952	57,4	29,8
Otros ingresos de explotación	8.768	7.472	52,7	44,9
	1.960.178	2.051.159	11.780,9	12.327,7
Ingresos por participaciones en capital	22	1	0,1	-
Otros ingresos financieros	4.581	3.277	27,5	19,7
Resultados de conversión (Nota 3.a)	394	528	2,4	3,2
Diferencias de cambio	(933)	587	(5,6)	3,5
	4.064	4.393	24,4	26,4
Resultados financieros negativos	8.555	9.288	51,4	55,8
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7.475	5.853	44,9	35,2
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	235	42	1,4	0,3
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	2.172	5.161	13,1	31,0
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 3.h,14 y 20)	858	831	5,2	5,0
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	3.258	5.065	19,6	30,5
Ingresos de otros ejercicios (Nota 20)	81	158	0,5	0,9
	6.369	11.215	38,4	67,4
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	3.493	15.156	20,9	91,1

MEMORIA

**Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000.
Compañía Española de Petróleos,S.A.y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).**

I.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, multigrupo 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 2001.

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 2001, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 2000 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid,el 31 de mayo de 2001,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 2001, 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 2001 difiere del considerado en 2000, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global / proporcional	Puesta en equivalencia
Compañía de Petróleos Avanti,S.A.	A	—
Cepsa Colombia,S.A.	A	B
Combustibles Pasaroil,S.L.	—	B
Estación de Servicio de Cedillo, S.L.	—	B
Estación de Servicio Iraso, S.L.	—	B
La Petrolífera Transportes,S.A.	—	B
Mercedes Lloret e Hijos,S.L.	—	A
Plantío Norte, S.L.	—	B

A = Alta; B = Baja

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

En el mes de marzo de 2001, CEPSA adquirió las participaciones financieras que Endesa Cogeneración poseía en las sociedades COTESA, GEMASA y GETESA, cuyas adquisiciones han permitido que el Grupo CEPSA llegue a poseer el 100% en dichas sociedades, pasando, en el citado año, de ser incorporadas las mismas por integración proporcional a hacerlo en consolidación por integración global.

Compañía de Petróleos Avanti,S.A., de cuya Sociedad, Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. ha comprado el 100% de sus acciones en el ejercicio de 2001, ha sido incluida por integración global.

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 rubrica "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 2001 y 2000, están compuestos por las siguientes partidas:

	Millones de pesetas	2001	2000
Activo Circulante (Deudores)			
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	189.980	242.645	
Empresas puestas en equivalencia	19.939	22.658	
Deudores varios	534	501	
Administraciones públicas	13.732	11.834	
Provisiones	(15.688)	(12.940)	
Total	208.497	264.698	
Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)			
Administraciones públicas	22.534	24.951	
Otras deudas	68.017	21.868	
Fianzas y depósitos recibidos	1.518	1.588	
Total	92.069	48.407	

Las posiciones que figuran en "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 2001 y 2000, están compuestas por las siguientes partidas:

	Millones de pesetas	2001	2000
Gastos de Personal			
Sueldos, salarios y asimilados	44.850	42.226	
Aportaciones y dotaciones para pensiones	1.499	2.549	
Otras cargas sociales	14.404	13.957	
Total	60.753	58.732	
Otros Gastos			
Tributos	3.608	3.613	
Transportes y fletes	52.455	52.672	
Trabajos, suministros y servicios exteriores	152.750	141.635	
Otros gastos corrientes de gestión	1.469	952	
Total	210.282	198.872	

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 rubrica "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, financieros y otros relacionados con los proyectos efectuados. (Véase nota 5)

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 "successfull 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 máximo 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 y de Deten, que se realizan en tres y quince años, respectivamente, atendiendo, a que tales períodos se ajustan a las depreciaciones previsibles de dichos fondos.

Las diferencias de primera consolidación surgidas en la adquisición de la participación en CLH, se asignaron al inmovilizado financiero y, a lo largo de los años ya transcurridos, se efectuó 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 período de cinco años, según dispone el art. 25.3 del Real Decreto-Ley 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 período 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 2001 y 2000, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.374 y 1.718 millones de pesetas, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 7.088 y 8.767 millones de pesetas, respectivamente.

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 los ejercicios de 2001 y 2000, determinadas sociedades del Grupo CEPSA han constituido provisiones 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. Como se señala en la nota 6, para armonizar sus criterios con los seguidos por las mayores empresas del sector, el Grupo CEPSA ha revisado en el ejercicio de 2001, los años de vida útil de los elementos de su inmovilizado material, cuyas amortizaciones han quedado determinadas con el siguiente detalle por rúbricas, en comparación con el ejercicio anterior:

	Años de vida útil	2001	2000
Edificios y otras construcciones	33 a 50	75	
Instalaciones técnicas y maquinaria:			
Maquinaria, instalaciones y utilaje	10 a 15	15	
Mobiliario y enseres	10	15	
Instalaciones complejas y especializadas:			
Unidades	12 a 15	15	
Líneas y redes	15	18	
Tanques y esferas	20	30	
Otro inmovilizado material	4 a 10	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 "Dollar Value", 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.

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 2001 y 2000 ascendieron a 858 y 831 millones de pesetas, respectivamente.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo y ascendieron a 390 y 580 millones de pesetas, en cada uno de los años expresados, respectivamente.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de los compromisos adquiridos con el personal que está cubierto con fondos internos, asciende a 11.161 y 11.053 millones de pesetas en 2001 y 2000, respectivamente, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado un tipo de interés del 4%. (Véase nota 15)

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 2001 y 2000, ascendió a 1.654 y 2.612 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 2001 y 2000 se han contabilizado con cargo a "Gastos de personal" 268 y 381 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 extender los capitales de los correspondientes participes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 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 participes 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 transfirió 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 representó un pago adicional de 22.899 millones de pesetas.

En el ejercicio de 2000, se realizaron 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.

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 Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 1.604 y 2.138 millones de pesetas en 2001 y 2000, respectivamente, corresponden únicamente al personal activo.

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 de los ejercicios 2001 y 2000, se tienen constituidas provisiones para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de los sistemas informáticos y otro inmovilizado como consecuencia del "efecto 2000" y del cambio a euro. Estas provisiones se han ido aplicando en la medida en que se han producido los gastos reales correspondientes a las mismas sin que se generasen, hasta el momento, 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, excepto aquellas de carácter plurianual para las que se sigue el criterio de diferirlas correlacionando la deducción correspondiente con la depreciación del activo que motivó la misma.

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 6^a de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

Asimismo, en aplicación de la Norma 9^a, apartado 3, de la citada Resolución, se registra como parte integrante del epígrafe "Gastos por impuesto sobre sociedades", el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 2000 y 1999 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 "Gastos 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 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.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional como es la producción de hidrocarburos, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la inversión financiada en moneda extranjera que la ha generado y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véanse notas 10 y 14)

n) Indemnizaciones por bajas en plantilla

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a los empleados que sean despedidos sin causa justificada. Si bien no están establecidos planes de regulación de plantilla, 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 2001 y 2000 a 2.326 y 2.330 millones de pesetas, respectivamente.

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. Su efecto no es significativo respecto al resultado del Grupo.

4.Gastos de establecimiento

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 2000 y 2001:

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones 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

Millones de pesetas					
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y Saneam.	Saldo a 31.12.01
Gastos de constitución	5	-	1	(1)	5
Gastos de primer establecimiento	402	161	(1)	(127)	435
Gastos de ampliación de capital	35	-	1	(13)	23
Total	442	161	1	(141)	463

5.Inmovilizaciones inmateriales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2000 y 2001:

Millones de pesetas						
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 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

Millones de pesetas						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Gastos de I+D,sondeos y perforación petrolífera	74.023	44.771	(553)	(69)	(43)	118.129
Concesiones,patentes y licencias	7.128	79	716	(131)	(4)	7.788
Fondo comercio	1.170	246	159	201	-	1.776
Aplicaciones informáticas	8.818	2.425	(32)	(15)	(1)	11.195
Otro inmovilizado inmaterial	28.852	13.258	(1)	1.185	(82)	43.212
Total	119.991	60.779	289	1.171	(130)	182.100
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos I+D,sondeos y perforación petrolífera	(38.657)	(5.984)	-	14	412	(44.215)
Concesiones,patentes y licencias	(5.319)	(783)	-	3	-	(6.099)
Fondo comercio	(491)	(11)	-	(92)	-	(594)
Aplicaciones informáticas	(6.994)	(1.564)	6	6	-	(8.546)
Otro inmovilizado inmaterial	(2.093)	(783)	1	(12)	33	(2.854)
Total	(53.554)	(9.125)	7	(81)	445	(62.308)
Inmovilizado inmaterial neto	66.437	51.654	296	1.090	315	119.792

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 aledaños, 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 2000 y 2001, a 34.563 y 73.145 millones de pesetas, respectivamente.

En dichos años, las cantidades amortizadas relativas a reservas de crudo extraídas han ascendido a 2.775 y 3.174 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en el mismo período, se han contabilizado gastos que corresponden a estudios preliminares de geofísica y sísmica de nuevas áreas en exploración, por importe de 1.129 y 1.101 millones de pesetas. En los años 2000 y 2001, respectivamente, CEPSA ha amortizado en concepto de costes de exploración, 2.895 y 1.055 millones de pesetas, respectivamente, de los que 643 y 398 millones de pesetas correspondían a inversiones realizadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

Se incluyen, asimismo, 3.395 y 5.828 millones de pesetas en 2000 y 2001, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos, cargados a dicha rubrica 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 supuso un incremento de gasto de 1.402 millones de pesetas en el año 2000 y de 904 millones en el ejercicio de 2001.

En el capítulo "Otro inmovilizado inmaterial", han quedado recogidos como inversión en los años 2000 y 2001, 22.808 y 12.695 millones de pesetas, respectivamente. Las del año 2000, corresponden a la contabilización, mediante liquidación por leasing, de dos nuevos tanques de 150.000 m³ cada uno, destinados al almacenamiento de crudo para CORES y de dos nuevos buques tanque de doble casco, dedicados al transporte de crudo de petróleo. Los correspondientes al año 2001, se refieren a otros dos tanques de 150.000 m³ cada uno, destinados a la misma finalidad que los anteriores y a otro nuevo buque tanque también de doble casco.

Se indican seguidamente los datos más significativos de los contratos de leasing suscritos en los ejercicios de 2000 y 2001:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas			
	Tanques 1 y 2	Buque Tanque I	Buque Tanque 2	Total
Coste original (sin opción de compra)	3.062	9.137	10.138	22.337
Opción de compra	100	175	196	471
Capital amortizado	75	609	282	966
Diferencias de cambio	-	203	(874)	(671)
Periodificación gastos financieros diferidos	7	-	-	7
Gastos financieros pendientes de amortizar	809	1.899	2.026	4.734
Cuotas satisfechas	127	864	372	1.363
Cuotas pendientes	3.903	10.805	11.204	25.912
Duración del contrato (meses)	120	75	72	-
Años transcurridos (meses)	4	5	2	-
Divisa del contrato	EUR	USD	USD	-

Ejercicio 2001	Millones de pesetas						
	Tanques 1 y 2	Tanques 3 y 4	Buque Tanque I	Buque Tanque 1	Buque Tanque 2	Buque Tanque 3	Total
Coste original (sin opción de compra)	3.062	3.202	9.137	10.138	9.205		34.744
Opción de compra	100	100	175	196	188		759
Capital amortizado	373	156	2.071	1.971	1.116		5.687
Diferencias de cambio	-	-	583	(301)	44		326
Periodificación gastos financieros diferidos	4	12	-	-	-		16
Gastos financieros pendientes de amortizar	662	780	508	527	539		3.016
Cuotas satisfechas	574	236	2.774	2.343	1.371		7.298
Cuotas pendientes	3.455	3.938	8.332	8.589	8.860		33.174
Duración del contrato (meses)	120	120	75	72	66		-
Años transcurridos (meses)	16	5	17	14	8		-
Divisa del contrato	EUR	EUR	USD	USD	USD		-

6.Inmovilizaciones materiales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2000 y 2001:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas					
	Saldo a 01.01.00	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	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,utilaje 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.utilaje 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

Millones de pesetas						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Terrenos y construcciones	39.969	2.212	653	2.921	(1.937)	43.818
Instalaciones técnicas y maquinaria	512.795	2.715	22.346	6.463	(1.402)	542.917
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	13.849	963	430	1.557	(1.504)	15.295
Anticipos e inmovilizado en curso	29.617	79.532	(29.622)	695	(371)	79.851
Otro inmovilizado material	19.430	657	5.926	240	(2.549)	23.704
Total	615.660	86.079	(267)	11.876	(7.763)	705.585
Amortizaciones						
Amort.acum.construcciones	(6.295)	(1.033)	(2)	14	49	(7.267)
Amort.acum.instalaciones técnicas y maq.	(287.800)	(25.543)	(11)	(2.026)	1.170	(314.210)
Amort.acum.otras instalac.,utilaje y mob.	(7.294)	(1.344)	(22)	(479)	1.117	(8.022)
Amort.acum.otro inmovilizado material	(10.095)	(1.524)	17	(156)	2.327	(9.431)
Total	(311.484)	(29.444)	(18)	(2.647)	4.663	(338.930)
Provisiones						
	(11.218)	(3.865)	-	(1)	2.490	(12.594)
Inmovilizado material neto	292.958	52.770	(285)	9.228	(610)	354.061

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 2000 y 2001, que ascienden a 45.869 y 85.812 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 que han entrado en vigor en el año 2000 y otras que serán exigibles en el 2005, incrementando, además, su capacidad de tratamiento; a la consolidación de la organización de Ventas Directas, mediante la creación de filiales y el estímulo de la fidelización de distribuidores, mejorando la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio en España y Portugal; al montaje de nuevas instalaciones en plantas industriales y de distribución para el desarrollo de la comercialización de gas butano de uso doméstico; a la ampliación del tanque en las refinerías de Algeciras y Huelva; a la construcción de una nueva planta por INTERQUISA en San Roque para duplicar la capacidad de producción de PTA e iniciación de otra nueva planta por INTERQUISA CANADÁ, a la ampliación de la unidad de producción de parafinas de la planta que PETRESA tiene en Algeciras y a las mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.

En 2000 y 2001 se incluyen, como inversión, 1.557 y 3.723 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, en el año 2000, destaca la entrada de Deten Química, S.A. y la de Lubricantes del Sur, S.A.(LUBRISUR) que, con el incremento de inversión del 15%, ha pasado a ser incorporada como sociedad del Grupo. Respecto al ejercicio de 2001, se han incorporado los activos de Compañía de Petróleos Avanti,S.A. y la parte proporcional de las sociedades COTESA, GEMASA y GETESA, al haber adquirido CEPSA el 50% de participación que de ellas poseía Enresa Cogeneración.

Las minoraciones registradas en el año 2000 se refieren, especialmente, a los inmovilizados materiales de Condepolis, S.A. y Derivados del Propileno, S.A.(DERPROSA), que causaron baja en el Grupo al ser enajenadas por CEPSA sus participaciones. Las de 2001 corresponden, fundamentalmente, a ventas de diversas parcelas registradas y a las bajas de equipos informáticos contabilizadas en el ejercicio.

En el epígrafe de "Provisiones", determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre de los ejercicios de 2000 y 2001, sumas por 9.614 y 1.603, millones de pesetas, respectivamente, resultantes 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.

La revisión de la estimación de la vida útil del inmovilizado material, que determinadas sociedades del Grupo han realizado en el año 2001, ha supuesto un incremento de la dotación por amortización del mismo de 576 millones de pesetas. (Véase nota 3.e)

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 Ertol,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 N° 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. Al cierre del ejercicio de 2001, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costes y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio (Véase nota 15)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPSA contra Ercros, S.A. para el reembolso por esta última sociedad 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.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rubricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2000 y 2001:

Millones de pesetas						
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.00
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

Millones de pesetas						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia						
39.631	(10.885)	-	(311)	(123)	28.312	
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.482	1.723	-	(1.366)	-	3.839
Cartera valores a largo plazo	4.109	1.168	-	65	(440)	4.902
Otros créditos	33.995	6.734	(234)	489	(5.568)	35.416
Depósitos y fianzas a largo plazo	3.373	521	-	(91)	(167)	3.636
Total	84.590	(739)	(234)	(1.214)	(6.298)	76.105
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(8.299)	-	-	-	-	(8.299)
Otros inmovilizados financieros	(2.163)	(509)	171	(115)	126	(2.490)
Total	(10.462)	(509)	171	(115)	126	(10.789)
Inmovilizado financiero neto	74.128	(1.248)	(63)	(1.329)	(6.172)	65.316

El epígrafe "Participaciones en empresas puestas en equivalencia", al cierre de los ejercicios de 2001 y 2000, corresponde, esencialmente, a CLH y ASESA. Sus cifras son las siguientes:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Sociedad		
ASESA	1.517	1.562
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	18.879	33.156
Resto de Sociedades	7.916	4.913
Total Participación en empresas puestas en equivalencia	28.312	39.631

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2001 y 2000 en el epígrafe antes indicado:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Saldo inicial		
	39.631	40.037
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	7.475	5.853
Dividendos otorgados en el ejercicio	(21.427)	(6.220)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	3.067	982
Baja de sociedades por:		
Cambio método consolidación	(386)	(1.004)
Otros movimientos	(48)	(17)
Saldo final	28.312	39.631

En el ejercicio de 2001, Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., ha llevado a cabo un reparto de reservas del que ha correspondido a CEPSA una suma de 14.307 millones de pesetas. Dicha suma figura incluida en el capítulo "Dividendos otorgados en el ejercicio" del cuadro precedente.

En dicho año se han incorporado, también, la suscripción por CEPSA de la ampliación de capital llevada a cabo por Nueva Cogeneradora del Sur, S.A., por importe de 2.596 millones de pesetas, recogida en el epígrafe de "Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia" del citado cuadro.

Por lo que respecta a la cuenta "Inversiones financieras temporales", los movimientos habidos en 2000 y 2001, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas					
	Saldo a 01.01.00	* Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	* Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.00
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 temporales netas						
	9.875	308.686	1.219	2.163	(312.525)	9.418

Ejercicio 2001	Millones de pesetas					
	Saldo a 01.01.01	* Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	* Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia						
4.785	39	-	(20)	(1.179)	3.625	
Cartera valores a corto plazo	148	-	-	-	-	148
Otros créditos	6.029	1.061.236	234	(283)	(1.047.271)	19.945
Depósitos y fianzas a corto plazo	114	89	-	2	(60)	145
Total	11.076	1.061.364	234	(301)	(1.048.510)	23.863
Provisiones						
	(1.658)	(589)	(171)	-	171	(2.247)
Inversiones financieras temporales netas						
	9.418	1.060.775	63	(301)	(1.048.339)	21.616

* 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:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas						
	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Con vencimiento en							
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

Ejercicio 2001	Con vencimiento en							Millones de pesetas
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	Total	
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.625	-	-	-	-	3.839	7.464	
Otros créditos	19.945	4.816	4.716	4.590	3.258	18.036	55.361	
Total	23.570	4.816	4.716	4.590	3.258	21.875	62.825	

En el epígrafe "Otros créditos", de los cuadros antes indicados, se incluyen 25.221 y 25.749 millones de pesetas al cierre de 2000 y 2001, 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 2000 y 2001,se indica a continuación:

	Millones de pesetas								
	2000				2001				Millones de pesetas
	Valor neto a 01.01.00	Adiciones	Bajas/Otros Movim.	Amortiz.	Valor neto a 31.12.00	Adiciones	Bajas/Otros Movim.	Amortiz.	Valor neto a 31.12.01
Sociedades en integración global o proporcional:									
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	459	-	-	(459)	-	-	600	(150)	450
Deten Química,S.A.	-	-	18.452	(1.231)	17.221	-	-	(1.230)	15.991
Generación Mazagón,S.A..	-	-	-	-	49	-	(9)	40	
Cía de Petróleos Avanti,S.A.	-	-	-	-	676	-	(136)	540	
Total sociedades integración global o proporcional	459	-	18.452	(1.690)	17.221	725	600	(1.525)	17.021
Sociedades puestas en equivalencia:									
Sociedades de ventas directas	23	492	(102)	(100)	313	-	(102)	(72)	139
La Petrolífera Transportes,S.A.	22	-	(1)	(21)	-	-	-	-	-
Sociedades de la Red de distribución	572	728	22	(514)	808	244	(600)	(121)	331
Total sociedades puestas en equivalencia	617	1.220	(81)	(635)	1.121	244	(702)	(193)	470
TOTAL	1.076	1.220	18.371	(2.325)	18.342	969	(102)	(1.718)	17.491

En el año 2000, se incorporó 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 período de quince años, siguiendo criterios que resultan de estudios realizados al efecto.

Asimismo, en el ejercicio de 2000, la Red de Estaciones de Servicio reevaluó el plazo de amortización de los fondos de comercio que tenía establecidos para 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.

Los movimientos habidos en el año 2001 corresponden,principalmente, a los registros siguientes: como adiciones se han recogido los fondos de comercio resultantes de las adquisiciones de participaciones de las sociedades Generación Mazagón,S.A. y Compañía de Petróleos Avanti,S.A. por importe de 49 y 676 millones de pesetas, respectivamente, y ,también los que han resultado de la adquisición de una nueva sociedad que opera en la Red de distribución y que, ha alcanzado la suma de 244 millones de pesetas.

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 2001, se tiene efectuada una amortización acumulada de 126 millones de pesetas.

El 31 de marzo 2001 se procedió a la adquisición, por parte de CEPSA, del otro 50% de las acciones de GETESA y CO-TESA. Como consecuencia de estas inversiones, se originan diferencias negativas de consolidación de 449 y 516 millones de pesetas, respectivamente, de las cuales, al cierre del ejercicio se efectúan amortizaciones de 90 y 103 millones de pesetas,de dichas partidas.

10.Gastos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 y 2001, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas						
	Saldo a 01.01.00	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

Ejercicio 2001	Millones de pesetas						
	Saldo a 01.01.01	Gastos incurridos	Traspasos	Otros Movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31.12.01
Gastos de personal	2.138	-	-	-	(534)	-	1.604
Gastos por intereses diferidos	4.925	2.673	-	1	(2.875)	(1.440)	3.284
Gastos por formalización de deudas	17	-	-	-	-	(12)	5
Gastos en la red de distribución	6.557	1.338	(11)	-	(3)	(2.326)	5.555
Otros gastos a distribuir	804	2.644	-	390	(36)	(284)	3.518
Total	14.441	6.655	(11)	391	(3.448)	(4.062)	13.966

La amortización de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del Real Decreto-Ley 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales, se viene contabilizando con cargo a reservas e impuestos anticipados, registrándose en cada uno de los ejercicios de 2000 y 2001 la cantidad de 534 millones de pesetas.

En el epígrafe "Gastos por intereses diferidos" se han contabilizado, básicamente, en los años 2000 y 2001, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos por dos sociedades del Grupo, para la adquisición de cuatro tanques de almacenamiento de crudo y de tres buques tanque de transporte de crudo de petróleo. (Véase nota 5). En la columna Bajas o enajenaciones se han recogido, en el año 2001, los importes que han resultado al ajustar la deuda por intereses diferidos, considerados los tipos de interés vigentes al cierre del ejercicio.

En el epígrafe "Gastos en la red de distribución" se han registrado como inversión 2.122 y 1.338 millones de pesetas en los ejercicios de 2000 y 2001, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 2.330 y 2.326 millones de pesetas como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

En "Otros gastos a distribuir" se recogen conceptos de distinta naturaleza, destacando las incorporaciones incluidas en el ejercicio de 2001 que han ascendido a 2.644 millones de pesetas, que obedecen, fundamentalmente, a gastos de royalties, cuyas licencias se amortizan en varios años, y a diferencias de cambio, que provienen de operaciones financieras contratadas que se cancelan conforme se amortizan las inversiones financiadas por dichas operaciones, las cuales tienen la misma moneda. (Véanse notas 3.m y 5)

II.Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldo a 31.12.01	Saldo a 31.12.00
Crudos	29.772	31.280
Productos terminados	57.018	53.245
Otras materias primas	3.987	4.386
Lubricantes y bases	2.098	2.462
Materiales y otros	10.712	11.013
Anticipos a proveedores	785	403
Provisiones	(633)	(1.078)
Total	103.739	101.711

En aplicación del artículo 3º del Real Decreto-Ley 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 emplea el sistema de valoración LIFO, modalidad "DollarValue" para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

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 21.443 millones de pesetas, aproximadamente.

I2. Fondos propios

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 1999, así como los movimientos registrados en 2000 y 2001 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorizac.	Reservas no distribuibles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer. de conversión	Resultado del ejerc.	Dividendo a cuenta
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. interno (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)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.603)	8.562
Reservas	-	-	-	-	42.400	(3.749)	-	-	(38.651)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	(4)	-	4	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(325)	(34)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	181	-	(873)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	72.358	-
Dividendo a cuenta del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.168)
Saldo a 31/12/01	44.521	56.360	15.131	8.994	110.693	79.066	43	(413)	72.358	(10.168)

a) Capital suscrito

La Junta General Ordinaria de Accionistas de CEPSA, celebrada el 22 de Abril de 1999 adoptó, entre otros, el acuerdo de redenominar el capital social en euros, pasando de 44.595.823.500 pesetas a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una. Dicho acuerdo se hizo efectivo el 12 de julio de 1999.

A 31 de diciembre de 2001, TotalFinaElf y Banco Santander Central Hispano, S.A. poseían directa e indirectamente, acciones de CEPSA que superan el 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, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, está sujeta a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2001 y 2000:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	17.979	27.934
Cepsa Lubricantes, S.A.	2.528	2.149
Cepsa Portuguesa, S.A.	2.701	2.250
Intercontinental Química, S.A.	14.086	10.884
Ertisa, S.A.	12.300	10.298
Petroquímica Española, S.A.	21.555	18.654
Proas, S.A.	1.018	1.097
Otras sociedades	16.826	5.743
Suma Integración Global y Proporcional	88.993	79.009
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(7.619)	6.541
Otras sociedades	(2.308)	(2.882)
Suma Puesta en equivalencia	(9.927)	3.659
TOTAL	79.066	82.668

d) Dividendos

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2000 y 2001.

13. Intereses de socios externos

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, su composición es la siguiente:

	Millones de pesetas			
	2001		2000	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
Sociedad				
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	1.427	301	1.349	234
Deten Química, S.A.	2.556	1.863	2.514	1.123
Lubricantes del Sur, S.A.	689	773	1.434	60
Otros	(4)	1	(6)	-
Total	4.668	2.938	5.291	1.417

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2000 y 2001, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones	Otros Movimientos	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31.12.00
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

Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones	Otros Movimientos	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31.12.01
Subvenciones en capital	7.248	5.227	-	(41)	(858)	11.576
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	9.123	6.539	(163)	(585)	(797)	14.117
Total	16.371	11.766	(163)	(626)	(1.655)	25.693

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 2001 y 2000, presentan la siguiente composición en función de su origen:

Subvenciones recibidas	2001	2000
De las Comunidades Autónomas	3.720	33
De terceros	1.507	-
Total	5.227	33

Las adiciones incorporadas en el ejercicio de 2001, que han sido de 5.227 millones de pesetas, corresponden a las sociedades PETRESA e INTERQUISA CANADA y se refieren a subvenciones otorgadas por la Junta de Andalucía e Investissement Quebec (Canadá), como ayuda en la financiación de nuevas inversiones en aquellas regiones. (Véase nota 6)

En la columna Otros movimientos, dentro del apartado Subvenciones, se incluyó en el año 2000 una reducción de 936 millones de pesetas, que corresponde a Condepols, S.A. y Derivados del Propileno, S.A., sociedades que causaron baja en el perímetro de consolidación del Grupo CEPSA en dicho año.

Respecto al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", se incorporaron como adiciones 2.229 millones de pesetas en el año 2000 y se refieren, fundamentalmente, a ingresos plurianuales relativos a facturaciones a cargo de terceros, ya emitidas, y a diferencias de cambio, todavía no realizadas. En el ejercicio de 2001, se han contabilizado en este capítulo sumas por importe de 6.539 millones de pesetas que corresponden a deducciones fiscales por inversiones de PETROCAN, y a diferencias de cambio de operaciones de distinto signo, ligadas entre sí. (Véanse notas 3.m y 5)

15. Provisión para riesgos y gastos

a) Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los movimientos registrados en 2001 y 2000, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Saldo inicial	11.053	32.860
Incorporación,bajas de sociedades y otros movimientos	51	52
Dotaciones:		
Gastos financieros	423	444
Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	1.299	1.193
Actualización garantías de pasivos	(12)	792
Cobertura contingencias otros riesgos	(56)	183
Otras aportaciones	-	425
Aplicaciones del ejercicio	(1.552)	(24.771)
Beneficio exteriorización Fondo Interno	(45)	(125)
Saldo final	11.161	11.053

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 2000 y 2001 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%. (Véase nota 3.i). En los años 2000 y 2001, CEPSA mantiene una cantidad de 425 millones de pesetas por los compromisos por pensiones y obligaciones similares, contraídos con sus Administradores. Adicionalmente, el saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2000 y 2001 corresponde, básicamente, a coberturas por acuerdos con el personal pasivo y sus beneficiarios; también, incluye las obligaciones por otros beneficios sociales recogidos en convenio.

Las aplicaciones contabilizadas recogen los conceptos e importes siguientes: 23.102 millones de pesetas por la exteriorización de los servicios pasados del personal en el ejercicio 2000; 1.458 y 1.389 millones de pesetas, en los ejercicios 2000 y 2001, respectivamente, a pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos; 211 y 163 millones de pesetas, en 2000 y 2001, respectivamente, a la exteriorización de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2000 y anteriores. (Véase nota 3.i)

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos registrados en 2000 y 2001, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas					
	Saldo a 01.01.00	Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 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

Ejercicio 2001	Millones de pesetas					
	Saldo a 01.01.01	Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.01
Para responsabilidades	32.019	5.713	(76)	(44)	(8.387)	29.225
Para grandes reparaciones	6.007	2.325	-	(57)	(3.079)	5.196
Otras provisiones	8.850	3.587	25	140	(1.293)	11.309
Total	46.876	11.625	(51)	39	(12.759)	45.730

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 a organismos y a fondos para preservar los riesgos marítimos, coberturas excepcionales de carácter social y 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 2001 y 2000, se recogen en las siguientes partidas:

	Millones de pesetas		Millones de pesetas	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Deudas con vencimiento a Corto	Deudas con vencimiento a Largo
Deudas con entidades de crédito	39.013	154.945	81.063	86.824
Otros acreedores	-	16.768	-	45.703
Otras deudas no comerciales	92.069	-	48.407	-
Total	131.082	171.713	129.470	132.527

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2001 y 2000, de acuerdo con sus vencimientos, se presentan a continuación:

	Millones de pesetas		Millones de pesetas	
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000	Deudas con vencimiento a Corto	Deudas con vencimiento a Largo
En monedas entorno Euro	21.413	83.168	44.312	64.690
En divisas	17.145	71.777	35.804	22.134
Intereses a pagar no vencidos	455	-	947	-
Total deuda con entidades de crédito	39.013	154.945	81.063	86.824

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales,a 31 de diciembre de 2000 y 2001:

	Millones de pesetas						
	Deudas con vencimiento en						Total
Ejercicio 2000	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	
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

	Millones de pesetas						
	Deudas con vencimiento en						Total
Ejercicio 2001	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Con Empresas Puestas en Equivalencia	32.412	-	-	-	-	2.160	34.572
Préstamos bancarios	39.013	13.415	21.778	33.634	34.396	51.722	193.958
Otros acreedores no comerciales	92.069	1.714	4.099	835	627	9.493	108.837
Total	163.494	15.129	25.877	34.469	35.023	63.375	337.367

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en pesetas fue en 2001 y 2000 del 4'40% y 4'17%, respectivamente, y en divisas del 4'01% y 6'62%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 4'25% y 4'76%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 2001 y 2000, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 40.632 y 39.745 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe superior a 128.000 millones de pesetas.La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" incluye, a 31 de diciembre de 2000 y 2001, los contratos de leasing por importe de 25.912 y 33.174 millones de pesetas, respectivamente. (Véase nota 5)

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 al 31 de diciembre de 2000 deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros por una cuantía de 33.385 millones de pesetas, las cuales al ser clasificadas a corto plazo, figuran en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales" al 31 de diciembre de 2001, por un importe de 36.389 millones de pesetas. Asimismo, "Otros acreedores" recoge 9.701 y 7.612 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos a largo plazo.

Además del concepto e importe señalados en el párrafo anterior, en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se recogen deudas existentes con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por compras de inmovilizado.

I7.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 2001 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2001 y 2000, es la siguiente:

	Millones de pesetas					
	Ejercicio 2001			Ejercicio 2000		
	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			97.218			81.474
Diferencias permanentes individuales	9.594	15.670	(6.076)	14.963	2.700	12.263
Diferencias permanentes consolidadas	21.021	11.398	9.623	6.859	954	5.905
Resultado contable ajustado			100.765			99.642
Diferencias temporales individuales:						
Con origen en el ejercicio	12.529	7.340	5.189	29.049	7.604	21.445
Con origen en ejercicios anteriores	488	16.102	(15.614)	51	11.869	(11.818)
Resultado fiscal			90.340			109.269

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 2001, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían a 30.829 y 10.322 millones de pesetas, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 2000, ascendían a 29.937 y 7.735, 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	
	2001	2000
Resultado fiscal del ejercicio	90.340	109.269
Cuota bruta del impuesto	31.263	38.106
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(13.220)	(13.080)
Cuota líquida	18.043	25.026
Generación neta Impuestos anticipados	1.251	(6.013)
Generación neta Impuestos diferidos	2.398	2.644
Imputación neta a resultados de deducciones afectas a inversiones	1.215	-
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	22.907	21.657
Ajuste a la imposición	(985)	(850)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	21.922	20.807

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (985) y (850) millones de pesetas en 2001 y 2000, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2000 y 1999 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años. Según lo establecido en la Norma 9^a, apartado 3º, de la Resolución del ICAC de fecha 9 de octubre de 1997, este ajuste se registra dentro del epígrafe de "Gastos por impuesto". Adicionalmente, en 2001 y 2000, 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 bases imponibles negativas pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, por 1.430 y 554 millones de pesetas, respectivamente, no teniendo deducciones por descontar en las citadas fechas.

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)

Asimismo, existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2001, han sido provisionados en su totalidad.

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 2001 y 2000 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 616 y 606 millones de pesetas, respectivamente. 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 2001 y 2000, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	2001	2000
Con entidades públicas		23.312	13.998
Con proveedores/ acreedores y otros		98.885	78.384
Total		122.197	92.382

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 2001 y 2000 han alcanzado las cifras de 89.576 y 71.056 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 2001, las siguientes operaciones de cobertura: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 1.212.000 barriles y un valor de 23.716.373 \$ USA; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera, por valor de 40.632 millones de pesetas y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 11.300.000 \$ USA y 224.000.000 \$ CAD y ventas 343.521.262 \$ USA y 404.235 GBP. No se tienen otras operaciones de derivados, ni de cobertura, ni especulativas.

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 2001	Ejercicio 2000
	Ventas de productos	Prestación de servicios
Mercado nacional	1.567.208	11.459
Mercado resto Unión Europea	173.874	1.736
Mercado resto del mundo	180.419	6.033
Total	1.921.501	19.228
		2.008.981
		16.659

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

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Compras	1.218.168	1.329.019
Variación de existencias	495	7.039
Total	1.218.663	1.336.058

Durante los ejercicios de 2000 y 2001, 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:

	Valor equivalente en millones de pesetas		
	Ejercicio 2000	USD	Otras divisas
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

	Valor equivalente en millones de pesetas		
	Ejercicio 2001	USD	Otras divisas
Ventas	405.855	36.716	442.571
Compras	856.192	14.996	871.188
Servicios prestados	9.111	3	9.114
Servicios recibidos	44.031	4.941	48.972
Ingresos financieros	2.303	1.462	3.765
Gastos financieros	5.488	2.106	7.594

La aportación al "Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante", en los ejercicios de 2001 y 2000, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Área de Exploración y Producción	7.503	8.196
Área de Refino y Distribución	43.556	33.993
Área de Petroquímica	21.299	17.061
Total	72.358	59.250

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 2001 y 2000, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de enajenación del Inm.Inmaterial,Material y Cartera de Control (Notas 5.6 y 7)	680	2.172	303	5.161
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	713	302	216	208
Dotación/ Aplicación a provisiones	5.317	953	13.713	286
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	858	-	831
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial,Material y Cartera de Control	2.169	-	10.779	-
Gastos/ Ingresos de otros ejercicios	208	81	53	158
Otros conceptos	775	2.003	1.307	4.571
Total	9.862	6.369	26.371	11.215

El epígrafe "Enajenación del inmovilizado inmaterial,material, y cartera de control" incluye, principalmente, los resultados por venta de terrenos y otros inmovilizados. En el ejercicio de 2000, se contabilizaron también los beneficios que se obtuvieron por la venta de acciones que CEPSA poseía de determinadas sociedades filiales.

En la "Dotación/Aplicación a provisiones", el Grupo ha recogido en los años 2001 y 2000 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. (Véanse notas 5,6 y 7)

En el epígrafe "Otros conceptos" quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2000 y 2001 que 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, que corresponde al fallo, a favor de CEPSA, de la sentencia del Tribunal Supremo por el Impuesto Especial sobre el Petróleo y su derivados, por ventas de heptano realizadas por la Compañía durante los años 1981 a 1985. (Véase nota 17). Respecto al ejercicio de 2001 figura contabilizado por CEPSA, también como ingreso, el resultado del acuerdo con un proveedor de inmovilizado por importe de 981 millones de pesetas, relativos al fallo de la sentencia mencionada anteriormente.

21. Plantilla

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondiente a los ejercicios de 2001 y 2000:

	Número medio de empleados	
	2001	2000
Categoría profesional		
Personal directivo	116	111
Jefes de departamento	565	559
Técnicos	2.715	2.684
Especialistas / Ayudantes / Administrativos	6.355	6.278
Total	9.751	9.632

22. Implantación del Euro

El Grupo CEPSA ha realizado durante el ejercicio las acciones precisas para revisar, adaptar o corregir sus sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales para la implantación del euro.

En el año 2000, dotó la oportuna provisión para atender los gastos necesarios. Al cierre del ejercicio de 2001 el saldo de la misma alcanza la cifra de 365 millones de pesetas que se considera suficiente para atender los gastos pendientes de liquidación.

23. Hechos posteriores al cierre

En noviembre de 2001, CEPSA junto con REPSOL-YPF y BP OIL, firmó una promesa de compraventa con la compañía canadiense ENBRIDGE INC. sobre un 25% de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. Finalizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, la firma del contrato de compraventa definitiva se llevó a cabo el 1 de marzo de 2002. Esta operación ha supuesto para CEPSA, que tiene al cierre del ejercicio 2001 una participación del 25,076%, la venta de un 5,125% de CLH.

Esta venta se realizó en cumplimiento del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

CEPSA ha acordado reducir su participación en CLH a un 15%, lo que le llevará a realizar otras enajenaciones por un 4,951% adicional.

24. Cuadros de Financiación

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 2001 y 2000:

Orígenes	Millones de pesetas	
	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	138.619	125.042
B) Atribuidos a los socios minoritarios	2.938	1.417
	141.557	126.459
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir		
	11.042	1.417
Deudas a largo plazo:		
A) Empresas asociadas	1.661	481
B) De otras deudas	81.356	47.624
	83.017	48.105
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	52	-
B) Inmovilizaciones materiales	4.551	5.219
C) Inmovilizaciones financieras	507	79
	5.110	5.298
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	1.689	2.742
	1.689	2.742
Recursos procedentes de enajenación de sociedades consolidadas		
	-	6.840
Total orígenes		
	242.415	190.861
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)		
	2.051	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	2001	2000
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		
	3.031	2.196
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	60.779	39.034
B) Inmovilizaciones materiales	86.079	46.025
C) Inmovilizaciones financieras	-	-
1.Empresas asociadas	3.311	2.202
2.Otra Cartera	1.168	148
3.Otras inversiones financieras	4.659	9.348
	155.996	96.757
Dividendos		
	23.951	18.211
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) De empresas asociadas	-	19
C) De otras deudas	49.701	8.065
	49.701	8.084
Provisiones para riesgos y gastos		
	8.087	30.702
Recursos aplicados por cambio de método consolidación		
	-	-
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas		
	3.700	614
Total aplicaciones		
	244.466	156.564
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)		
	-	34.297

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	2001	2000
Beneficio neto del ejercicio	75.296	60.667
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	44.045	52.995
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	7.009	20.850
Amortización de gastos a distribuir	1.736	358
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(858)	(831)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(797)	(748)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	(394)	(528)
Diferencias de cambio a largo plazo	837	1.086
Impuesto sobre beneficios,diferidos	2.450	1.992
Impuesto sobre beneficios,anticipados	(227)	(4.891)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	13.952	367
Recursos generados	143.049	131.317
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	680	303
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(2.172)	(5.161)
Total	141.557	126.459

Variación del capital circulante	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1.Existencias	-	220	5.851	-
2.Deudores	-	57.520	64.972	-
3.Acreedores	41.347	-	-	32.761
4.Inversiones financieras temporales	12.367	-	-	2.631
5.Tesorería	1.648	-	-	1.928
6.Ajustes por periodificación	327	-	794	-
Total	55.689	57.740	71.617	37.320
Variación del capital circulante	-	2.051	34.297	-

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Partidas	Deudoras	Partidas	Partidas
1.Activos inmovilizados	(382)	-	(556)	62
2.Pasivos a largo plazo	-	(289)	-	83
3.Capital circulante	93	-	2.026	1.325
4.Socios externos	-	-	-	-
5.Reservas de consolidación	-	-	-	-
6.Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
Totales	(289)	(289)	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 2001		Ejercicio 2000	
	Partidas	Deudoras	Partidas	Partidas
1.Activos inmovilizados	14.498	3.947	259	14.973
2.Pasivos a largo plazo	-	4.495	-	3.782
3.Capital circulante	3.259	5.375	10.252	5.363
4.Socios externos	-	-	-	4.231
5.Reservas de consolidación	-	-	-	-
6.Fondo de Comercio de consolidación	725	-	18.452	-
7.Diferencia negativa de consolidación	-	965	-	-
Totales	18.482	14.782	28.963	28.349
Total recursos aplicados	3.700		614	

Cuadro I
Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado,
al 31 de diciembre de 2001

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio									Participación (%)	Capital	Reservas +	Coste neto	Método de	Grupo						
			Participación (%)		Suscrito	Desembols.	Resultados	de la particip.	Consolid.*	Fiscal													
			Directa	Indirecta																			
ARAGÓN OIL,S.A.	C/ Sanclemente 15,Iº Ofic,Iº Dcha. 50001 ZARAGOZA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		50	50	109	136	E	SI													
ASFALTOS ESPAÑOLES,S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo 3.Planta Baja 28006 MADRID.ESPAÑA	Refino de crudo para obtención productos Asfálticos	50%		1.419	1.419	1.614	1.521	E	NO													
ATLAS,S.A.COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Playa Benitez s/n 51004 CEUTA.ESPAÑA	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%		655	655	1.165	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	2.170	2.513	G	NO													
CARBURANTES AYALA,S.A.	Avd.del Partenón 12,3º 28042 MADRID.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		21	21	47	181	E	SI													
CEDIPSA,CIA.ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS,S.A.	Avda.del Partenon 12 28042 MADRID.ESPAÑA	Explote Instalación de Estaciones de Servicio	100%		1.350	1.350	424	1.673	G	SI													
CEPSA AVIACIÓN,S.A.	Polígono Industrial de Güimar manzana XIV,parcelas 17 y 18 38509 Santa Cruz de Tenerife TENERIFE.ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		159	159	1.519	159	G	SI													
CEPSA CARD,S.A.	Avd.del Partenon 12,3º sector C 28042 MADRID.ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo	100%		10	10	20	10	G	SI													
CEPSA COMERCIAL MADRID,S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final s/n 28018 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		195	195	222	416	G	SI													
CEPSA ELF GAS,S.A.	Avda.Ribera del Loira 50,1º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		6.115	6.115	1.321	6.990	G	SI													
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO,S.A. (CEPSA EESS)	Avda.Partenón 12,2º sector B 28042 MADRID.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		13.651	13.651	28.451	19.969	G	SI													
CEPSA GIBRALTAR,LTD.	Europort Building 7 2º Floor (P.O.Box 51) GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos	50%		14	14	505	7	E	NO													

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio									Participación (%)	Capital	Reservas +	Coste neto	Método de	Grupo						
			Participación (%)		Suscrito	Desembols.	Resultados	de la particip.	Consolid.*	Fiscal													
			Directa	Indirecta																			
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstaete Office Building Amsteldijk 166,2nd Floor 1079 LH	Comercialización de Hidrocarburos	100%		704	704	6.720	2.531	G	NO													
CEPSA ITALIA,S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6 20090 Assago- MILAN.ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		998	998	1.109	1.154	G	NO													
CEPSA LUBRICANTES,S.A. (CLSA)	Avda.Ribera del Loira nº 50,3º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		2.496	2.496	3.114	2.500	G	SI													
CEPSA PANAMA,S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º CIUDAD DE PANAMÁ REPÚBLICA DEL PANAMÁ.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		293	293	-213	46	E	NO													
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS,S.A.	Avda.Columbano Bordalo Pinheiro 108,3º 1070-067 LISBOA.PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	4.576	4.576	4.694	6.379	G	NO													
CEPSA UK,LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane EC4A 3JB LONDRES.REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		27	27	885	26	G	NO													
CEPSA VENTASDIRECTAS- DISTRIBUCIÓN,S.A. (CEPSAV.D.-D.SA.)	Avda.Partenón 12,5º Sector C 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		10	10	296	137	G	SI													
CEPSA,S.A.	Avda.Partenón 12 28042 MADRID.ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		10	10	2	10	G	SI													
COGENERACIÓN DE TENERIFE,S.A.(COTESA)	C/ Álvaro Rodríguez López s/n Refinería Tenerife. 38005 Sta.Cruz de Tenerife.TENERIFE.ESPAÑA	Cogeneración	100%		998	998	292	830	G	NO													
COMPANY COMERCIAL DISTRIBUIDORAS,A. (DISCOSA)	Avda.del Partenón 12 28042 MADRID.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	99%		250	250	1.210	1.457	G	SI													
CÍADE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS,S.A. (CIEPSA)	Avda.Ribera del Loira 50,2º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		572	572	2.688	2.685	G	NO													

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio									Millones de pesetas								
			Participación (%)		Capital			Reservas +		Coste neto	Método de la particip.	Consolid.*	Grupo	Directa		Indirecta		Suscrto	Desembols.	Resultados
COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS AVANTIS.A.	Pza.de Aragón 10,9º 50004 ZARAGOZA.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		3.106	3.106		-1.527		2.253	G	NO								
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO.S.A. (ATLANTICO)	Avda.Ribera del Loira 50,2º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		321	321		-417		-110	G	SI								
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH.S.A.	C/ Capitán Haya 41 28036 MADRID.ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%		13.989	13.989		28.205		16.557	E	NO								
CONVENIENCIA.S.A.	Avda.del Partenón 12 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Redes	100%		204	204		265		290	E	SI								
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTEY LA INDUSTRIA.S.A. (DETISA)	Avda.Partenón 12,1º sector A 28042 MADRID.ESPAÑA	Cogeneración	100%		2.052	2.052		-2.051		189	G	SI								
DETEN QUIMICA.S.A.	Complejo Petroquímico de Camaçari SALVADOR DE BAHÍA.BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	71'44%		8.426	8.426		8.163		25.450	G	NO								
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA.S.A. (ENERMAN)	Ctra.C-415 Ciudad Real-Valdepeñas Km.2,35 13001 Miguelturra CIUDAD REAL.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		128	128		21		149	E	SI								
ERTISA.S.A.	Avda.del Partenón 12,2º sector D 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.922	1.922		13.728		2.857	G	SI								
ESTACIÓN DE SERVICIOS AEROPUERTO.S.A.	Avda.del Partenón 12,3º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		12	12		82		243	E	SI								
GEMASA GENERACIÓN MAZAGÓN.S.A.	Pgno. Ind.Nuevo Puerto, Parc.43-45 21810 Palos de la Frontera HUELVA.ESPAÑA	Cogeneración	100%		387	387		-372		15	G	NO								
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE.S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga,s/n 11360 San Roque CÁDIZ.ESPAÑA	Cogeneración	100%		300	300		-533		-244	G	SI								

* G = Consolidación Global;P = Consolidación Proporcional;E = Puesta en Equivalencia;N = No Consolidada

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio									Millones de pesetas								
			Participación (%)		Capital			Reservas +		Coste neto	Método de la particip.	Consolid.*	Grupo	Directa		Indirecta		Suscrto	Desembols.	Resultados
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA.S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque 11360 San Roque CÁDIZ.ESPAÑA	Cogeneración	100%		1.000	1.000		1.000		-1.482	-482	G	NO							
INTERCONTINENTAL QUÍMICA.S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón,12 5º sector C 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		4.304	4.304		25.101		8.338	G	SI								
INTERQUISA CANADÁ.LP.	600 de la Gauchetière Quest,Bureau 1700.H3B 4L8 Montreal QUEBEC.CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	51%		22.333	22.333		-70		11.769	P	NO								
LUBRICANTES DEL SUR.S.A. (LUBRISUR)	Avda.Ribera del Loira,nº 50 2º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		1.015	1.015		3.235		2.891	G	NO								
PETRESA CANADÁ INC.	5250 Boulevard Bécancour GOX IBO Bécancour QUEBEC.CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	51%		9.413	9.413		-435		3.949	P	NO								
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA.S.A. (PETRESA)	Avda.Partenón,12 5º sector A 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		624	624		27.384		2.138	G	SI								
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		1.068		1.041	G	SI								
PRODUCTOS ASFÁLTICOS.S.A.(PROAS)	Avda.Ribera del Loira 50,2º planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		524	524		2.956		884	G	SI								
PROGRAMA	C/ Alcalá nº 261-265	Acciones			465	465		198		178	N	NO								
MULTI-SPONSOR.S.A.(P.M.S.)	28027 MADRID.ESPAÑA	Promocionales	25%		465	465		1.234		331	G	SI								
PROMOTORA DE MINIMERCADOS.S.A. (PROMIMER)	Avda.Partenón,12 2º sector C 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio	100%		125	125		1.234		331	G	SI								
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda.Columbano Bordalo Pinheiro,108-3º. 1070-067 LISBOA.PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%		7%	37		37		289	230	G	NO							
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS.S.A.(RESSA)	Pº de la Castellana,176 28046 MADRID.ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo	53%		42	42		2.168		1.411	E	NO								
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS.S.A. (PETROCAT)	Avda.Diagonal nº 605,4 T 6A 08028 BARCELONA.ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petrolíferos	45%		2.516	2.516		-1.180		602	E	NO								

* G = Consolidación Global;P = Consolidación Proporcional;E = Puesta en Equivalencia;N = No Consolidada

■ INFORME DE GESTIÓN

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2001 de Compañía Española de Petróleos,S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo

El contexto económico del año 2001 ha sido menos favorable que el del ejercicio anterior. Tras un prolongado ciclo expansivo, la economía española se desaceleró en el curso del año 2001; el crecimiento del PIB fue del 2,8% (4,1% en el 2000).

En la ralentización ha influido, fundamentalmente, la moderación del consumo público y privado, la reducción de la formación bruta de capital fijo en su componente de bienes de equipo y la disminución del ritmo de los flujos con el exterior, tanto de bienes como de servicios. La tasa de crecimiento alcanzada es, no obstante, superior en 1,3 puntos a la del promedio de los países que integran la eurozona, lo que supone un nuevo avance en el proceso de convergencia real.

Las economías más desarrolladas registraron en el mismo período una desaceleración más pronunciada que la de España. El crecimiento del PIB mundial se situó en torno al 2,4% (4,7% en el año 2000) y el de la U.E. en el 1,5% (3,3% en el 2000).

El dólar se ha encarecido en cerca del 3% frente al euro.

Por lo que respecta al sector petróleo, la producción mundial de crudo en el año 2001 alcanzó los 73,4 millones de barriles/día, con una disminución de 0,3 millones y el 0,4% respecto del ejercicio anterior. Una tendencia similar registró la demanda que, si bien creció ligeramente en el primer semestre, flexionó en el segundo, especialmente a partir de los sucesos acaecidos en septiembre, situándose en el promedio del año en niveles similares a los del anterior.

La cotización media del crudo Brent fue de 24,46 dólares/barril, lo que supone una disminución del 14% sobre la media del 2000. La disminución más acentuada de las cotizaciones de referencia de los productos refinados, en particular la gasolina, ha resultado en una caída del margen de refino, en la zona sur de Europa, del orden del 41%, compensada, en parte, por una mejora de los márgenes de comercialización tanto de los carburantes como de los productos petroquímicos derivados de los aromáticos.

Actividad

En Exploración y Producción la evolución desfavorable del precio del crudo ha resultado en unos menores ingresos que han sido prácticamente compensados por la reducción de los costes y el impacto positivo de la subida del dólar.

El resultado operacional (resultado antes de financieros, impuestos e intereses minoritarios) se ha situado en 6.197,2 millones de pesetas, un 6,1% inferior al del año 2000.

El yacimiento RKF en Argelia ha producido 7,1 millones de barriles, resultando una producción neta para CEPSA de 3,5 millones de barriles, un 4,5% inferior a la del ejercicio precedente.

Las inversiones se han aplicado a la exploración en España y Colombia, y principalmente, al desarrollo de las instalaciones de producción del yacimiento Ourhoud en Argelia. El grado de realización de las obras diseñadas para producir al nivel autorizado de 230.000 barriles/día permite prever la puesta en producción comercial a principios del 2003. CEPSA participa en ese yacimiento en un 39,8%, habiéndose realizado una inversión neta de 61.764 millones de pesetas hasta finales de 2001.

En refino y distribución el resultado operacional ha alcanzado 63.580,1 millones de pesetas con aumento del 22,1% sobre el año anterior. Sin embargo, el resultado operacional antes de elementos no recurrentes (resultados extraordinarios y provisiones a largo plazo) se sitúa en 64.032,2 millones de pesetas con una reducción del 8,7% sobre el ejercicio 2000, año en el que se completó el importante esfuerzo de saneamiento de valores y riesgos llevado a cabo desde 1996.

La destilación de 19,8 millones de toneladas de crudo, sitúa el grado de utilización de la capacidad instalada en el 98%, que es uno de los más elevados del ranking europeo, gracias al esfuerzo llevado a cabo en estos últimos años para aumentar los rendimientos y la disponibilidad de las plantas.

Se han comercializado 25,3 millones de toneladas con aumento de 0,8 millones y el 3,3% sobre el ejercicio anterior.

Las principales inversiones se han destinado a aumentar la capacidad de refino en 1 millón de toneladas para reducir el déficit de destilados medios y cubrir las necesidades de las unidades de petroquímica derivada, aumentar la producción de propileno, adecuar las capacidades de almacenamiento de crudo y de destilados, aumentar la productividad y satisfacer las más estrictas exigencias en materia de seguridad y medio ambiente.

En el área comercial las inversiones se han dedicado principalmente a mejorar la posición de la Red de Estaciones de Servicio, compensando con estaciones propias la disminución de puntos de venta abanderados, y a mejorar la penetración en el mercado de gases licuados del petróleo, en particular con la botella de butano.

En petroquímica el resultado operacional ha alcanzado 31.622,3 millones de pesetas, un aumento de 14,6% sobre el año anterior.

El resultado operacional corriente, antes de extraordinarios y provisiones a largo plazo, se elevó a 37.359,6 millones de pesetas, un 33% superior al del ejercicio precedente.

Estos incrementos reflejan el impacto, de las inversiones de crecimiento y mejora de productividad llevados a cabo en los últimos años, que continuarán con la realización de otros proyectos previstos para entrar en producción en el segundo semestre del 2002 destacando el aumento de producción en unas 350.000 toneladas/año de ácido tereftálico (PTA) en la planta de Interquisa en San Roque; la nueva planta de Canadá para la fabricación de 500.000 toneladas/año de PTA fundamentalmente destinadas al mercado norteamericano; la ampliación de la capacidad de fabricación de n-parafinas de Petresa hasta 400.000 toneladas/año a partir de julio de 2002.

Resultados

La cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el Ejercicio a 1.940.729 millones de pesetas (11.664 millones de euros), con un descenso del 4,1% respecto del anterior. En esta variación interanual ha influido la disminución de las cotizaciones internacionales del crudo y las de los precios de los principales productos petrolíferos.

El resultado operacional del Grupo (resultado antes de financieros, impuestos e intereses minoritarios) se comenta ampliamente en el apartado de Actividad y ha ascendido a 101.399,6 millones de pesetas, un 17,5% superior al obtenido en el año 2000.

El resultado financiero neto, excluida la remuneración interna asignada a provisiones, se ha reducido significativamente hasta 4.664,8 millones de pesetas, un 12,4% menos que el año anterior.

El resultado neto del Grupo, después de restar los intereses de los minoritarios, alcanzó 72.352,3 millones de pesetas con aumento del 22,1% sobre el año anterior.

La rentabilidad de los capitales empleados (ROCE) ha alcanzado un 12,75%, frente a un 10,83 del año 2000.

Con cargo al beneficio de CEPSA, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 100 pesetas (0,60101209 euros) por acción de 1 euro, que equivale a un pay-out del 37% del resultado consolidado, suponiendo un incremento del 29,9% sobre el abonado con cargo al ejercicio 2000. Dicho importe equivale a una rentabilidad del 5,1% sobre la cotización media de las acciones en el Mercado de Valores durante el año 2001, (11,8 euros) y es superior a la obtenida en el año 2000 que fue del 4,94%.

Situación financiera y patrimonial

Al cierre del año 2001, el Grupo CEPSA contaba con un activo neto consolidado de 915.882 millones de pesetas (5.504,6 millones de euros), superior en 64.488 millones y un 7,6% respecto al existente en la misma fecha de 2000.

Esta variación se debe al aumento del valor de los activos fijos en 104.341 millones de pesetas por el programa de inversiones en instalaciones técnicas y maquinaria, así como en sondeos, perforaciones y equipos de producción de crudo llevado a cabo en el ejercicio. Este incremento se compensa parcialmente con la disminución del activo circulante en 39.853 millones.

El inmovilizado material e inmaterial neto se sitúa al cierre de 2001 en 473.853 millones de pesetas.

Los fondos propios aumentaron en el Ejercicio en 49.098 millones y un 15%. De los fondos propios, que ascienden a 376.585 millones de pesetas, 44.521 millones corresponden al capital social, redenominado en euros en 1999, dividido en 267.574.941 acciones, de 1 euro de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta, y admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo.

Actividades de investigación y desarrollo

La investigación en el Grupo CEPSA constituye uno de los ejes estratégicos, orientándose, por un lado, al desarrollo de tecnologías propias y, por otro, a prestar soporte técnico a las áreas productivas y en fase de desarrollo. La plantilla asignada a esta actividad es de 120 personas.

El Centro de Investigación de CEPSA, que en el Ejercicio ha logrado la acreditación ENAC del laboratorio de ensayo de petróleos, ha continuado desarrollando varios proyectos relacionados con el craqueo catalítico, hidrotratamiento para reducir contenidos de azufre en productos petrolíferos, producción de olefinas y optimización de los procesos de fabricación de LAB, PTA y fenol.

Cabe destacar, asimismo, que sigue teniendo una participación activa en proyectos europeos, habiéndose suscrito en el Ejercicio un nuevo contrato para un proyecto que persigue mejorar la eficacia de los catalizadores de craqueo catalítico.

Evolución de la plantilla

Al 31 de diciembre de 2001 la plantilla del Grupo CEPSA, se hallaba integrada por 9.708 personas, con aumento de 240 respecto de la misma fecha del año anterior; dicho incremento obedece, fundamentalmente, al incremento de la actividad industrial y comercial. Cabe resaltar, asimismo, que durante el Ejercicio se ha seguido prestando una atención especial a la formación de la plantilla, a cuyo efecto se han impartido más de 413.000 horas lectivas.

Acciones propias

Durante el año 2001, CEPSA y las Sociedades que integran el 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

En noviembre de 2001, CEPSA, junto con REPSOL-YPF y BP OIL, firmó una promesa de compraventa con la compañía canadiense ENBRIDGE INC. sobre un 25% de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. Finalizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, la firma del contrato de compraventa definitiva se llevó a cabo el 1 de marzo de 2002. Esta operación ha supuesto para CEPSA, que tiene al cierre del ejercicio 2001 una participación del 25,076%, la venta de un 5,125% de CLH.

Esta venta se realizó en cumplimiento del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

CEPSA ha acordado reducir su participación en CLH a un 15%, lo que le llevará a realizar otras enajenaciones por un 4,951% adicional.

Evolución previsible

CEPSA y las sociedades del Grupo tienen previsto continuar desarrollando una estrategia que permita tener una participación activa y creciente en todas las áreas del sector energético.

A tal objeto, en el año 2002 se tiene previsto, entre otras acciones, continuar las labores en el yacimiento ORD, para su puesta en producción en el plazo programado; aumentar el tonelaje de crudo destilado; poner en marcha, en Canadá, una nueva planta para la fabricación de PTA; aumentar, en España, la producción petroquímica básica y derivada; potenciar la red comercial; y aumentar las actividades relacionadas con el gas natural y, en particular, concretar la viabilidad del proyecto MEDGAZ, relacionado con la promoción del gasoducto Argelia-Europa, vía España.

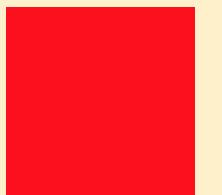
Para el logro de estos objetivos, el Grupo CEPSA tiene la solidez financiera precisa; logra una creciente autogeneración de recursos en sus operaciones de la explotación ordinaria; dispone de los medios técnicos y humanos necesarios; y cuenta con el apoyo y cobertura de sus principales accionistas, lo que le permitirá responder a las exigencias del mercado, conseguir un creciente volumen de negocio, lograr un adecuado equilibrio en la contribución de las áreas al resultado operacional y seguir incrementando los beneficios.

2001

CEPSA

Documentación Legal

■ CEPSA



□ INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

□ CUENTAS ANUALES

Balances de Situación
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Memoria

□ INFORME DE GESTIÓN

Informe de Auditoría Externa
de Compañía Española de Petróleos,S.A.CEPSA



Prestación de servicios profesionales
2000-2001

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 estados de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las 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 utilización 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 2001 y 2000 en pesetas, moneda en la que se expresan las transacciones en los libros de contabilidad de la Sociedad. Adicionalmente, están presentando anexamente los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 convertidos en pesos a turos al tipo de cambio fijado el 21 de diciembre de 1998 por el Consejo de la Moneda (norma para la aplicación a partir del 1 de enero de 1999 (165,386 pesos por euro). Dicha información no puede considerarse como parte integrante de las cuentas anuales certificadas.

3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabeza del Grupo está obligada al cumplimiento de numerosos requisitos, a finales septiembre de cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 20 de marzo de 2002. El efecto de la consolidación, resaltado en base a las reglas contables de las entidades que componen el Grupo CEPSA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se detalla en la Note 4.c de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen real del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contiene la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados internacionalmente.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 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 señalada que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo contra evidencias se limitó a la verificación del informe de gestión con el informe mencionado en que mismo aparece y se incluye la revisión de información adicional de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN


Javier Ares San Miguel

70 de marzo de 2002.

www.andersen.com

www.cepsa.com

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Notas 1,2,3 y 4)
 Compañía Española de Petróleos,S.A.(CEPSA)

ACTIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	81.638	38.763	490,7	233,0
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)				
Terrenos y construcciones	5.597	6.760	33,6	40,7
Instalaciones técnicas y maquinaria	286.791	278.855	1.723,7	1.676,0
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	1.432	2.108	8,6	12,7
Anticipos e inmovilizaciones en curso	16.367	15.629	98,4	93,9
Otro inmovilizado	3.768	5.595	22,6	33,6
Provisiones y amortizaciones	(192.430)	(186.344)	(1.156,5)	(1.120,0)
Total inmovilizaciones materiales	121.525	122.603	730,4	736,9
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)				
Participaciones en empresas del grupo	69.659	67.862	418,6	407,9
Créditos a empresas del grupo	63.734	13.978	383,0	84,0
Participaciones en empresas asociadas	21.651	29.789	130,1	179,0
Créditos a empresas asociadas	396	2.732	2,4	16,4
Cartera de valores a largo plazo	847	656	5,1	4,0
Otros créditos	25.520	27.658	153,4	166,2
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	2.053	2.111	12,3	12,7
Provisiones	(14.193)	(3.507)	(85,3)	(21,1)
Total inmovilizaciones financieras	169.667	141.279	1.019,6	849,1
Total inmovilizado	372.830	302.645	2.240,7	1.819,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	3.630	2.932	21,8	17,6
Activo circulante				
Existencias (Nota 9)	70.547	68.967	424,0	414,5
Deudores (Nota 2.c)	170.721	227.223	1.026,1	1.365,6
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	66.122	54.097	397,4	325,1
Tesorería	305	690	1,8	4,2
Ajustes por periodificación	1.908	1.882	11,5	11,3
Total activo circulante	309.603	352.859	1.860,8	2.120,7
TOTAL ACTIVO	686.063	658.436	4.123,3	3.957,3

(Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación).

PASIVO	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
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	110.768	68.693	665,7	412,9
Resultados de ejercicios anteriores	43	47	0,3	0,3
Pérdidas y ganancias	56.458	62.999	339,3	378,6
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(10.168)	(8.562)	(61,1)	(51,5)
Total fondos propios	282.032	248.108	1.695,0	1.491,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.741	1.246	10,5	7,5
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	38.142	43.310	229,2	260,3
Acreedores a largo plazo (Nota 12)				
Deudas con entidades de crédito	90.939	45.832	546,5	275,5
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	48.495	18.957	291,5	113,9
Otros acreedores	8.684	41.351	52,2	248,6
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	210	305	1,3	1,8
Total acreedores a largo plazo	148.328	106.445	891,5	639,8
Acreedores a corto plazo (Nota 12)				
Deudas con entidades de crédito	7.480	31.867	44,9	191,5
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	106.520	137.932	640,2	829,0
Acreedores comerciales	35.700	54.939	214,6	330,2
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c)	65.700	34.046	394,9	204,6
Ajustes por periodificación	420	543	2,5	3,3
Total acreedores a corto plazo	215.820	259.327	1.297,1	1.558,6
TOTAL PASIVO	686.063	658.436	4.123,3	3.957,3

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Notas 1,2,3 y 4)
Compañía Española de Petróleos,S.A.(CEPSA)

DEBE	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Gastos				
Aprovisionamientos (Nota 16)	1.059.308	1.151.602	6.366,6	6.921,3
Gastos de personal (Nota 2.c)	27.804	28.055	167,1	168,6
Dotaciones para amortización de inmovilizado	19.483	21.256	117,1	127,8
Variación de las provisiones de tráfico	501	3.667	3,0	22,0
Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	438.907	419.177	2.637,9	2.519,3
	1.546.003	1.623.757	9.291,7	9.759,0
Beneficios de Explotación				
	51.480	78.896	309,4	474,1
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	2.991	4.093	18,0	24,6
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 16)	110	207	0,7	1,2
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	5.167	5.773	31,0	34,7
Diferencias de cambio	1.696	1.722	10,2	10,4
	9.964	11.795	59,9	70,9
Resultados financieros positivos				
	26.476	9.187	159,1	55,2
Beneficios de las actividades ordinarias				
	77.956	88.083	468,5	529,3
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial,material y cartera de control (Nota 16)	10.890	5.430	65,5	32,6
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial,material y cartera de control (Nota 16)	278	57	1,6	0,3
Gastos extraordinarios (Nota 16)	1.919	13.274	11,5	79,8
	13.087	18.761	78,6	112,7
Beneficios antes de impuestos				
	69.340	80.779	416,7	485,5
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	12.882	17.780	77,4	106,9
Resultado del ejercicio	56.458	62.999	339,3	378,6

(Las notas I a 20 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias).

HABER	Millones de pesetas		Millones de euros	
	2001	2000	2001	2000
Ingresos				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.258.847	1.376.197	7.565,8	8.271,1
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	324.632	311.108	1.951,1	1.869,8
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 16)	1.583.479	1.687.305	9.516,9	10.140,9
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.186	7.186	13,1	43,1
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	6.755	4.369	40,6	26,3
Otros ingresos de explotación	5.063	3.793	30,5	22,8
	1.597.483	1.702.653	9.601,1	10.233,1
Resultados extraordinarios negativos (Nota 16)				
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,material y cartera de control (Nota 16)	2.382	7.241	14,3	43,5
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	201	226	1,2	1,4
Ingresos extraordinarios (Nota 16)	1.888	3.989	11,3	24,0
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	1	0,0	0,0
	4.471	11.457	26,8	68,9
Resultados extraordinarios negativos (Nota 16)	8.616	7.304	51,8	43,8

□ MEMORIA

**Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2000.
Compañía Española de Petróleos,S.A.(CEPSA)**

I.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 2001, que han sido formuladas, en pesetas, por el Consejo de Administración en su reunión del 18 de marzo de 2002, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas; las del ejercicio de 2000, fueron aprobadas por este último Órgano Social en Madrid, el 31 de mayo de 2001, sin ninguna modificación.

La información en euros de los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias que CEPSA aporta, se presenta solamente a efectos informativos, al cambio irreversible de 166,386 ptas./euros, 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 2001 y 2000.

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 2001 y 2000,están compuestos por las siguientes rúbricas:

	Millones de pesetas	2001	2000
Activo Circulante (Deudores)			
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	85.693	112.728	
Empresas Grupo, deudores (Nota 16)	81.827	99.281	
Empresas Asociadas,deudores (Nota 16)	3.628	5.174	
Deudores varios	3.229	13.508	
Administraciones Públicas	3.791	3.533	
Provisiones	(7.447)	(7.001)	
Total	170.721	227.223	

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)		
Administraciones Públicas	15.632	19.622
Otras deudas	48.872	13.150
Fianzas y depósitos recibidos	1.196	1.274
Total	65.700	34.046

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 2001 y 2000, están compuestos por las siguientes partidas:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Gastos de Personal		
Sueldos, salarios y asimilados	20.070	19.268
Aportaciones y dotaciones para pensiones	1.800	2.862
Otras cargas sociales	5.934	5.925
Total	27.804	28.055
Otros Gastos		
Tributos	2.140	2.111
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	324.854	311.202
Transportes y fletes	22.132	20.547
Trabajos, suministros y servicios exteriores	89.213	84.696
Otros gastos corrientes de gestión	568	621
Total	438.907	419.177

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 2001 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Millones de pesetas	
Base de reparto		
Pérdidas y Ganancias	56.458	
Remanente de años anteriores	43	
Total distribuible	56.501	
Distribución		
A Dividendo	26.757	
A Reservas Voluntarias	29.700	
A Remanente	44	
Total distribuido	56.501	

Del dividendo total, antes indicado, ha sido repartida una cantidad a cuenta de 10.168 millones de pesetas, equivalentes a 38 pesetas (0,22838459 euros) por acción de un euro, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2001, 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 2001.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 27 de septiembre de 2001, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2001, 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.

	Millones de pesetas
Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 27 de septiembre de 2001	
Activo	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	62.928
Inmovilizaciones materiales	119.971
Inmovilizaciones financieras	112.541
Total	295.440
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.361
Activo circulante	
Existencias	79.853
Deudores	230.114
Inversiones financieras temporales	110.234
Tesorería	2.228
Ajustes por periodificación	4.194
Total	426.623
Total Activo	725.424
Pasivo	
Capital y Reservas	235.850
Beneficios del período	34.161
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.710
Provisión para riesgos y gastos	40.984
Acreedores a largo plazo	136.369
Acreedores a corto plazo	275.350
Total Pasivo	725.424

El beneficio que presenta el Estado Contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2001, 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 151.273 millones de pesetas; y se mantenían líneas de crédito no disueltas por más de 55.000 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, financieros y otros relacionados con proyectos ejecutados, presentándose en los Balances de Situación adjuntos, netos de su amortización acumulada. (Véase nota 5)

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 máximo 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 los ejercicios de 2000 y de 2001, 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. Como se señala en la nota 6, CEPSA ha revisado en el ejercicio de 2001 los años de vida útil de los elementos de su inmovilizado material, cuyas amortizaciones han quedado determinadas, con el siguiente detalle por rúbricas, en comparación con el ejercicio anterior:

	Años de vida útil	
	2001	2000
Amortización del inmovilizado material		
Edificios y otras construcciones	33 a 50	75
Instalaciones técnicas y maquinaria		
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15	15
Mobiliario y enseres	10	15
Instalaciones complejas y especializadas		
Unidades	12 a 15	15
Líneas y redes	15	18
Tanques y esferas	20	30
Otro inmovilizado material	4 a 10	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, actualizando 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	2001	2000
Activos		229.819	192.958
Pasivos		135.330	113.579
Reservas		78.589	83.128
Resultados del ejercicio		15.900	(3.749)

d) Existencias

Los crudos de petróleo y productos derivados figuran valorados siguiendo el método LIFO "DollarValue", 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).

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 2001 y 2000, ascendieron a 201 y 226 millones de pesetas; y las de explotación a 20 y 144 millones, respectivamente.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con el personal que están cubiertos con fondos internos asciende a 10.352 y 10.334 millones de pesetas en 2001 y 2000, 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 1.447 y 2.500 millones de pesetas en 2001 y 2000, respectivamente, se incluye en "Gastos de personal" y "Gastos financieros". Adicionalmente, se han registrado 32 y 151 millones de pesetas en 2001 y 2000, que se incluyen en la nárrica de "Gastos de personal", por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones de determinado personal activo. (Véase nota 11)

En el mes de diciembre de 1999, la Compañía y la representación de sus trabajadores acordaron exteriorizar los capitales correspondientes a cada participante 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 de este acuerdo, 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 Ser-

vicios 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 transfirió, 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 de las cantidades pendientes de transferir. Este segundo pago supuso un desembolso de 20.139 millones de pesetas.

En el ejercicio de 2000 se realizaron 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.

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 1.502 y a 2.003 millones de pesetas en 2001 y 2000, corresponden únicamente al personal activo.

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 de los ejercicios precedentes, se constituyeron provisiones para hacer frente a los gastos que se preveían por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones, como consecuencia del "efecto 2000" y del cambio a euro. Estas provisiones se han ido aplicando en la medida en que se han producido los gastos reales correspondientes a las mismas, sin que se generasen, hasta el momento, desviaciones significativas. (Véase nota 11)

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.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional como es la producción de hidrocarburos, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de

ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la inversión financiada en moneda extranjera que la ha generado y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo.

k) Indemnizaciones por bajas en plantilla

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 están establecidos planes de regulación de plantilla, 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 2000 y 2001 han sido los siguientes:

Ejercicio 2000	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.00
Activos					
Investigación y desarrollo	0	-	-	-	0
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
Otros derechos en proyectos	0	-	-	-	0
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 2000 y 2001 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 3.395 y 5.805 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 2000 y 2001.

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se han registrado, básicamente, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo realizadas por CEPSA en el marco del Contrato de Reparto de Producción firmado con Sonatrach para el Bloque 406A en el Sahara argelino.

Dichas inversiones han dado lugar al descubrimiento de dos yacimientos de hidrocarburos:RKF, cuya entrada en explotación se produjo en julio de 1996, y Ourhoud (yacimiento unitizado que se encuentra actualmente en fase de desarrollo), previéndose su puesta en explotación a principios del 2003 y en el que CEPSA participa en un 39,756%. Las inversiones realizadas en el citado Bloque incluyen principalmente:

Yacimiento RKF:

- 15 sondeos (10 productores y 5 inyectores).
- Instalaciones de producción.
- Base de vida.
- Oleoducto de 20" con una longitud de 120 Kms.
- Carretera asfaltada de 120 Kms.

Yacimiento Ourhoud:

- 24 sondeos (de los que 4 de ellos son de exploración y uno es productor de agua).
- Instalaciones de producción.
- Base de vida.

Las inversiones registradas en los años 2000 y 2001, que han ascendido a 12.454 y 42.816 millones de pesetas, respectivamente, corresponden fundamentalmente al yacimiento Ourhoud.

Ejercicio 2001	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.01	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.01
Activos					
Investigación y desarrollo	0	616	(611)	-	5
Gastos de investigación y desarrollo	178	(9)	(84)	-	85
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	62.615	42.816	-	(43)	105.388
Concesiones,patentes y licencias	3.060	76	625	-	3.761
Fondo de comercio	42	-	-	-	42
Aplicaciones informáticas	6.575	1.588	-	-	8.163
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	3.243	3.302	-	-	6.545
Otros derechos en proyectos	0	95	-	-	95
Total	75.713	48.484	(70)	(43)	124.084
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de I+D,sondeos y perforación petrolífera	(28.340)	(3.919)	-	412	(31.847)
Concesiones,patentes y licencias	(2.783)	(644)	-	-	(3.427)
Fondo de comercio	(2)	(4)	-	-	(6)
Aplicaciones informáticas	(5.709)	(1.190)	-	-	(6.899)
Derechos sobre bienes en arrend.financiero	(116)	(151)	-	-	(267)
Total	(36.950)	(5.908)	0	412	(42.446)
Inmovilizado inmaterial neto	38.763	42.576	(70)	369	81.638

La inversión registrada por CEPSA en el epígrafe de "Aplicaciones Informáticas",corresponde a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado, lo que ha obligado a acelerar la amortización de las versiones anteriores, lo cual ha supuesto un incremento de gastos de 1.402 y 904 millones de pesetas,en los citados ejercicios de 2000 y 2001,respectivamente.

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero", se ha contabilizado, como inversión, en los ejercicios de 2000 y 2001, 3.162 y 3.302 millones de pesetas, respectivamente, que corresponden a la construcción, mediante liquidación por leasing,de cuatro tanques de 150.000 m³ cada uno, destinados al almacenamiento de crudo.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2000 y 2001 han sido los siguientes:

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.00
Activos					
Terrenos y construcciones	6.938	-	84	(262)	6.760
Instalaciones técnicas y maquinaria	263.483	-	15.979	(607)	278.855
Otras instalaciones,utilaje 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,utilaje 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

Millones de pesetas					
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.01
Activos					
Terrenos y construcciones	6.760	-	13	(1.176)	5.597
Instalaciones técnicas y maquinaria	278.855	-	15.532	(7.596)	286.791
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	2.108	-	45	(721)	1.432
Anticipos e inmovilizado en curso	15.629	16.615	(15.877)	-	16.367
Otro inmovilizado material	5.595	12	357	(2.196)	3.768
Total	308.947	16.627	70	(11.689)	313.955
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(396)	(7)	-	46	(357)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(174.306)	(13.107)	-	4.850	(182.563)
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	(1.179)	(174)	-	600	(753)
Otro inmovilizado material	(3.263)	(286)	-	2.088	(1.461)
Total	(179.144)	(13.574)	0	7.584	(185.134)
Provisiones	(7.200)	(2.274)	-	2.178	(7.296)
Inmovilizado material neto	122.603	779	70	(1.927)	121.525

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 2001, ascendieron a 974 y 950 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 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 de Primera Instancia 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. Al cierre del ejercicio de 2001, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 11)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPSA contra "Ercros, S.A." para el reembolso por esta última sociedad 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.

Las entradas o adiciones de activos materiales del ejercicio de 2000, obedecen fundamentalmente, a mejoras en la planta de hidrodesulfuración y desbenzanizadora de la refinería de Tenerife; 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 a mejoras técnicas acometidas en las tres refinerías.

Respecto a las incorporaciones en el ejercicio de 2001, destacan las partidas siguientes: Planta Indusoles II, Unidad de purificación de Hidrógeno y Revamping Isomax en la refinería "Gibraltar"; nuevo stripper Aguas Acidas, Revamping Ciclohexano, Revamping HDS, y construcción de dos tanques de 150.000 m³, cada uno, para crudo y mejoras operativas en la Unidad de Hidrógeno en la refinería "La Rabida", así como adaptación al nuevo reglamento de seguridad en la refinería de Tenerife y otras mejoras técnicas llevadas a cabo en las tres refinerías. En inmovilizado en curso, se incluyen los siguientes proyectos más significativos: Revamping Crudo III, modificaciones en las unidades Gascon I y II y RZ100 en la refinería "Gibraltar" y construcción de cuatro tanques de Gasóleo de 50.000 m³, cada uno, e instalación del control distribuido de la planta de Lubricantes en la refinería "La Rábida".

En la columna de salidas, bajas o reducciones, figuran recogidas en el año 2001, las partidas siguientes: en Terrenos y Construcciones la venta de diversas parcelas y en Instalaciones Técnicas y Maquinaria la enajenación de la planta de Cogeneración de la refinería "La Rábida", traspasada a DETISA, filial 100% de CEPSA, aplicándose la provisión dotada en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2000 y 2001, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 105.901 y 106.385 millones de pesetas, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

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 en 11.839 millones de pesetas; de este importe, la amortización acumulada a 31 de diciembre de 2001 asciende a 6.624 millones de pesetas. El incremento de la dotación para amortización del Inmovilizado Material en los ejercicios de 2000 y 2001, como consecuencia de la actualización indicada, se eleva a 1.012 y 769 millones de pesetas, respectivamente.

La revisión de la estimación de la vida útil del inmovilizado material, realizada en el año 2001, ha supuesto un incremento de la dotación por amortización del mismo de 576 millones de pesetas.(Véase nota 4.b)

En el epígrafe de Provisiones, CEPSA ha incluido al cierre de los ejercicios de 2000 y 2001 sumas netas por 5.752 y 492 millones de pesetas, respectivamente, resultantes de ajustar 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 se han de revertir en los años 2061 y 2065, respectivamente, y en Palos de la Frontera, en los años 2005 y 2022. La Dirección de 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.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2000 y 2001 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Millones de pesetas					
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Traspasos	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

Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.01	Millones de pesetas
Activos						
Participaciones en Empresas Grupo	67.862	2.665	490	(1.358)	69.659	
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	13.978	65.539	2.254	(18.037)	63.734	
Participaciones en Empresas Asociadas	29.789	2.946	(490)	(10.594)	21.651	
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	2.732	396	(2.254)	(478)	396	
Cartera de valores a largo plazo	656	192	-	(1)	847	
Otros créditos	27.658	2.810	-	(4.948)	25.520	
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.111	10	-	(68)	2.053	
Total	144.786	74.558	0	(35.484)	183.860	
Provisiones						
Participaciones en Empresas Grupo	(1.683)	(2.402)	-	837	(3.248)	
Participaciones en Empresas Asociadas	(1.678)	(9.388)	-	267	(10.799)	
Otras	(146)	-	-	-	(146)	
Total	(3.507)	(11.790)	0	1.104	(14.193)	
Inmovilizaciones financieras netas	141.279	62.768	0	(34.380)	169.667	

Durante el ejercicio de 2000, las operaciones más sobresalientes realizadas por CEPSA fueron las siguientes: continuando con la estrategia iniciada hace años, de concentrar los negocios en actividades específicas del petróleo y la petroquímica, CEPSA llevó a cabo 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, CEPSA participa en un 90%; adquisición de un 15%, adicional, de Lubricantes del Sur, S.A., con lo que esta Sociedad pasó 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 Panamá,S.A.

En el ejercicio de 2001, se han adquirido las participaciones que Endesa Cogeneración poseía en las sociedades GEGSA, COTESA, GEMASA y GETESA, traspasándolas finalmente a DETISA, filial 100% CEPSA, a cuya Sociedad, el Grupo CEPSA, ha confiado el control de la actividad de cogeneración.Asimismo, CEPSA ha suscrito el 100% de las ampliaciones de capital de sus filiales DETISA, SOCOPAR y Cepsa Comercial Norte; del 50% de Cepsa Gas Comercializadora; del 25% de Nueva Generadora del Sur y, finalmente, ha realizado la venta de su participación en La Petrolífera Transportes,S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios,durante el ejercicio de 2002 CEPSA procederá a la enajenación del 40,18% de su participación en Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.. Como consecuencia de la citada operación, a 31 de diciembre de 2001 CEPSA ha procedido a reclasificar su inversión en dicha Sociedad, traspasando a "Inversiones financieras temporales" el valor del porcentaje que va a enajenar.(Véanse notas 7,19 y Cuadro I)

Durante los ejercicios de 2000 y 2001, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en los estados financieros con el valor teórico contable de las sociedades que incurren en las circunstancias que determina la normativa contable.(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 10 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 2000 y 2001, han sido los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Saldo a 01.01.00	Entradas o Dotaciones	Salidas,bajas o reducciones	Saldo a 31.12.00
Ejercicio 2000				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	15.222	68.431	(33.003)	50.650
Participaciones en Empresas Asociadas	-	-	-	-
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	1.142	27.144	(27.690)	596
Otros 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
Ejercicio 2001				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	50.650	47.055	(54.324)	43.381
Participaciones en Empresas Asociadas (Nota 19)	-	10.228	-	10.228
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	596	21.805	(22.351)	50
Otros valores a corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	2.800	1.054.731	(1.045.083)	12.448
Depósitos y fianzas a corto plazo	61	16	(52)	25
Total	54.255	1.133.835	(1.121.810)	66.280
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(147)	-	-	(147)
Insolvencias de créditos a corto plazo	(11)	-	-	(11)
Total	(158)	0	0	(158)
Inmovilizaciones financieras temporales netas	54.097	1.133.835	(1.121.810)	66.122

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2000 y 2001, es el siguiente:

Ejercicio 2000	Con vencimiento en						Millones de pesetas
	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	
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

Ejercicio 2001	Con vencimiento en						Millones de pesetas
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Créditos a Empresas Grupo	43.381	49.989	6.228	450	916	6.151	107.115
Créditos a Empresas Asociadas	50	396	-	-	-	-	446
Otros créditos	12.448	4.389	4.332	4.331	3.051	9.417	37.968
Total	55.879	54.774	10.560	4.781	3.967	15.568	145.529

Al 31 de diciembre de 2000 y 2001, en el epígrafe "Otros créditos" se incluyen impuestos anticipados a largo plazo, por 22.586 y 20.247 millones de pesetas, así como créditos por venta de inmovilizado por 5.684 y 3.856 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2000 y 2001, 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 2000 y 2001 han sido los siguientes:

Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Gastos Incurridos	Con vencimiento en			Millones de pesetas
			Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 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	

Ejercicio 2001	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.01	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.01
Gastos de personal					
Activo.Fondos internos	2.003	-	(501)	-	1.502
Gastos por intereses diferidos	811	859	-	(228)	1.442
Gastos de formalización de deudas	-	-	-	-	-
Otros gastos a distribuir	118	611	-	(43)	686
Total	2.932	1.470	(501)	(271)	3.630

De acuerdo con lo dispuesto en Real Decreto 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 2000 y 2001, 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 2001, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 1.502 millones de pesetas.

En los ejercicios de 2000 y 2001, se han contabilizado gastos por intereses diferidos por importe de 867 y 859 millones de pesetas, respectivamente, relativos a los contratos de leasing suscritos por CEPSA, como fórmula de financiación para la adquisición de cuatro tanques de almacenamiento de crudo.

Asimismo, en el año 2001, CEPSA ha contabilizado como "Otros Gastos a Distribuir", por diferencias de cambio, 558 millones de pesetas, que derivan de las operaciones de cobertura de su financiación en divisas por sus inversiones en el yacimiento Ourhoud (Argelia). (Véase nota 4.j)

9.Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	2001		2000	
	Tm	Importe Mills.Pta	Tm	Importe Mills.Pta
Crudos en tanques	964.488	17.534	958.171	17.179
Crudos en camino	470.340	11.652	465.777	13.521
Productos terminados refinados	1.536.730	35.086	1.419.539	32.901
Otras materias primas	31	1	66	2
Materiales y otros		6.356		5.885
Anticipos a proveedores		39		22
Provisiones		(121)		(543)
Total		70.547		68.967

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 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 emplea el sistema de valoración LIFO, modalidad "Dollar Value" para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

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 16.002 millones de pesetas.

10. Fondos propios

El movimiento habido durante los ejercicios de 2000 y 2001 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	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)

	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.00	44.521	56.360	15.131	8.919	68.693	47	62.999	(8.562)
Distribución de resultados								
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(20.603)	8.562
Reservas	-	-	-	-	-	42.400	-	(42.400)
Remanente	-	-	-	-	-	(4)	4	-
Otros movimientos								
Redenominación capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(325)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	56.458	-
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(10.168)
Saldos a 31.12.01	44.521	56.360	15.131	8.919	110.768	43	56.458	(10.168)

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de CEPSA, celebrada el 22 de Abril de 1999 adoptó, entre otros, el acuerdo de redenombrar el capital social en euros, pasando a situarse en 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, de 1 euro de valor nominal cada una. Dicho acuerdo se hizo efectivo el 12 de julio de 1999.

A 31 de diciembre de 2001, TotalFinaElf y Banco Santander Central Hispano, S.A. poseían directa e indirectamente, acciones de CEPSA que superan el 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 utili-

zarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que excede 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 perdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2001, 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 2001 y 2000, 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.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 2.645 y 2.762 millones de pesetas, respectivamente. El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 9.724 millones de pesetas, todavía está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen.

I I . Provisiónes para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 2000 y 2001 son los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldos a 31.12.99	29.558
Cargos a otros créditos empresas del grupo	5
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	1
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, imputaciones netas	183
Otras aportaciones	425
Aplicaciones del ejercicio	(21.730)
Saldos a 31.12.00	10.759
Cargos a otros créditos empresas del grupo	83
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	-
Dotaciones	
Gastos financieros	416
Gastos de personal	
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones	1.099
Actualización garantías de pasivos	(12)
Cobertura contingencias otros riesgos, imputaciones netas	(56)
Otras aportaciones	-
Aplicaciones del ejercicio	(1.495)
Saldos a 31.12.01	10.794

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tenía contraídos al 31 de diciembre de 2000 y 2001 se hallan totalmente cubiertos, con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%, según acuerdos establecidos con los respectivos colectivos. (Véase nota 4.f). En el año 2000, CEPSA registró 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 y 2001 corresponde, básicamente, a coberturas por compromisos con el personal pasivo y sus beneficiarios así como a obligaciones de la Compañía por otros beneficios sociales recogidos en convenio.

En los citados ejercicios se han realizado las aplicaciones siguientes: en el 2000 se llevó a cabo la exteriorización de la totalidad de los Servicios Pasados del personal, por una suma de 20.313 millones de pesetas; además, en dicho año y en el 2001, se recogieron, respectivamente, los importes que siguen por los conceptos que se indican: 1.270 y 1.332 millones de pesetas por pagos de pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 147 y 163 millones de pesetas de pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2000 y anteriores. (Véase nota 4.f)

Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 2000 y 2001 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas				
Ejercicio 2000	Saldo a 01.01.00	Adiciones	Aplicaciones	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)	32.551

Millones de pesetas				
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.01
Para tributos	1.113	2.335	-	3.448
Para responsabilidades	23.108	1.195	(7.307)	16.996
Para grandes reparaciones	3.733	803	(1.841)	2.695
Para medio ambiente	1.574	-	(857)	717
Otras provisiones	3.023	600	(131)	3.492
Total	32.551	4.933	(10.136)	27.348

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 CEP- SA 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 y 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 en "otras provisiones" se recoge, fundamentalmente, la cancelación de los márgenes no consolidados derivados de operaciones por el mantenimiento de existencias mínimas de seguridad con terceros.

I 2. Acreedores (Deudas no Comerciales)

Presentan el siguiente desglose por epígrafes en la fecha de cierre de los ejercicios de 2001 y 2000.

Millones de pesetas				
	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000		
	Deudas con vencimiento a Corto	Largo	Deudas con vencimiento a Corto	Largo
Deudas con empresas del grupo y asociadas	37.097	48.495	50.932	18.957
Deudas con entidades de crédito	7.480	90.939	31.867	45.832
Otros acreedores	-	8.684	-	41.351
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	210	-	305
Otras deudas no comerciales	65.700	-	34.046	-
Total	110.277	148.328	116.845	106.445

Las "Deudas con empresas del Grupo y Asociadas" incluyen, en concepto de deuda financiera, a 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente, 31.763 y 47.488 millones de pesetas a corto plazo y 48.495 y 18.957 millones de pesetas a largo plazo, que es retribuida por CEPSA a tipo de interés corriente, el cual es similar al soportado por su deuda bancaria.

Las "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 2001 y 2000, estaban nominadas, básicamente, en pesetas y en dólares, e incluían 317 y 757 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de intereses a pagar no vencidos.

Seguidamente, se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales al 31 de diciembre de 2000 y 2001:

Millones de pesetas							
Ejercicio 2000	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Con empresas del grupo y asociadas	50.932	-	5.364	13.593	-	-	69.889
Préstamos bancarios	31.867	3.669	3.549	4.020	3.974	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

Millones de pesetas							
Ejercicio 2001	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	Total
Con empresas del grupo y asociadas	37.097	28.409	20.086	-	-	-	85.592
Préstamos bancarios	7.480	4.022	13.187	22.565	24.072	27.093	98.419
Otros acreedores no comerciales	65.700	710	625	625	625	6.099	74.384
Total	110.277	33.141	33.898	23.190	24.697	33.192	258.395

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en pesetas fue del 4,37% y 4,11% en 2001 y 2000, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 3,83% y 6,53%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 4,17% en 2001 y del 4,84% en 2000.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 2001, las permutas de tipo de interés en vigor cubren deuda financiera por valor de 40.632 millones de pesetas. (Véase nota 15). A 31 de diciembre de 2000, esta cobertura ascendía a 39.745 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 72.500 y 37.000 millones de pesetas, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores" a largo plazo se incluyen al 31 de diciembre de 2000 deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros por una cuantía de 33.385 millones de pesetas, las cuales al ser re-clasificadas a corto plazo, figuran en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales" al 31 de diciembre de 2001, por un im-porte de 36.389 millones de pesetas. Así mismo "Otros acreedores" recoge 8.247 y 7.603 millones de pesetas, respecti-vamente, en concepto de impuestos diferidos a largo plazo.

Además del concepto e importe señalados en el párrafo anterior, en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se reco-gen deudas existentes con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios, y posiciones pa-sivas 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 co-respondiente a los ejercicios de 2000 y 2001, es la siguiente:

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

Millones de pesetas			
Ejercicio 2001	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			69.340
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	5.045	12.682	(7.637)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	3.969	2.410	1.559
Con origen en ejercicios anteriores	570	11.944	(11.374)
Base imponible individual			51.888
Diferencias permanentes de consolidación	2.239	6.863	(4.624)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	1	4	(3)
Resultado fiscal			47.261
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			13.841
Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores			(959)
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			12.882

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a beneficios atribuidos al Establecimiento Permanente en Argelia,afec-to a la explotación del yacimiento RKF,acogidos al Régimen de exención; dotaciones por ajustes valorativos de elemen-tos de inmovilizado; dotaciones para provisiones de medio ambiente y para créditos comerciales no deducibles;dividen-dos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación; y las temporales a gastos derivados de la co-bertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2001 y 2000, de 1.567 y 2.835 millones de pesetas, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 5.283 y 5.107 mi-lones de pesetas, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una dé-cima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados. A 31 de diciembre de 2001, los saldos de las cuentas de Impuesto sobre Beneficios Anticipado y Compensación de Pérdidas e Impuesto sobre Beneficios Diferido ascendían a 21.891 y 8.563 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.

	2001	2000
Resultado fiscal del ejercicio	47.261	89.642
Cuota bruta del impuesto	16.541	31.375
Bonificaciones	475	1.500
Deducciones aplicadas	5.661	8.431
Cuota líquida	10.405	21.444
Generación neta impuesto anticipado	2.792	(4.304)
Generación neta impuesto diferido	644	1.392
Incremento por pérdida deducción ejercicio anterior	0	1
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	13.841	18.533
Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores	(959)	(753)
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios	12.882	17.780

Al 31 de diciembre de 2001 y de 2000, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 1998, 1999, 2000 y 2001, CEPSA afectó a diferimiento por reinversión una renta de 6.531, 2.878, 3.989 y 1.757 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 fuelóleo, disolvente G-97 y equipos informáticos; 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 y en el ejercicio de 2001 por 1.757 millones de pesetas en la unidad de ampliación producción propileno (refinería "La Rábida") y en las unidades de revamping Crudo III y Gascón I y II (refinería "Gibraltar").

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 extraordinarios afectos a diferimiento por reinversión indicando los períodos impositivos en los que se deberá proceder a su incorporación:

Periodos Impositivos de Integración Diferida de Beneficios Extraordinarios											Millones de pesetas	
Importes a Incorporar	Ejercicio de Diferimiento	Ejercicio de Reinversión	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	Total	2001	2000
6.531	1998	1998	933	933	933	933	933	933	933	6.531		
2.878	1999	1999	0	411	411	411	411	411	823	2.878		
3.989	2000	2000	0	0	570	570	570	570	1.709	3.989		
1.757	2001	2001	0	0	0	251	251	251	1.004	1.757		

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre el Petróleo y sus derivados correspondientes a las ventas de heptano realizadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985, extendiendo 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 de demora 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 constituida. (Véase nota 16)

Asimismo, en el ejercicio de 2000, la Inspección de Hacienda revisó otras declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, y extendió actas que, igualmente, fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2001, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad.

Los importes que figuran en el epígrafe "Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores" correspondientes a los ejercicios de 2000 y 2001, que ascienden a 753 y 959 millones de pesetas, incluyen, fundamentalmente, la regularización por liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 1999 y 2000, respectivamente.

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 y Retenciones a cuenta, pendiente desde 1997; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, desde 2000.

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 2001 y 2000, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 573 y 567 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 2001 y 2000, 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	2001	2000
Con entidades públicas		17.492	13.959
Con acreedores		89.576	71.900
Otras garantías		2.211	1.553
Total		109.279	87.412

Entre los avales con entidades públicas se incluyen en 2001 y 2000, 7.118 y 5.129 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 2001, si los hubiere, no serían significativos.

Por otro lado, CEPSA tiene contratadas al 31 de diciembre de 2001 las operaciones de cobertura siguientes: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una cifra neta de 1.212.000 barriles y un valor de 23.716.373 \$ USA; swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 40.632 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 2001 y 2000.

	Millones de pesetas		Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Ventas de productos	Prestación de servicios	Ventas de productos	Prestación de servicios
Mercado nacional			1.419.080	15.223	1.515.550	14.133
Mercado resto Unión Europea			59.318	1.829	69.901	836
Mercado resto del mundo			73.708	14.321	74.026	12.859
Total			1.552.106	31.373	1.659.477	27.828

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

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Consumo de mercaderías		
Compras	20.979	10.762
Consumo de materias primas y otras		
Compras	1.036.089	1.134.347
Variación de existencias	1.045	5.324
Otros gastos extemos	1.195	1.169
Total	1.059.308	1.151.602

Durante los ejercicios de 2000 y 2001, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas, y mantenía al cierre de ambos ejercicios los saldos que se indican a continuación:

Ejercicio 2000	Millions de pesetas						
	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	205	18	55	465.787	-	642	840
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	-
INTERQUISA	-	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 Entidades Asociadas	-	2	153	42	-	6	-
Total General	825.129	31.533	4.300	816.968	(70)	3.395	14.158

Ejercicio 2001	Millones de pesetas						
	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	75	6	44	439.732	-	696	-
CEPSA INTERNACIONAL	742.875	1.025	2.331	82.741	-	771	-
CEPSA LUBRICANTES	465	89	2	8.304	-	29	178
ERTISA	2.410	21	4	18.793	-	31	-
INTERQUISA	2	191	62	3.906	-	86	2.136
LUBRISUR	958	21	48	11.973	-	-	1.495
PETRESA	6.406	-	-	16.735	(156)	244	3.847
PROAS	-	6	61	22.988	-	1	-
Otras sociedades	5.059	14.480	506	112.812	33	1.399	1.175
Total Empresas del Grupo	758.250	15.839	3.058	717.984	(123)	3.257	8.831
CLH	716	15.042	-	1.248	-	(1)	21.143
Otras sociedades	1.656	3.170	31	41.452	-	44	175
Total Empresas Asociadas	2.372	18.212	31	42.700	-	43	21.318
Otras Entidades Asociadas	-	3	79	46	-	2	-
Total General	760.622	34.054	3.168	760.730	(123)	3.302	30.149

Ejercicio 2000	Millones de pesetas			
	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EESS.	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 liquidó a la Administración en enero de 2001, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,SA.

Ejercicio 2001	Millones de pesetas			
	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EESS.	38.361	16.645	-	44
CEPSA ELF GAS	923	13.073	-	1
CEPSA INTERNACIONAL	5.446	38.623	25.750	65.812
CEPSA LUBRICANTES	728	979	-	205
CEPSA PORTUGUESA	177	13.258	-	9
CIEPSA	34	-	4.014	-
ERTISA	3.407	39	1.334	375
LUBRISUR	1.217	-	-	-
INTERQUISA	1.239	-	1.181	1.721
PETRESA	3.364	5.755	-	2.754
PROAS	6.163	299	2.684	4
Otras sociedades	20.768	18.445	13.532	6.339
Total Empresas del Grupo	81.827	107.116	48.495	77.264
CLH	282	2	-	28.040*
Otras sociedades	3.339	446	-	1.216
Total Empresas Asociadas	3.621	448	-	29.256
Otras Entidades Asociadas	7	-	476	79
Total General	85.455	107.564	48.971	106.599

*Incorpora una suma de 27.180 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2001, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2002, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,SA.

Durante 2000 y 2001, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinaria por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Ejercicio 2000	Valor equivalente en millones de pesetas			
	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	397.637	3.048	814	401.499
Compras	88.387	92	273	88.752
Servicios prestados	211	-	-	211
Servicios recibidos	18.861	1.304	529	20.694
Ingresos financieros	3.253	158	-	3.411
Gastos financieros	5.527	96	-	5.623

Ejercicio 2001	Valor equivalente en millones de pesetas			
	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	356.505	2.731	795	360.031
Compras	72.527	82	220	72.829
Servicios prestados	350	-	-	350
Servicios recibidos	23.113	984	358	24.455
Ingresos financieros	1.457	56	16	1.529
Gastos financieros	4.283	31	2	4.316

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

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	278	2.382	57	7.241
Aportación a Provisiones	1.506	-	12.598	-
Indemnizaciones por siniestros	-	18	-	23
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)	-	201	-	226
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial,Material y Cartera de Control	10.890	-	5.430	-
Otros conceptos	413	1.870	676	3.967
Total	13.087	4.471	18.761	11.457

La rúbrica Resultado de Enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control, incluye los beneficios por la venta de terrenos y otros inmovilizados, por importe de 2.050 y 3.814 millones de pesetas en los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente. (Véase nota 6). En el ejercicio de 2000 se contabilizaron 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. Las del ejercicio de 2001, se refieren, básicamente, a las dotaciones creadas por las inversiones de CEPSA en DETISA y en CLH a largo plazo, debido, las de esta última, a la distribución de reservas de esta sociedad en el año 2001. (Véanse notas 5,6 y 7)

En el epígrafe "Otros conceptos" quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2000 y 2001 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 el Petróleo y sus derivados, por ventas de heptano realizadas por la Compañía durante los años 1981 a 1985. (Véase nota 13). Respecto al ejercicio de 2001 figura contabilizado por CEPSA, también como ingreso, el resultado del acuerdo con un proveedor de inmovilizado por importe de 981 millones de pesetas y la recuperación de los gastos de aval, obtenida de la Administración, por una suma de 308 millones de pesetas, relativos al fallo de la sentencia mencionada anteriormente.

I7. Plantilla

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2001 y 2000, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2001	2000
Personal directivo	76	75
Jefes de departamento	293	295
Técnicos	1.048	1.027
Especialistas / Ayudantes	1.446	1.453
Total	2.863	2.850

I8. Implantación del Euro

Durante el Ejercicio se han realizado las acciones precisas para revisar, adaptar los sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales para la implantación del euro.

Para atender los gastos necesarios de esta implantación, se dotó, en el año 2000, la oportuna provisión. Al cierre del ejercicio de 2001, el saldo de la misma alcanza la cifra de 201 millones de pesetas que se considera suficiente para atender los gastos pendientes de liquidación.

I9. Hechos posteriores al cierre

En noviembre de 2001, CEPSA junto con REPSOL-YPF y BP OIL, firmó una promesa de compraventa con la compañía canadiense ENBRIDGE INC. sobre un 25% de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. Finalizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, la firma del contrato de compraventa definitiva se llevó a cabo el 1 de marzo de 2002. Esta operación ha supuesto para CEPSA, que tiene al cierre del ejercicio 2001 una participación del 25,076%, la venta de un 5,125% de CLH.

Esta venta se realizó en cumplimiento del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

CEPSA ha acordado reducir su participación en CLH a un 15%, lo que le llevará a realizar otras enajenaciones por un 4,951% adicional.

20. Cuadro de financiación

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2000 y 2001:

Orígenes	Millones de pesetas	
	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones	88.745	98.037
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	52	108
Deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	28.673	199
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	47.611	23.618
E) De proveedores de inmovilizado y otros	71	1.448
Enajenación de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	43	-
B) Inmovilizaciones materiales	6.091	4.270
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	369	6.925
2 Empresas asociadas	175	59
3 Otras inversiones financieras	1	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
A) Empresas del grupo	10.129	16.509
B) Empresas asociadas	478	212
C) Otras inversiones financieras	120	-
Provisiones para riesgos y gastos	83	-
Total orígenes	182.641	151.385
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	9.602	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	48.484	17.335
B) Inmovilizaciones materiales	16.627	18.687
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	59.530	9.233
2 Empresas asociadas	3.104	-
3 Otras inversiones financieras	456	4.079
Gastos a distribuir en varios ejercicios	53	873
Dividendos	22.208	17.927
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	-	3.820
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras deudas	3.067	2.577
E) De proveedores de inmovilizado y otros	33.385	3.337
Provisiones para riesgos y gastos	5.329	25.032
Total aplicaciones	192.243	102.900
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	-	48.485

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	2001	2000
Beneficio neto del ejercicio	56.458	62.999
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	30.330	26.687
Amortizaciones de gastos	271	94
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	78	16.886
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	153	7
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(2.470)	(7.240)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(200)	(226)
Intereses diferidos	(39)	(50)
Diferencias de cambio a largo plazo	801	1.061
Impuesto sobre sociedades diferido	878	1.363
Impuesto sobre sociedades anticipado	2.485	(3.544)
Total	88.745	98.037

Variación del capital circulante	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1.Existencias	1.580	-	1.738	-
2.Deudores	-	56.531	51.942	-
3.Acreedores	43.788	-	-	37.663
4.Inversiones financieras temporales	1.797	-	33.000	-
5.Tesorería	-	385	-	925
6.Ajustes por periodificación	149	-	393	-
Total	47.314	56.916	87.073	38.588
Variación del capital circulante	-	9.602	48.485	-

Cuadro I
Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA,
al 31 de diciembre de 2001

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio					Coste neto de la participación	
			Participación (%)	Capital		Reservas + Resultados	Desembolsado		
				Suscrito	Desembolsado				
ARAGÓN OIL,S.A.	C/ Sandamente 15,1º Oficina,1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	50	50	109	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	1.614	1.521		
ATLAS,S.A.COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Playa Benítez s/n 51004 CEUTA.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	655	655	1.165	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	2.170	2.513		
CEPSA AVIACIÓN,S.A.	Polígono Industrial de Güímar manzana XIV,parcelas 17 y 18 38509 Santa Cruz de Tenerife TENERIFE.ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	159	159	1.519	159		
CEPSA COMERCIAL MADRID,S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final s/n Apartadero Santa Catalina 28018 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	195	195	222	416		
CEPSA ELF GAS,S.A.	Avda.Ribera del Loira 50,1ª planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	6.115	6.115	1.321	6.990		
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO,S.A.(CEPSA EESS.)	Avda.Partenón 12,2ª sector B 28042 MADRID.ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	13.651	13.651	28.451	19.969		
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstaete Office Building Amsteldijk 166,2nd Floor 1079 LH 1007 MA AMSTERDAM.HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	704	704	6.720	2.531		
CEPSA ITALIA,S.p.A.	Viale Milano Fiori Palazzo A/6 20090 Assago- MILAN.ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	998	998	1.109	1.154		
CEPSA LUBRICANTES,S.A.(C.L.S.A.)	Avda.Ribera del Loira nº 50,3ª planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	2.496	2.496	3.114	2.500		
CEPSA PANAMASA.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º CIUDAD DE PANAMÁ REPÚBLICA DEL PANAMÁ.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%	293	293	-213	46		
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS,S.A.	Avda.Columbano Bordalo Pinheiro 108,3º 1070-067 LISBOA.PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4.576	4.576	4.694	6.190		
CEPSA UK,LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane EC4A 3JB LONDON.REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	27	27	885	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	296	137		

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio					Coste neto de la participación	
			Participación (%)	Capital		Reservas + Resultados	Desembolsado		
				Suscrito	Desembolsado				
CEPSA,S.A.	Avda.Partenón 12 28042 MADRID.ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	10	2	10		
COMPÀNIA DE INVESTIGACIÓNY EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS,S.A (CIEPSA)	Avda.Ribera del Loira 50,2ª planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	572	572	2.688	2.685		
COMPÀNIA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH,S.A.	C/ Capitán Haya 41 28036 MADRID.ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%	13.989	13.989	28.205	16.557		
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA,S.A (DETISA)	Avda.Partenón 12,1ª sector A 28042 MADRID.ESPAÑA	Cogeneración	100%	2.052	2.052	-2.051	189		
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA,S.A. (ENERMAN)	Ctra.C-415 Ciudad Real-Valdepeñas Km.2,35 13001 Miguelturra CIUDAD REAL.ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	128	128	21	149		
ERTISA,S.A.	Avda.del Partenón 12,2ª sector D 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1.922	1.922	13.728	2.857		
INTERCONTINENTAL QUÍMICA,S.A. (INTERQUISA)	Avda.Partenón 12,5ª sector C 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	4.304	4.304	25.101	8.338		
LUBRICANTES DEL SUR,S.A. (LUBRISUR)	Avda.Ribera del Loira 50,2ª planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%	1.015	1.015	3.235	2.891		
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA,S.A. (PETRESA)	Avda.Partenón 12,5ª sector A 28042 MADRID.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	624	624	27.384	2.138		
PLASTIFICANTES DE LUTXANA,S.A. (PDL)	La Florida,s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo VIZCAYA.ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	503	503	1.068	1.041		
PRODUCTOS ASFÁLTICOS,S.A. (PROAS)	Avda.Ribera del Loira 50,2ª planta 28042 MADRID.ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	524	524	2.956	884		
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, LDA.	Avda.Columbano Bordalo Pinheiro 108,3º 1070-067 LISBOA.PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	37	37	289	226		

■ INFORME DE GESTIÓN

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2001 de Compañía Española de Petróleos,S.A.,(CEPSA)

Marco externo y actividad

El marco de negocio así como las actividades desarrolladas por CEPSA en exploración y producción de petróleo y abastecimiento de crudo y productos, así como las industriales, comerciales y financieras figuran descritas en el Informe de gestión del Grupo CEPSA.

Resultados

CEPSA alcanzó en el Ejercicio una cifra neta de negocio de 1.583.479 millones de pesetas (9.516,9 millones de euros).

Dentro de los resultados extraordinarios, que en conjunto ascienden a 13.087 millones de pesetas, se incluyen 10.890 millones destinados a incrementar las provisiones constituidas para el inmovilizado. Esta circunstancia afecta fundamentalmente a la participación mantenida en CLH, tras la distribución, en el ejercicio, de una parte de sus reservas. Por la vía de ingresos extraordinarios, se registra un total de 4.471 millones, de los cuales 2.050 millones corresponden a desinversiones en terrenos y otros inmovilizados no estratégicos.

Tras incorporar el resto de los ingresos y gastos, así como la provisión para el Impuesto sobre sociedades, resulta un beneficio de 56.458 millones de pesetas.

Con cargo a ese resultado, se propone someter a la Junta de General de Accionistas el pago de un dividendo de 100 pesetas por acción (0,60101209 euros), de los que se han abonado a cuenta 38 pesetas (0,22838459 euros) en octubre de 2001. Dicho dividendo equivale a una rentabilidad sobre capital del 60,1%, lo que supone un aumento de 13,82 puntos sobre el distribuido con cargo al ejercicio anterior.

Situación financiera y patrimonial

Al cierre del año 2001, CEPSA contaba con un activo neto de 686.063 millones de pesetas (4.123,3 millones de euros), con aumento de 27.627 millones y un 4,2% sobre la misma fecha del ejercicio anterior.

En su composición, los activos netos a largo plazo alcanzaban un importe de 376.460 millones de pesetas, con un incremento interanual de 70.883 millones y un 23,2%.

Del incremento indicado, 42.773 millones de pesetas son imputables a la realización de inversiones en prospecciones petrolíferas, fundamentalmente en el yacimiento ORD, en Argelia, que se prevé poner en producción comercial a principios de 2003.

Al 31 de diciembre de 2001, CEPSA contaba con unos fondos propios de 282.032 millones de pesetas, con aumento de 33.924 millones y el 13,7% sobre la misma fecha del ejercicio precedente.

Actividades de investigación y desarrollo

Figuran descritas en el Informe de gestión del Grupo CEPSA.

Acciones propias

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido en el Ejercicio 2001, ni poseen al cierre del mismo, acciones de Compañía Española de Petróleos,S.A.

Acontecimientos importantes para CEPSA después del cierre del Ejercicio

Figuran descritas en el Informe de gestión del Grupo CEPSA.

Evolución previsible

CEPSA continúa desarrollando una estrategia orientada a crear valor para los accionistas, desplegando, a ese efecto, un conjunto de actuaciones en todas las áreas de negocio para tener una participación activa y creciente en todas las ramas del sector energético, en particular en la exploración y producción de crudo y distribución de gas natural, además de incrementar la capacidad industrial; optimizar la tecnología de plantas y equipos; reforzar los estándares de calidad, seguridad y medio ambiente y ajustar los costes de fabricación, distribución y estructura.

Se prevé, con ello, seguir incrementando la capacidad de autogeneración de recursos; lograr una posición equilibrada en la contribución de las áreas de negocio al Resultado operacional; incrementar el beneficio; y servir a una masa de clientes en continua expansión.

Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre

■ INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL GRUPO CEPSA

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Cifra de negocios	11.664,0	12.174,3	8.135,8	6.975,0	7.917,4
Otros ingresos	116,9	153,4	57,3	69,9	71,0
Ingresos de explotación*	11.780,9	12.327,7	8.193,1	7.044,9	7.988,4
Aprovisionamientos	(7.324,3)	(8.029,9)	(4.451,8)	(3.345,7)	(4.540,2)
Gastos de personal	(365,1)	(353,0)	(317,6)	(320,1)	(342,9)
Otros gastos	(3.216,2)	(3.065,6)	(2.878,1)	(2.743,6)	(2.620,9)
Resultado Económico	875,3	879,2	545,6	635,5	484,4
Amortización del Inmovilizado	(242,8)	(238,8)	(204,6)	(189,9)	(190,2)
Variación provisiones de tráfico	(11,8)	(25,3)	38,1	(38,9)	(12,3)
Beneficio de Explotación	620,7	615,1	379,1	406,7	281,9
Resultados financiero neto	(51,4)	(55,8)	(28,6)	(76,2)	(70,5)
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	44,9	35,2	34,2	28,8	25,8
Amortización fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	(8,9)	(13,7)	(2,1)	(2,3)	(9,8)
Beneficio de Actividades Ordinarias	605,3	580,8	382,6	357,0	227,6
Otros ingresos y gastos netos	(20,9)	(91,1)	(20,0)	(47,6)	(14,4)
Beneficio antes de impuestos	584,4	489,7	362,6	309,4	213,2
Impuesto sobre Sociedades	(131,8)	(125,1)	(106,8)	(78,5)	(43,6)
Resultado atribuido a socios externos	(17,7)	(8,5)	(1,6)	(2,3)	(2,6)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	434,9	356,1	254,2	228,6	167,0
* Ingresos de Explotación incluyen íntegramente el concepto de "variación de existencias de productos terminados y en curso"					
	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio antes de impuestos	584,4	489,7	362,6	309,4	213,2
Coste financiero operacional:					
Total resultado financiero neto	(51,4)	(55,8)	(28,6)	(76,2)	(70,5)
Gastos e ingresos financieros no operacionales	26,4	27,0	15,5	13,1	13,9
Total coste financiero operacional	(25,0)	(28,8)	(13,1)	(63,1)	(56,6)
Resultado operacional	609,4	518,5	375,7	372,5	269,8
Elementos excepcionales:					
Variación de provisiones a largo plazo	(26,3)	(144,8)	(42,5)	(82,9)	(50,0)
Otros resultados no recurrentes	10,9	50,5	34,6	20,7	17,8
Total elementos excepcionales	(15,4)	(94,3)	(7,9)	(62,2)	(32,2)
Resultado operacional recurrente	624,8	612,8	383,6	434,7	302,0

**Inversiones en Inmovilizado Material,Inmaterial y Financiero en Empresas Asociadas
(Detalles por Áreas de Negocio)**

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Exploración y Producción	266,4	79,6	37,5	33,2	29,0
Refino, Distribución y Marketing	297,0	327,6	135,6	123,4	159,2
Petroquímica	329,4	71,7	192,3	106,9	65,9
Tecnología, Gas y Cogeneración	23,5	40,4	22,5	13,4	16,4
Corporación	15,5	5,9	8,3	10,5	4,3
Total Inversiones	931,8	525,2	396,2	287,4	274,8

Cuadro de financiación al 31 de diciembre

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Orígenes					
Recursos procedentes de las operaciones	850,8	760,0	514,1	533,3	455,7
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	66,4	8,5	43,0	15,0	13,5
Enajenaciones de inmovilizado	30,7	73,0	58,0	99,7	5,9
Variación del endeudamiento financiero neto	57,7	224,5	297,6	(297,7)	(86,8)
Otros orígenes de epígrafes del largo plazo	(3,9)	(7,1)	11,7	82,4	(0,8)
Variación del capital circulante	168,8	(166,5)	(346,9)	23,7	9,5
Total orígenes	1.170,5	892,4	577,5	456,4	397,0
Aplicaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	18,2	13,2	8,0	6,6	6,8
Adquisiciones de inmovilizado	937,6	581,5	409,8	308,0	286,3
Dividendos	143,9	109,5	88,5	78,6	65,8
Aplicaciones a su finalidad provisiones para riesgos y gastos	48,6	184,5	71,2	58,4	30,3
Aplicaciones por variaciones en el Grupo consolidado	22,2	3,7	-	4,8	7,8
Total aplicaciones	1.170,5	892,4	577,5	456,4	397,0

Recursos procedentes de las operaciones al 31 de diciembre

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio neto del ejercicio (incluido minoritarios)					
	452,6	364,6	255,8	230,9	169,6
Amortizaciones	262,1	254,7	208,5	229,5	212,1
De inmovilizado	232,7	224,8	190,0	174,6	175,5
De gastos a distribuir en varios ejercicios	10,1	14,0	14,7	15,3	14,7
Fondo de comercio de consolidación y otras amortizaciones	19,3	15,9	3,8	39,6	21,9
Provisiones netas	55,2	191,3	93,3	144,1	80,0
Otros recursos generados	89,9	(21,4)	(22,5)	(17,4)	(6,2)
Recursos generados	859,8	789,2	535,1	587,1	455,5
Otros recursos procedente de las operaciones	(9,0)	(29,2)	(21,0)	(53,8)	0,2
Recursos procedentes de las operaciones	850,8	760,0	514,1	533,3	455,7

Balance de situación (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

ACTIVO	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
A. Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-
B. Inmovilizado:	3.243,4	2.608,2	2.459,0	2.287,0	2.176,7
I. Gastos de establecimiento	2,8	2,7	4,6	5,6	4,0
II. Inmovilizaciones inmateriales	719,9	399,3	219,9	213,0	209,1
III. Inmovilizaciones materiales	2.128,0	1.760,7	1.696,6	1.690,8	1.639,1
IV. Inmovilizaciones financieras	392,7	445,5	537,9	377,6	324,5
C. Fondo de comercio de consolidación	105,1	110,2	6,5	7,2	9,8
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	83,9	86,8	59,8	72,3	119,3
E. Activo circulante:	2.072,2	2.311,7	1.855,3	1.268,6	1.393,4
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
II. Existencias	623,5	611,3	556,8	420,7	452,0
III. Deudores	1.253,0	1.590,8	1.181,0	723,8	829,8
IV. Inversiones financieras temporales	129,9	56,6	59,3	80,3	65,2
V. Tesorería	43,5	32,7	42,9	30,5	31,1
VI. Ajustes por periodificación	22,3	20,3	15,3	13,3	15,3
ACTIVO TOTAL	5.504,6	5.116,9	4.380,6	3.635,1	3.699,2

PASIVO	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
A. Fondos propios:	2.263,4	1.968,3	1.723,6	1.553,9	1.406,1
I. Capital suscrito	267,6	267,6	267,6	268,0	268,0
II. Prima de emisión	338,7	338,7	338,7	338,7	338,7
III. Reserva de revalorización	90,9	90,9	90,9	90,9	90,9
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	719,7	466,8	386,8	328,3	286,9
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	534,9	474,9	397,3	310,5	269,6
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(59,7)	22,0	27,2	29,6	15,6
VII. Diferencias de conversión	(2,5)	2,8	4,3	(0,5)	1,6
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	434,9	356,1	254,2	228,6	167,0
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(61,1)	(51,5)	(43,4)	(40,2)	(32,2)
B. Intereses minoritarios	45,8	40,3	8,5	9,2	14,4
C. Diferencia negativa de consolidación	5,1	0,7	1,0	1,3	-
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	154,4	98,4	100,4	65,9	52,7
E. Provisiones para riesgos y gastos	341,9	348,2	390,8	384,6	313,8
F. Acreedores a largo plazo:	1.045,0	799,5	505,3	597,2	671,9
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	90,2	90,2
II. Deudas con entidades de crédito	931,2	521,8	243,2	244,0	328,7
III. Otros acreedores:					
Deuda Financiera remunerada	31,6	200,7	192,4	184,9	187,4
Otras deudas no remuneradas	69,2	74,0	69,6	78,1	65,6
IV. Deudas con empresas asociadas	13,0	3,0	-	-	-
G. Acreedores a corto plazo:	1.649,0	1.861,5	1.650,7	1.023,0	1.240,3
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	90,1	-	8,3
II. Deuda financiera:					
Entidades de crédito	231,7	481,5	460,2	190,4	354,2
Otras deudas financieras remuneradas	222,7	33,7	17,5	9,4	23,0
III. Deudas con empresas asociadas	194,8	200,2	203,6	190,0	176,3
IV. Acreedores comerciales	659,5	873,3	646,9	401,6	447,1
V. Otras deudas no comerciales	333,4	262,9	221,1	223,1	213,0
VI. Ajustes por periodificación	6,9	9,9	11,3	8,5	18,4
PASIVO TOTAL	5.504,6	5.116,9	4.380,3	3.635,1	3.699,2

Inmovilizado material e inmaterial al 31 de diciembre

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
Inmovilizado material bruto:	4.240,7	3.700,2	3.358,9	3.216,7	3.064,3
Terrenos y construcciones	263,4	240,2	229,1	216,7	229,1
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.263,0	3.082,0	2.862,5	2.749,1	2.540,5
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	91,9	83,2	59,7	53,3	58,6
Anticipos e inmovilizaciones en curso	479,9	178,0	119,5	116,8	163,7
Otro Inmovilizado	142,5	116,8	88,1	80,8	72,4
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	2.112,7	1.939,5	1.662,3	1.525,8	1.425,2
Terrenos y construcciones	43,7	37,9	32,6	29,2	32,6
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.964,1	1.797,1	1.547,9	1.421,2	1.317,5
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	48,2	43,8	28,1	24,8	28,8
Otro inmovilizado	56,7	60,7	53,7	50,6	46,3
Inmovilizado material neto:	2.128,0	1.760,7	1.696,6	1.690,9	1.639,1
Terrenos y construcciones	219,7	202,3	196,5	187,5	196,5
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.298,9	1.284,9	1.314,6	1.327,9	1.223,0
Otras instalaciones,utilaje y mobiliario	43,7	39,4	31,6	28,5	29,8
Otro inmovilizado	85,8	56,1	34,4	30,2	26,1
Anticipos e inmovilizaciones en curso	479,9	178,0	119,5	116,8	163,7
Inmovilizado inmaterial bruto:	1.094,4	721,2	489,5	439,2	407,3
Gastos de Investigación y Desarrollo	709,9	444,9	370,1	334,7	301,7
Concesiones,patentes, licencias y otros	46,8	42,9	37,2	33,3	40,8
Fondo de comercio	10,7	7,0	6,1	6,5	6,3
Aplicaciones informáticas	67,3	53,0	42,4	33,5	31,6
Otro inmovilizado inmaterial	259,7	173,4	33,7	31,2	26,9
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	374,5	321,9	269,5	226,2	198,2
Gastos de Investigación y Desarrollo	265,7	232,3	202,7	169,3	136,9
Concesiones,patentes, licencias y otros	36,7	32,0	27,8	23,8	31,2
Fondo de comercio	3,6	3,0	2,1	1,8	1,1
Aplicaciones informáticas	51,4	42,0	26,2	21,2	20,7
Otro inmovilizado inmaterial	17,1	12,6	10,7	10,1	8,3
Inmovilizado inmaterial neto:	719,9	399,3	220,0	213,0	209,1
Gastos de Investigación y Desarrollo	444,2	212,6	167,4	165,4	164,8
Concesiones,patentes, licencias y otros	10,1	10,9	9,4	9,5	9,6
Fondo de comercio	7,1	4,0	4,0	4,7	5,2
Aplicaciones informáticas	15,9	11,0	16,2	12,3	10,9
Otro inmovilizado inmaterial	242,6	160,8	23,0	21,1	18,6

Estado de equilibrio financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	Millones de Euros				
	2001	2000	1999	1998	1997
ACTIVO NETO					
1. Activo fijo neto:	3.432,4	2.805,2	2.525,3	2.366,5	2.305,9
1.1. Inmovilizado material	2.128,0	1.760,7	1.696,6	1.690,8	1.639,1
1.2. Inmovilizado financiero	392,7	445,5	537,9	377,6	324,6
1.3. Inmovilizado inmaterial	719,9	399,3	219,9	213,0	209,1
1.4. Otros activos fijos netos	191,8	199,7	70,9	85,1	133,1
2. Capital circulante:	734,3	892,6	681,7	341,8	459,7
2.1. Existencias	623,5	611,3	556,8	420,7	452,0
2.2. Clientes y deudores de explotación	1.253,0	1.590,8	1.181,0	723,8	829,8
2.3. Inversiones Financieras Temporales no remuneradas	30,1	16,6	11,5	7,1	17,4
2.4. Proveedores y otras deudas comerciales	(854,3)	(1.073,5)	(850,4)	(591,5)	(623,4)
2.5. Otros deudores y acreedores no comerciales	(318,0)	(252,6)	(217,2)	(218,3)	(216,1)
ACTIVO TOTAL NETO	4.166,7	3.697,8	3.207,0	2.708,3	2.765,6
PASIVO NETO					
	2001	2000	1999	1998	1997
3. Recursos permanentes:	3.855,6	3.255,4	2.729,7	2.612,2	2.459,0
3.1. Fondos propios	2.263,4	1.968,3	1.723,7	1.554,0	1.406,1
3.2. Ingresos a distribuir	154,4	98,4	100,4	65,9	52,7
3.3. Intereses minoritarios	45,8	40,3	8,5	9,2	14,4
3.4. Diferencias negativas de Consolidación	5,1	0,7	1,0	1,3	-
3.5. Provisiones para riesgos y gastos	341,9	348,2	390,8	384,6	313,8
3.6. Acreedores a largo plazo remunerados	962,8	722,5	435,5	519,0	606,2
3.7. Acreedores a largo plazo no remunerados	82,2	77,0	69,8	78,2	65,8
4. Financiación neta a corto plazo:	311,1	442,4	477,3	96,1	306,6
4.1. Financiación a corto plazo	454,4	515,1	567,9	199,8	385,5
4.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(99,8)	(40,0)	(47,8)	(73,1)	(47,8)
4.3. Tesorería	(43,5)	(32,7)	(42,8)	(30,6)	(31,1)
PASIVO TOTAL NETO	4.166,7	3.697,8	3.207,0	2.708,3	2.765,6
Pro memoria:					
Fondo de maniobra (2-4)	423,2	450,2	204,4	245,7	153,1

Estructura estado de equilibrio financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	2001	2000	1999	1998	1997
Activo neto					
1. Activo fijo neto	82,38%	75,86%	78,74%	87,38%	83,38%
2. Capital circulante	17,62%	24,14%	21,26%	12,62%	16,62%
Activo total neto = Pasivo total neto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
3. Recursos permanentes	92,53%	88,04%	85,12%	96,45%	88,91%
4. Financiación neta a corto plazo	7,47%	11,96%	14,88%	3,55%	11,09%
Pro memoria:					
Fondo de maniobra	10,16%	12,17%	6,37%	9,07%	5,54%

Ratios rentabilidad y patrimoniales al 31 de diciembre

	2001	2000	1999	1998	1997
Ratios rentabilidad					
Importe neto de la cifra de negocio /					
Activo total medio	2,2	2,6	2,0	1,9	2,2
Rentabilidad Capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	13,52%	12,87%	10,76%	11,69%	8,95%
Rentabilidad Fondos propios (R.O.A.E.) (2)	20,55%	19,29%	15,51%	15,45%	25,44%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Número medio de acciones (3)	270,4	221,4	158,1	142,2	103,8
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Importe neto cifra negocios	3,73%	2,93%	3,12%	3,27%	2,13%
Deuda media/Recursos generados	1,4	1,3	1,4	1,3	2,1

(1) Beneficios antes de intereses,descontando impuestos operativos/Capital Empleado medio (Activo total neto - Provisiones a largo plazo e Ingresos a distribuir).

(2) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Fondos propios medios.

(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.

	2001	2000	1999	1998	1997
Ratios patrimoniales					
Recursos permanentes / Activo total neto	92,53%	88,04%	85,12%	96,45%	88,91%
Recursos permanentes / Activo fijo neto	112,33%	116,05%	108,10%	110,38%	106,64%
Activo circulante / Acreedores a corto plazo	125,66%	124,18%	112,38%	124,02%	112,34%
Activos líquidos / Acreedores a corto plazo	87,85%	91,34%	78,66%	82,89%	75,90%
Capital circulante / Financiación a corto plazo	161,59%	173,25%	120,03%	171,06%	119,24%
Endeudamiento neto remunerado /					
Fondos propios	56,28%	59,18%	52,95%	39,59%	64,92%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) /					
Fondos propios	59,25%	62,56%	64,41%	52,79%	79,20%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) /					
Pasivo total neto	32,18%	33,30%	34,62%	30,29%	40,27%