

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Durante el ejercicio 2002, CEPSA ha incrementado la actividad industrial y comercial y ha alcanzado un nuevo récord de beneficios a pesar del deterioro de las condiciones del entorno en que se ha movido nuestra industria, caracterizado, fundamentalmente, por la volatilidad y la tendencia al alza de los precios del crudo y por los márgenes de refino, que se han situado en los niveles más bajos de los últimos 12 años.

Resultados crecientes

En el año 2002, se ha obtenido un beneficio consolidado después de impuestos de 461 millones de euros, con un aumento del 6% sobre 2001. Estos excelentes resultados muestran la capacidad de CEPSA para reaccionar positivamente en un contexto político y económico lleno de incertidumbres. En los últimos cinco años, el beneficio consolidado se ha incrementado en un 176%, con un crecimiento medio acumulativo superior al 22%, al tiempo que la rentabilidad de los capitales empleados se han mantenido cerca del 13% y la de los fondos propios en el entorno del 20%.

Mayores Dividendos

En base a la positiva evolución registrada en el año, así como a las favorables perspectivas, el Consejo tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas el pago, por CEPSA, de un dividendo de 0,69 euros por acción, con un aumento del 14,8% sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. De este importe, se han satisfecho a cuenta 0,23 euros. En los últimos cinco años, el dividendo ha aumentado en un 165%, con un crecimiento medio acumulado del 21,5% anual.

Estrategia de futuro

En el año 2002, se han realizado inversiones por más de 700 millones de euros, importe que se eleva a 2.850 millones en los últimos cinco años. Estas inversiones nos han permitido potenciar las actividades de Exploración y Producción, Gas y Electricidad, así como mejorar la productividad de nuestras capacidades de refino, de petroquímica básica y derivada y la rentabilidad y oferta de nuestra red de distribución. En síntesis, se han sentado las bases para equilibrar la aportación a los resultados de las diferentes áreas de actividad de CEPSA.

Los planes de negocio, para el período 2003-2006, supondrán una inversión cercana a los 2.400 millones de euros, cifra que previsiblemente estará más que cubierta con los fondos netos generados en el período. Las inversiones se destinarán a las siguientes actuaciones:

- Consolidar la producción de crudo de los yacimientos RKF y ORD, en Argelia, además de continuar los trabajos de prospección en otras áreas geográficas, con objeto de incrementar la disponibilidad de petróleo. Asimismo, participar en el proyecto de exploración de gas en la "Cuenca de Timimoun" en Argelia, y desarrollar el proyecto MEDGAZ para la construcción de un nuevo gasoducto más económico entre Argelia y Europa, vía España.
- Seguir incorporando tecnología avanzada en las plantas industriales; potenciar la seguridad de las instalaciones; adecuar la calidad de los productos a las especificaciones más estrictas y consolidar la sinergia entre Refino y Petroquímica Básica y de Especialidades, una de las características industriales más positivas y diferenciadoras de CEPSA.
- Mantener el liderazgo mundial de LAB, materia prima para detergentes biodegradables, además de posicionarnos como actor internacional importante en PTA, materia prima poliéster. También en Fenol y Acetona como materia prima para plásticos de nueva generación.
- Afianzar las redes comerciales, en particular la de estaciones de servicio, mejorando su cobertura geográfica; aumentar el número de tiendas de conveniencia y extender progresivamente la venta de gases licuados del petróleo (propano y butano).
- Aumentar nuestra presencia en gas natural y electricidad.
- Participar en proyectos que impulsen el desarrollo sostenible, asegurando la protección del entorno.

Creación de valor

Los mercados han reconocido el modelo seguido por CEPSA durante estos años y así, la cotización de nuestra acción ha sido positiva a lo largo de 2002. Al cierre del Ejercicio, el título al-

canzó los 17,39 euros, lo que ha supuesto una revalorización de 4,90 euros, 39,23% sobre la misma fecha del año anterior. En contraste, el Índice General de la Bolsa de Madrid retrocedió el 23,10% y el Ibex 35 un 28,11%.

En los últimos cinco años, la media de la cotización de la acción se ha revalorizado un 62,4%, pasando de 10,21 en el año 1998 a 16,58 en el año 2002.

Transparencia en la gestión

El modelo de gestión de CEPSA se ha basado en la completa transparencia hacia sus accionistas y hacia los mercados en los que opera. Por otra parte, y en línea con las últimas exigencias legales se ha creado en el seno del Consejo, la Comisión de Auditoría que se une a las ya existentes de Retribuciones y Ejecutiva, que antes de la creación de la nueva Comisión venía asumiendo sus funciones.

Sostenibilidad y Compromiso Social

En CEPSA, consideramos que el ámbito social está intrínsecamente ligado a los procesos de creación de valor; tanto para los accionistas, como para la Compañía y la sociedad en su conjunto. Cada día se debe valorar más a las empresas por su grado de compromiso con los principios de desarrollo sostenible y de responsabilidad social.

Creemos que es imprescindible mantener el equilibrio entre una eficiente gestión industrial y la preservación del entorno natural. CEPSA continúa considerando la protección al medio ambiente como objetivo estratégico, aplicando programas y planes concretos en esta materia. Además, ha sido pionera en la adaptación progresiva al cumplimiento de la normativa nacional y comunitaria, especialmente en cuanto al tratamiento de aguas residuales, calidad de emisiones y especificaciones de productos. En este ámbito, se han realizado inversiones en plantas de desulfuración y cogeneración eléctrica como contribución, entre otras finalidades, a la reducción de emisiones de CO₂, al tiempo que se ha dedicado una especial atención al desarrollo del gas natural. La recuperación y restauración de la Laguna Primera de Palos en Huelva y la obtención del Premio Andaluz a la Excelencia Empresarial de Búsqueda de Calidad, son ejemplos bien distintos pero claros de la vocación de CEPSA en temas tan notables.

En cuanto a la gestión de nuestro activo más valorado, los empleados, CEPSA ha incorporado cerca de 500 nuevos puestos de trabajo durante el año, alcanzándose, a final de 2002, una plantilla total próxima a las 10.200 personas. Así cumplimos, un año más, nuestro objetivo de generación de empleo. Desde aquí, y a todos ellos, deseo trasladarles la gratitud del Consejo y la mía personal, por su positiva contribución al desarrollo de CEPSA.

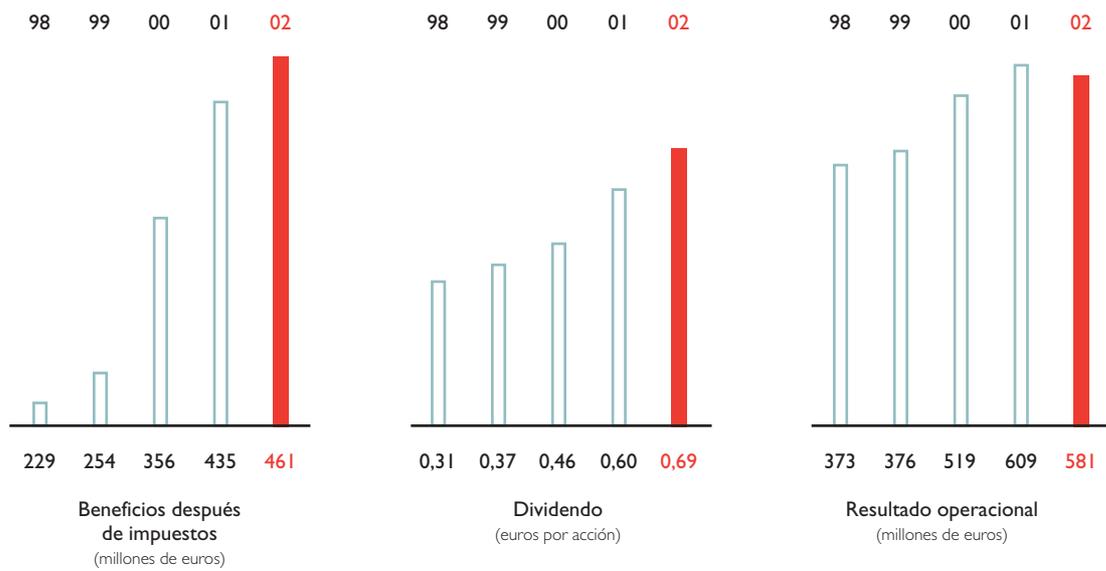
Y a todo esto que les he expuesto, se suma el apoyo de Total, Banco Santander Central Hispano, International Petroleum Investment Company y Unión Fenosa que con un porcentaje de participación próximo al 80% colaboran a la estabilidad de CEPSA y proporcionan confianza al resto del accionariado.

Para mí ha sido una satisfacción expresarles las actividades, perspectivas, resultados y compromisos, tanto para 2002 como para los próximos años, confiando en que puedan cumplirse los objetivos que nos hemos marcado que, además, se traducirán en creación de valor para nuestros accionistas y en una mayor confianza en CEPSA. Tengo la seguridad que el año 2003 será testigo del cambio más significativo de los últimos años en nuestro perfil industrial y económico.

Atentamente,



Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2003

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO CEP SA ⁽¹⁾



	2002	2001	2000	1999	1998
Resultados (Millones de euros)					
Cifra de negocio	11.459	11.664	12.174	8.136	6.975
Cifra de negocio (2)	9.407	9.713	10.305	6.307	5.218
Resultado económico bruto de la explotación (REBE)	764	892	907	565	686
Resultado operacional recurrente	484	625	613	384	435
Resultado operacional	581	609	519	376	373
Beneficio consolidado después de impuestos	461	435	356	254	229
Dividendos acordados por CEPSA (3)	185	161	124	100	83
Rentabilidad de los fondos propios medios, ROAE (%)	19,28	20,55	19,29	15,51	15,45
Rentabilidad de los capitales empleados medios, ROACE (%)	12,86	13,52	12,87	10,76	11,69
Datos financieros (Millones de euros)					
Capital social	268	268	268	268	268
Fondos propios (4)	2.518	2.263	1.968	1.724	1.554
Capital empleado	4.043	3.655	3.241	2.843	2.385
Recursos generados	777	860	789	535	587
Inversiones realizadas en el Ejercicio	709	932	525	396	287
Datos financieros por acción (en euros)					
Recursos generados	2,91	3,21	2,95	2,00	2,19
Beneficio después de impuestos (5)	1,72	1,62	1,33	0,95	0,85
Dividendos acordados (3)	0,69	0,60	0,46	0,37	0,31
Pay out (%)	40	37	35	39	36
Datos bursátiles					
Cotización media (euros) (5)	16,58	11,80	9,37	10,68	10,21
Cotización a 31 de diciembre (euros) (5)	17,39	12,49	9,20	9,77	10,56
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (Millones de euros)	4.653	3.342	2.462	2.615	2.825
Rentabilidad: Dividendo por acción sobre cotización media (%)	4,16	5,09	4,94	3,49	3,04
P.E.R. (sobre cotización media del Ejercicio)	9,63	7,28	7,04	11,24	11,95
Datos operacionales (millones de toneladas/año)					
Capacidad de refino	22,0	22,0	21,0	20,5	20,5
Crudo destilado	20,5	19,8	19,8	20,2	19,9
Productos comercializados (6)	25,8	25,3	24,5	24,5	23,6

(1) Datos en euros a los sólo efectos de su homogeneización. Período 2001-1998.

(2) Sin incluir el Impuesto especial sobre hidrocarburos.

(3) A efectos comparativos, en 2002 se incluye el efecto de la propuesta de distribución de resultados de CEPSA que se somete a la Junta General de Accionistas.

(4) Antes del reparto del dividendo complementario del Ejercicio.

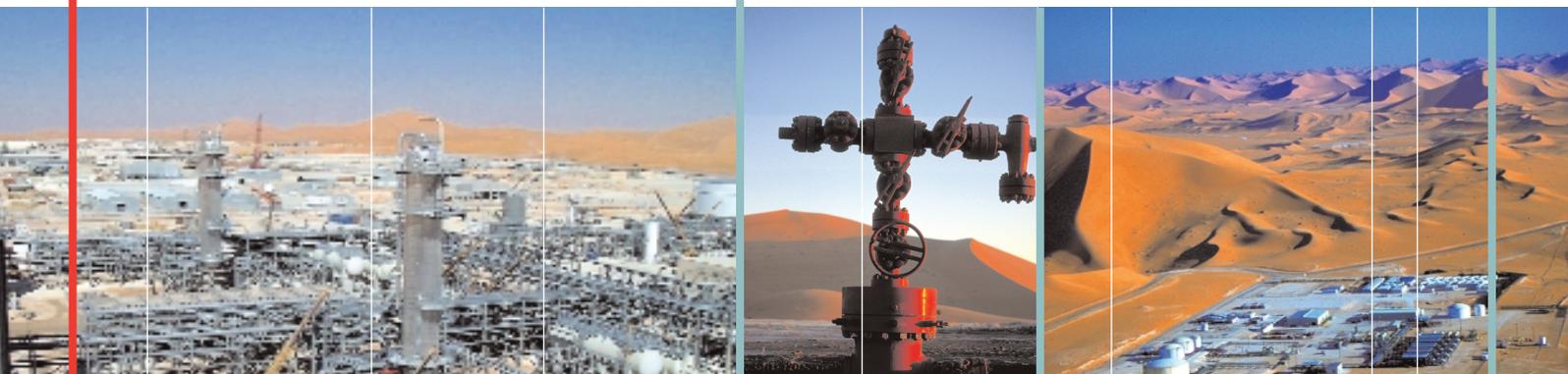
(5) A efectos comparativos, se han homogeneizado los datos de la serie tras la división (split), 3 por 1, realizada con efectos de 12 de julio de 1999.

(6) Sin incluir ventas de crudo de Argelia.

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Área de Exploración y Producción

Datos en millones de euros	2002	2001
Crudo neto comercializado (barriles)	3,3	3,5
Inversiones realizadas en el Ejercicio	236,2	266,4
Resultado económico bruto de explotación	58,1	67,6
Resultado operacional	20,7	37,2



Actividad internacional

Las actividades internacionales más relevantes se han centrado durante el ejercicio 2002 en Argelia, Colombia y Yemen.

En Argelia, las operaciones de CEPSA se han desarrollado en la cuenca del "Berkine", situada en la región Centro-Oriental del Sahara Argelino, y en la denominada "Timimoun", al Suroeste de la anterior:

En la cuenca del "Berkine", Bloque 406 A, que tiene una superficie de 1.640 kilómetros cuadrados, se operan los yacimientos Rhourde El Khrouf (RKF) y Ourhoud (ORD), en los que CEPSA tiene unas participaciones del 100% y 39,756%, respectivamente.

Yacimiento RKF

En este yacimiento, cuyas reservas totales estimadas se elevaban a 125 millones de barriles, se han extraído 6,8 millones en el año 2002, volumen ligeramente inferior al del ejercicio precedente, debido a las reducciones impuestas por la OPEP. La producción acumulada del yacimiento desde el inicio de su explotación, alcanza los 40,7 millones de barriles.

Durante el Ejercicio se han continuado los trabajos de actualización del plan de desarrollo del campo, con la información proporcionada por la entrada en producción de un nuevo pozo, con resultados alentadores, previéndose tener ultimados los estudios de evaluación de impacto en el nivel de reservas durante el primer semestre de 2003.

Asimismo, en otras pruebas realizadas en este yacimiento, se ha confirmado la presencia de hidrocarburos en formaciones geológicas anteriormente identificadas pero no valoradas, hallándose en curso la realización de varios estudios para determinar el previsible impacto en el aumento de las reservas.

Las inversiones realizadas en el año 2002 ascienden a 1,6 millones de euros, habiéndose aplicado, fundamentalmente, a la optimización de las instalaciones y a mejoras en materia de seguridad y de protección ambiental.

Yacimiento ORD

Este campo petrolero es, por su tamaño, el más importante de la cuenca del "Berkine" y el segundo más grande de Argelia, extendiéndose por los Bloques 404, 405 y 406. Su desarrollo y explotación se realizan en el marco de una operación unitizada con los titulares de dichos Bloques.

El yacimiento se halla en un anticlinal de 25 kilómetros de largo por 6 de ancho, cerrado por una falla normal, situándose el intervalo productivo en arenas pluviales de la formación Trias Algirio-Gresseux Inferior (TAGI), en el Triásico Superior; en un rango de profundidades de 2.800 a 3.100 metros, con unos espesores netos de hidrocarburos que oscilan entre 30 y 60 metros. La cifra estimada de reservas recuperables se acerca a mil millones de barriles, correspondiendo a CEPSA un porcentaje neto del 18% según el contrato de reparto de producción.

El plan de desarrollo del campo se basa en una serie de pozos productores, apoyados por un sistema de inyección de agua y otro de gas asociado al crudo producido, con el objetivo de maximizar la recuperación. El plan diseñado prevé enviar el crudo a las instalaciones centrales de tratamiento, sitas en la zona de producción, donde se le somete a un proceso de desalación, secado y desgasificación y, una vez estabilizado, a su almacenamiento, hasta su exportación.

Los diferentes proyectos para el desarrollo del campo, tales como sondeo de pozos, instalaciones productivas, interconexión de pozos con las centrales de procesado del crudo, edificios industriales, etc. se han completado con adelantos significativos respecto de los programas establecidos con SONATRACH y los contratistas.

El yacimiento se gestiona desde dos centros, uno situado en Hassi Messaoud, donde se ubica la Dirección General de la operación conjunta, y otro en Ourhoud, en el que se halla la Dirección del campo y todo el personal operativo, en una zona próxima a las instalaciones centrales de procesado del crudo.



Durante el Ejercicio, se han continuado las actividades de exploración con la realización de 12 nuevos pozos, todos con resultado positivo, y con producciones de crudo en línea con las previsiones formuladas.

En el curso del mes de diciembre de 2002 se han puesto en marcha las instalaciones, realizándose en enero de 2003 la primera venta de crudo. La extracción se llevará a cabo de forma escalonada, con tres trenes de producción, habiéndose alcanzado en el mes de marzo de 2003 el objetivo máximo autorizado, que se eleva a 230.000 barriles diarios.

Bloques de Timimoun

En julio de 2002, un consorcio liderado por TOTAL, en el que CEPSA participa en un 15%, se adjudicó en Argelia los Bloques 325a y 329, para la realización de actividades de exploración y producción de gas.

Según el programa establecido, se iniciarán los trabajos de sísmica a partir del primer trimestre de 2003.

Otras áreas internacionales

En Colombia se han culminado los trabajos de evaluación del potencial petrolero de las zonas de exploración del Valle inferior del río Magdalena y en Catatumbo-Río Zulia, decidiéndose, en función de los estudios llevados a cabo, concentrar las operaciones, en una primera fase, en una zona denominada "Leoncito", perteneciente a la segunda, en la que se realizó un sondeo que se concluyó con el descubrimiento de crudo, obteniéndose en las pruebas extensivas de producción unos 450 barriles diarios. Se están evaluando las posibilidades de desarrollo comercial de este descubrimiento.

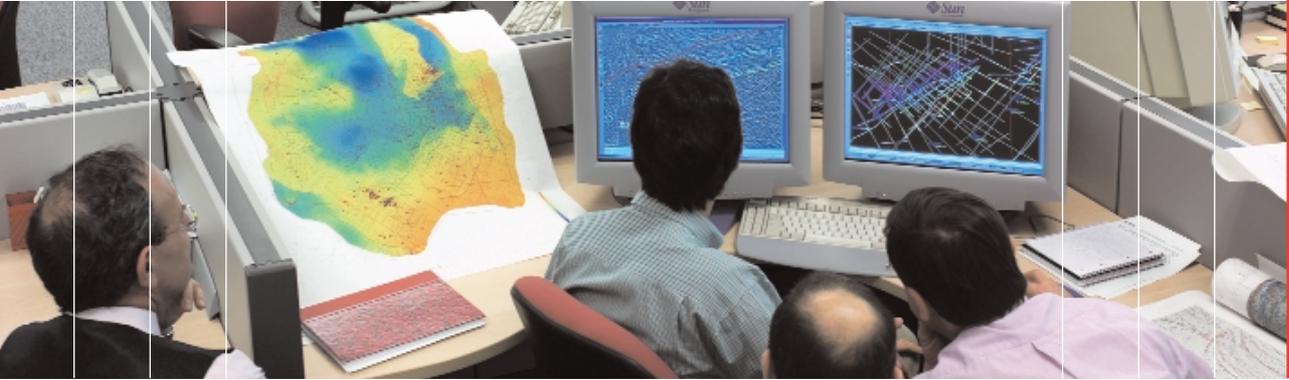
ECOPETROL, Empresa Colombiana de Petróleos, autorizó a CEPSA, en octubre de 2002, la adquisición de los activos petroleros de CMS, empresa norteamericana titular de varios Bloques y yacimientos sitos en el Valle Superior del Río Magdalena. El interés principal de los activos adquiridos reside en su alto potencial exploratorio, además de que ya disponen de producción de crudo que, en el último trimestre del Ejercicio ha representado unos ingresos del orden de dos millones de US\$. Las actividades de exploración de estos Bloques se han iniciado a comienzos de 2003.

En Yemen, CEPSA, como parte integrante de un consorcio, en el que participa en un 15%, liderado por PAN CANADIAN PETROLEUM, ha suscrito un contrato de exploración de un área de 2.590 kilómetros cuadrados. El acuerdo inicial, por un plazo de dos años, es prorrogable en el caso de que los estudios preliminares sean positivos; a finales de 2002, la adquisición de sísmica en el área prácticamente ha finalizado.

Actividad en España

CIEPSA, filial al 100% de CEPSA, que gestiona y desarrolla los proyectos de exploración y producción de crudo y gas en España, ha seguido centrando su actividad en el campo off-shore "Casablanca", situado en la cuenca Terciaria, frente a las costas de Tarragona.

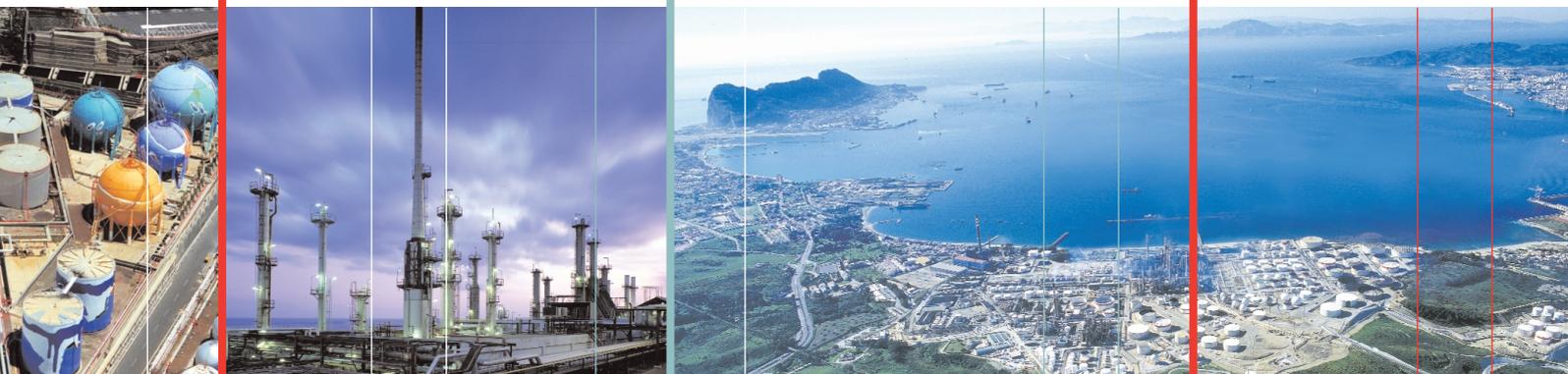
En dicho campo, que continúa declinando, se obtuvo una producción de 790.000 barriles de crudo en el Ejercicio, correspondiendo, en función de su participación, 100.257 barriles a CIEPSA, que han supuesto unos ingresos de 2,6 millones de euros.



ABASTECIMIENTO, REFINO, DISTRIBUCIÓN Y MARKETING

Área de Refino, Distribución y Marketing

Datos en millones de euros	2002	2001
Ventas de productos (toneladas)	23,4	23,1
Inversiones realizadas en el Ejercicio	237,2	297,0
Resultado económico bruto de explotación	439,9	545,1
Resultado operacional	352,1	370,1



Abastecimiento

Durante el Ejercicio se han descargado en las refinerías de CEPSA 20,4 millones de toneladas de crudo (148,2 millones de barriles), con un aumento superior al 6% respecto del ejercicio anterior:

En función de su origen, un 35% del crudo descargado procede de países del África Occidental; el 30% de Oriente Medio; el 18% de Rusia, Ucrania y Polonia; el 12% de América del Sur y Caribe; y el restante 5% de Norte de África y otros países europeos.

Complementariamente, y con el fin de atender la demanda, se adquirieron más de 5,4 millones de toneladas de otros productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente gasóleos y fuelóleos.

Refino

CEPSA posee 3 refinerías en España: Tenerife, en Santa Cruz de Tenerife; "Gibraltar", en San Roque (Cádiz) y "La Rábida" en Palos de la Frontera (Huelva), con unas capacidades de destilación de 4,5, 12 y 5 millones de toneladas, respectivamente.

CEPSA es titular, también, del 50% del capital social de Asfaltos Españoles, S.A. "ASESA", que dispone de una refinería en Tarragona, dedicada fundamentalmente a la producción de asfaltos, con una capacidad de destilación de 1,1 millones de toneladas/año.

Las cuatro refinerías del Grupo se operan desde hace más de una década con un modelo integrado de optimización que permite maximizar las sinergias resultantes de los trasposes intra-refinerías de productos y cargas intermedias, además de una elevada integración entre las actividades de refino y petroquímica, que se realizan en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida".

Durante el Ejercicio, la refinería "La Rábida" volvió a la normalidad operativa, tras el incendio registrado en octubre de 2001 de la unidad de "Vacío". Asimismo, durante el curso del Ejercicio, se han efectuado las paradas programadas de man-

tenimiento de las refinerías, así como el revamping de la unidad de reformado catalítico de naftas ligeras "RZ-100".

La capacidad total de refino instalada, incluida la participación en ASESA, asciende a 22 millones de toneladas/año, que equivalen al 33,6% del total nacional, habiéndose destilado en el Ejercicio 20,5 millones de toneladas, lo que supone un aumento de unas 700.000 toneladas y más del 3,5% sobre el año anterior. Del tonelaje total destilado, 4,0 millones corresponden a la refinería de Tenerife, 11,5 a la de "Gibraltar", 4,4 a la de "La Rábida" y 0,6 a la de ASESA (en función de nuestra participación).

Las principales actividades de ampliación o mejora llevadas a cabo en el Ejercicio son: en la refinería "Gibraltar", la finalización de las modificaciones de las unidades integradas en el proyecto de ampliación de la unidad de "Crudo 3" y otras reformas y mejoras en distintas unidades de conversión; la puesta en marcha de la nueva planta de tratamiento biológico y reutilización de aguas residuales; las conexiones con la nueva planta adyacente de embotellado de butano de CEPSA ELF GAS; y la puesta en funcionamiento de la modificación de la unidad "RZ-100". En la refinería de Tenerife, la finalización de la reforma de la planta de aguas residuales. Y en la refinería "La Rábida", la puesta en servicio, dentro del plazo previsto, de 4 nuevos tanques de gasóleo, de 50.000 metros cúbicos cada uno, para almacenamiento de productos; la puesta en servicio del nuevo colector de efluentes al muelle "Reina Sofía"; y las modificaciones de los cargaderos de ferrocarril, para aumentar su seguridad y operatividad futuras.

Asimismo, se consolidaron en las tres refinerías los proyectos P.I.P. (Profit Improvement Program) para optimización de procesos y rendimientos, y se concluyó, también con resultados positivos, el proyecto M.I.P. de "Planificación y Programación del Mantenimiento".

Además, en el curso del Ejercicio se implantaron secuencialmente, en las tres refinerías, los módulos de SAP R/3 denominados MM (compras), PM (mantenimiento), PS (control presupuestario e ingeniería) y EBP (compras por internet-



intranet), progresándose, al mismo tiempo, en el desarrollo e implantación de numerosos proyectos en las áreas de Aprovisionamiento y Mantenimiento incluidos en el proyecto M.A.S. (Mantenimiento, Aprovisionamiento y Servicios).

El valor añadido de refino fue en el año 2002 de 14,09 \$/Tm, inferior en un 29% al del ejercicio anterior:

Distribución y comercialización

Durante el Ejercicio se han comercializado 25,8 millones de toneladas de productos petrolíferos, con un aumento interanual superior a las 360.000 toneladas y el 1,5%.

La cuota de CEPSA en el mercado energético español, considerando la suma de las ventas a través de la red de estaciones de servicio y las ventas directas, ha mejorado respecto del año anterior, situándose en torno al 25%, en un contexto caracterizado, entre otros aspectos, por una elevada competitividad, la reestructuración de las redes de estaciones de servicio de varias empresas multinacionales, el incremento de las instalaciones de las grandes superficies y la aplicación de una normativa restrictiva, en parte del territorio nacional, a la venta de determinados productos "non-oil" en las tiendas de las estaciones de servicio.

Por aplicación de lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre Medidas urgentes de intensificación de la competencia en el mercado de bienes y servicios, CEPSA ha procedido, dentro del Ejercicio, a reducir la participación accionarial en la Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, del 25 al 17% con el fin de cumplir con el objetivo acordado con la Administración de no superar el 15% en el curso del primer trimestre del 2003.

Estaciones de Servicio / Ventas Directas

CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO ha continuado desarrollando una política de adecuación selectiva a los retos de un mercado complejo, centrando el esfuerzo inversor en la modernización de las instalaciones, así como en la mejora y aumento de la oferta de servicios de calidad.

Formando parte de este posicionamiento, se ha puesto en marcha un programa de formación, denominado "IMAN", que está contribuyendo a marcar una nueva orientación en las relaciones con los clientes, además de otras acciones de formación del personal, entre ellas, de protección ambiental, seguridad y calidad, así como de Micromarketing, Merchandising de tiendas y Cepsanet (transmisión de datos de alta velocidad), que también están teniendo un efecto positivo, tendentes a mejorar el conocimiento técnico, comercial y de posicionamiento de la red de ventas. Para afianzar el logro de estos objetivos, se han impartido, 2.692 horas de formación, en 856 cursos, con participación de casi 5.000 personas de las filiales de CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, VENTAS DIRECTAS, PROMIMER y CEDIPSA.

Durante el Ejercicio se ha procedido –dentro del pleno cumplimiento del marco legal establecido por el R.D.-Ley 6/2000, de 23 de junio, que restringe, en CEPSA, el crecimiento de la Red hasta junio 2003– a reforzar los vínculos y a implantar medidas de marketing, en el marco del nuevo posicionamiento, habiéndose compensado las bajas por la construcción de nuevas estaciones de servicio, en emplazamientos selectivos, además de procederse a integrar las estaciones de AVANTI en CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, para aprovechar las sinergias existentes, a través de un proceso de fusión, culminado recientemente.

CEPSA, que durante el Ejercicio ha vendido más de 4 millones de toneladas de carburantes y combustibles, con un crecimiento interanual superior al 4%, continúa siendo líder en el desarrollo e implantación de la red de "Tiendas de conveniencia" DEPASO y MINIMARKET en estaciones de servicio, habiéndose incorporado en el Ejercicio 41 nuevas tiendas, con lo que la cifra total que gestiona PROMIMER se aproxima a 800, en las que la puesta en marcha de modernos medios, el esfuerzo realizado en formación y la incorporación de nuevos productos han permitido mejorar la calidad del servicio y aumentar la facturación interanual en un 18%.



En el curso del Ejercicio se ha seguido incrementando el número de titulares de tarjetas CEPSA STAR, GRUPO, GASOLEO BONIFICADO, RESSA y SERVISA, hallándose en circulación cerca de medio millón de tarjetas, distribuidas en las modalidades antes indicadas, cuya actividad creció un 4,3% respecto del año anterior. Asimismo, comenzó a utilizarse la tarjeta EUROTRAFFIC, lo que supondrá en el futuro un importante incremento del volumen de negocio, al tratarse de uno de los medios de pago internacionales más competitivos, con una red de más de 11.000 puntos de venta en 15 países.

EITRANS CLUB de CEPSA, programa de fidelización líder en el segmento profesional del transporte en los últimos años, ha lanzado un nuevo soporte, basado en una tarjeta con sistema chip incorporado, asociado a un nuevo catálogo de regalos, que ha permitido, desde su lanzamiento, un crecimiento medio mensual del 11% de sus ventas.

Por su parte, en TURYOCIO, que es un programa de fidelización consolidado en el segmento de particulares, con más de 2 millones de titulares de la tarjeta, se ha continuado con campañas de captación en estaciones de servicio y se han desarrollado nuevos catálogos de regalos y atractivos viajes.

En cuanto al AGRO CLUB, que es un programa de fidelización para gasóleo agrícola, ha incrementado en 12.000 el número de socios durante el Ejercicio.

Por otra parte, se ha continuado con el proyecto de adaptación medioambiental y modernización de la totalidad de las instalaciones, dentro del plan de prevención de los riesgos de esta naturaleza, estableciéndose, a este efecto, acuerdos con las Direcciones de Calidad Ambiental de las Comunidades Autónomas y, además, se ha realizado un proyecto de depuración de aguas residuales de estaciones de servicio, comenzando a implantar un sistema integrado de gestión medioambiental y calidad, según las normas UNE-EN ISO 9001/2000 y UNE-EN ISO 14001.

CECOMASA y CECOGALSA, filiales de VENTAS DIRECTAS, han obtenido la certificación "Qualicert", que se otorga por vez primera en España a sociedades de distribución de gasóleos y fuelóleos, para cuya concesión se evalúan 44 atributos de calidad y seguridad del servicio prestado al cliente, además de garantizar el riguroso cumplimiento de la normativa aplicable; en los próximos meses se tiene previsto continuar con la certificación del resto de las filiales.

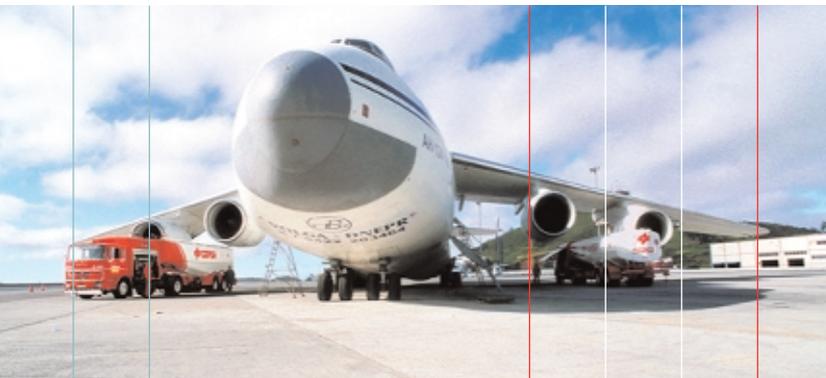
CEPSA, que fue la primera y es la única empresa petrolera que ofrece en el mercado, a nivel nacional, un "Plan de Renovación de Calderas de Gasóleo de Calefacción", con servicios de valor añadido, como son el telecontrol, la telegestión y el plan integral de calor; ha continuado desarrollando el programa previsto, cuyo éxito viene avalado por las más de 1.000 salas de calderas renovadas.

Como resultado de la labor de marketing realizada, varias campañas de CEPSA obtuvieron los siguientes premios: "Lion Direct Award", de oro, en el festival de Cannes Direct; "Echo Award", de plata, en el festival Echo Awards (DMA); "IMAN", de plata, y "Premio Especial al mejor programa de fidelización" en el festival IMAN de FECEMD; y "The John Caples", de oro, en el festival "John Caples".

Combustibles para buques

Durante el Ejercicio CEPSA ha comercializado 5,8 millones de toneladas de productos, manteniendo la posición de líder en el mercado español de búnker.

En Panamá, a través de nuestra filial, CEPSA PANAMÁ, se continúa afianzando la presencia de CEPSA, suministrándose a buques 200.000 toneladas de estos productos.



Combustibles para aviones

Las ventas de CEPSA en el mercado de aviación ascendieron a 2 millones de toneladas, con aumento del 1% sobre el ejercicio anterior, pese a ser un año especialmente difícil para las líneas aéreas.

Durante el Ejercicio se ha continuado con el programa previsto de inversiones, destacando, en particular, la construcción de la nueva E.S.A. de Fuerteventura, que se completará en el presente año.

Entre las actividades desplegadas cabe destacar la entrada de CEPSA en el mercado portugués, suministrando a la Fuerza Aérea Portuguesa, y la formalización de contratos de suministro a otros operadores.

Asfaltos

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

La comercialización de los asfaltos se realiza por PROAS, filial de CEPSA al 100%, que realiza la distribución desde las refinerías, así como a través de 8 terminales propios, en los que además fabrica derivados asfálticos especiales para el sector de la construcción.

En el año 2002 PROAS comercializó más de un millón de toneladas de asfaltos y productos asfálticos, con un aumento interanual de la cifra de negocio del 8%. De las ventas totales, un 19% se destinó a los mercados exteriores.

Todos los centros de PROAS cuentan con la certificación AENOR de aseguramiento de la calidad, según la norma ISO-9002, y se está desarrollando el proceso tendente a la homologación según la nueva norma ISO-9000, así como la medioambiental, según la ISO-14000.

Lubricantes

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

La producción de CEPSA sobrepasó las 274.000 toneladas, ligeramente inferior a la del año anterior; una vez superado con éxito el efecto del siniestro de octubre de 2001 en la planta de la refinería de "La Rábida".

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

Las ventas consolidadas de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios superaron las 301.000 toneladas.

Dichos productos lubricantes se comercializan bajo las marcas CEPSA —líder en el mercado español de lubricantes— y ERTOL, habiéndose destinado un 55% del tonelaje total al mercado nacional, en el que también se comercializan diversos productos de apoyo al conductor, tanto privado como profesional.

En el año 2002 se ha continuado desarrollando el plan de inversiones programadas, que ascendió a 6,3 millones de euros, 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 de CLSA, le ha otorgado durante el Ejercicio la acreditación de cumplimiento de la norma ISO 9001:2000, que será exigible a partir de diciembre de 2003, y que incluye requisitos más exigentes que la anterior ISO 9001:94.



CEPSA en Portugal

CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS, filial de CEPSA al 100%, dispone en Portugal de instalaciones para la recepción, almacenamiento, distribución y comercialización de carburantes, asfaltos, lubricantes, búnker y propano. Además, se ha iniciado la venta de productos de aviación a las Fuerzas Aéreas de Portugal.

En 2002 comercializó un total de 900.000 toneladas, con un aumento interanual del 2,8%, elevándose la cifra de negocio a 462 millones de euros. Por tipos de productos, registró unas ventas de 326.000 metros cúbicos de carburantes y combustibles, en los que alcanza una cuota de mercado próxima al 6%, además de otros productos, entre los que cabe destacar; 161.000 toneladas de fuelóleo, 188.000 de asfaltos y 32.000 de búnker.

Las inversiones realizadas en el Ejercicio ascendieron a 21 millones de euros, básicamente en la red de estaciones de servicio, integrada por 146 puntos de venta, de los cuales 5 entraron en funcionamiento en el curso del Ejercicio, entre los que cabe resaltar una nueva área de servicio en Almodovar, en la autopista Lisboa-Algarve, así como la estación de Abrantes, en la IP6.

CEPSA en Marruecos

Durante el Ejercicio CEPSA ha suministrado a los operadores marroquíes 260.000 toneladas de gasolinas, gasóleos y gases licuados de petróleo, con un incremento del 30% sobre el año anterior.

Las operaciones de CEPSA en Marruecos, que se han venido desarrollando a través de CEPSA MAGHREB y PETROSUD, se han incrementado hasta alcanzar los 35.000 metros cúbicos de gasolinas y gasóleos en el Ejercicio, lo que supone una expansión interanual superior al 75%, con una concentración máxima en el sector pesquero (Agadir).

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 de CEPSA al 100%, que cuenta con 12 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto, de las cuales, en 5 de ellas se envasan botellas de butano de 12,5 kilos, de propano de 11 y 35 kilos y de GLP automoción de 12 kilos. Durante el Ejercicio ha entrado en funcionamiento la nueva planta de San Roque (Cádiz), que prácticamente permite duplicar la anterior capacidad de envasado, con el fin de atender la creciente demanda.

El butano para uso doméstico se comercializa actualmente en las Comunidades de Andalucía, Murcia, Valencia, Galicia y Madrid, así como en varias provincias de Castilla-La Mancha, Castilla-León y Asturias. El progresivo aumento del parque de envases, en los que se han incorporado los últimos avances técnicos, permitirá, en los próximos meses, seguir ampliando la actividad de comercialización al resto de las provincias de las dos Castillas y Extremadura, además de iniciar la distribución en las Comunidades Autónomas de Aragón, Navarra, Cantabria y País Vasco.

La distribución de las botellas de propano y butano se realiza a domicilio, a través de una red de 72 distribuidores y, complementariamente, mediante 740 puntos de venta, de los cuales 482 corresponden a estaciones de servicio de la red CEPSA.

En conjunto, durante el año 2002 se vendieron en el mercado nacional, a consumidores finales, 170.900 toneladas de propano y butano, con un aumento superior a 43.000 toneladas y más del 34% sobre el ejercicio anterior. El número de botellas envasadas se aproximó a los 6 millones, duplicando prácticamente la cantidad lograda en el ejercicio precedente.



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.

MEDGAZ

La sociedad está actualmente participada en un 20% por las empresas fundadoras, CEPSA y SONATRACH, y en un 12% por cada una de las compañías TOTAL, ENDESA, BP, GAZ DE FRANCE y ENI. El objetivo de MEDGAZ es el estudio y promoción de un gasoducto Argelia-Europa, vía España.

Durante el Ejercicio se realizaron las actividades previstas de la campaña marina para la definición del trazado del tramo submarino desde Beni Saf, en Argelia, a la zona del Cabo de Gata, en Almería, así como la ingeniería conceptual del proyecto y los estudios de mercado, estando previsto concluir, en los primeros meses de 2003, el análisis de viabilidad, e iniciar la segunda fase del proyecto, con la creación de la nueva sociedad, que acometerá la ingeniería de detalle y la construcción del gasoducto que, previsiblemente, se concluirá a finales de 2006.

El proyecto MEDGAZ, que en el ejercicio anterior se incorporó a la lista preliminar de "Proyectos de Interés Comunitario" de la Comunidad Europea, ha sido incluido, dentro del año 2002, en el documento "Planificación de los Sectores de Electricidad y Gas-Desarrollo de las Redes de Transporte 2002-2011", de fecha 13 de septiembre de 2002, elaborado por el Ministerio de Economía.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA

Durante el Ejercicio CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A. impulsó sus actividades de comercialización de gas natural en el mercado de grandes consumidores, teniendo formalizados contratos con clientes, en todo el ámbito nacional, que en conjunto suponen 10.192 Gwh/año.

Las ventas del Ejercicio han alcanzado 6.553 Gwh, de las que un 50% han correspondido a consumos del Grupo, elevándose los ingresos por ventas a 95,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 443% sobre el año anterior.

La Compañía tiene suscrito con Bahía Bizkaia Gas, S.L. un contrato a largo plazo de reserva de capacidad de regasificación, que se suma al ya vigente con ENAGAS, y ha formalizado dos contratos de aprovisionamiento de GNL (gas natural licuado), también a largo plazo, con SONATRACH, para atender sus necesidades de gas para comercialización; del mismo modo, y para completar el aprovisionamiento, la Compañía ha adquirido GNL adicional procedente de Oriente Medio.

Cabe destacar, asimismo, que durante el Ejercicio CEPSA y TOTAL firmaron con SONATRACH un acuerdo para la entrada de ésta última en el capital de CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A., de forma que el accionariado de esta sociedad, una vez completados los trámites administrativos, actualmente en curso, estará compuesto por SONATRACH (30%) TOTAL (35%) y CEPSA (35%).

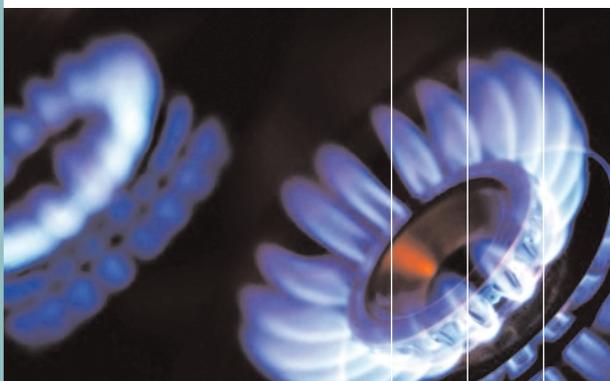
NUEVA GENERADORA DEL SUR

Esta Sociedad, participada por CEPSA en un 25%, y en el 75% restante por UNIÓN FENOSA GENERACIÓN, continuó el desarrollo del proyecto de construcción de una planta de ciclo combinado en terrenos de la refinería "Gibraltar", que contará con dos grupos eléctricos, de 370 Mw de potencia cada uno, y cuya producción de vapor de agua se destinará para el consumo de dicha refinería.

Al cierre del Ejercicio ya estaban adjudicadas las "islas de potencia", el equipo eléctrico de la subestación de 400 Kv, el sistema de agua de refrigeración, la planta de tratamiento de agua y otros sistemas auxiliares. Se ha previsto que la planta pueda entrar en funcionamiento a mediados del año 2004.

GAS DIRECTO

CEPSA, a través de su participación del 40% en GAS DIRECTO, S.A., junto con UNIÓN FENOSA GAS (60%), está también presente en el sector de la distribución de gas natural para el mercado regulado de tarifas, contando con autorización administrativa para la distribución en 21 municipios de Madrid, Galicia, Castilla-La Mancha y Castilla-León.



Durante el Ejercicio ha suministrado gas natural a más de 1.200 clientes en los sectores residencial, comercial e industrial, con una facturación de 4,2 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 400% respecto del año anterior:

Cogeneración

La política desarrollada por CEPSA, para optimizar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, se ha materializado, entre otros aspectos, en la construcción de cinco plantas de cogeneración, que están en operación desde 1998, con una potencia conjunta autorizada de 230 Mw.

En el Ejercicio, la generación de las cinco plantas ha totalizado 1.743 Mwh, además de 3,75 millones de toneladas de

vapor, que se han utilizado en las plantas industriales del Grupo. Dichas producciones son similares a las del ejercicio anterior; situándose el grado de utilización en torno al 86% de la potencia instalada.

El R.D. 841/2002, de 2 de septiembre, ha permitido acceder al mercado de electricidad para la venta de los excedentes de producción eléctrica de las cogeneraciones, habiendo iniciado la misma a través de la filial, DETISA, en el curso del último cuatrimestre del Ejercicio.

CEPSA tiene suscrito un acuerdo con SONATRACH para colaborar en el desarrollo de las cogeneraciones en la Península, lo que se materializará con la adquisición, por ésta, de una participación del 30% en la filial antes indicada.

Sociedades

	Potencia megavatios	Producción Millones Kwh
COTESA "Tenerife"	38	257,7
DETISA "La Rábida"	50	397,7
GEGSA "Gibraltar"	74	566,7
GEMASA "Ertisa"	27	209,7
GETESA "Interquisa"	41	311,0
TOTALES	230	1.742,8

PETROQUÍMICA

Área Petroquímica

Datos en millones de euros	2002	2001
Ventas de productos (toneladas)	2,3	2,2
Inversiones realizadas en el Ejercicio	223,8	29,4
Resultado económico bruto de explotación	266,1	279,5
Resultado operacional	208,0	202,0



Las actividades que el Grupo CEPSA realiza en el Área Petroquímica presentan, en su fase de fabricación, un elevado grado de integración con las de Refino, tanto en lo que se refiere a la petroquímica básica como a la de especialidades, basadas fundamentalmente en productos aromáticos. Esta estructura y la utilización, en parte, de investigación y tecnología propias, constituye una ventaja competitiva, que contribuye a mejorar la rentabilidad de la cadena de valor.

El Grupo CEPSA dispone de plantas de fabricación de productos petroquímicos en España, Brasil y Canadá, comercializándose los mismos en países de los cinco continentes, representando el tonelaje global destinado a la exportación más del 57% del total.

La producción petroquímica consolidada, que en el Ejercicio rebasó los 2,3 millones de toneladas, supone un aumento superior al 5% respecto del año anterior.

Materias petroquímicas básicas

Durante el Ejercicio se han producido en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" más de 1 millón de toneladas de materias primas petroquímicas básicas, en las que se engloban unos 70 productos, con un crecimiento del 12,9% sobre el 2001.

Las ventas superaron los 1,3 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento interanual del 12,3%. Los mercados exteriores han absorbido más de 367.000 toneladas, equivalentes al 28% de la producción total. La cifra de ventas rebasó los 492 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9%.

De esta actividad de exportación, CEPSA ITALIA y CEPSA U.K., filiales de CEPSA al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, respectivamente, comercializaron conjuntamente más de 130.000 toneladas de productos petroquímicos, con un aumento interanual superior al 4%.

Materia prima poliéster

INTERQUISA, filial de CEPSA al 100%, que dispone de instalaciones productivas en San Roque (Cádiz), fabrica y co-

mercializa ácido tereftálico purificado (PTA), dimetiltereftalato (DMT) y otros derivados. La producción obtenida en dicha planta alcanzó, en conjunto, unas 400.000 toneladas, similar a la obtenida en 2001, y comercializó más de 441.000 toneladas, de las que un 48% se destinó a los mercados exteriores, fundamentalmente a los de la Unión Europea, alcanzando el volumen de negocio los 264 millones de euros.

INTERQUISA CANADA L.P., en la que INTERQUISA posee el 51% de su capital (el 49% restante corresponde a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), tiene en avanzado estado de construcción la nueva planta de PTA en Montreal (Canadá), que dispondrá de una capacidad de fabricación de 500.000 toneladas/año, que fundamentalmente se destinarán al mercado norteamericano. Se espera poner en marcha esta nueva fábrica en los primeros meses de 2003.

Asimismo, prácticamente se ha finalizado la construcción de una nueva unidad en San Roque (Cádiz), que contará con una capacidad de 350.000 toneladas/año de PTA, lo que permitirá potenciar la presencia en sus mercados tradicionales, donde el consumo de este producto, en su aplicación para la obtención de resinas PET, crece de manera sostenida. Se prevé que esta nueva línea entre en producción en el primer trimestre de 2003.

Con el desarrollo de los dos proyectos antes indicados, INTERQUISA, que atiende a una demanda en constante expansión, adquirirá una sólida posición en el mercado, mejorando su posición 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.



En el año 2002 se ha finalizado la ampliación de la capacidad de producción de parafinas de la factoría de San Roque (Cádiz), elevándola desde 250.000 hasta 400.000 toneladas/año, con el fin de cubrir el incremento de las necesidades de PETRESA en España, Canadá y Brasil, cerrando, de esta forma, el ciclo integrado de las tres plantas.

PETRESA participa, además, en un 51%, en PETRESA CANADA INC. (el 49% restante corresponde a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), cuyas instalaciones productivas radican en Bécancour; Quebec (Canadá), con una capacidad instalada de 120.000 toneladas/año de LAB. La producción de esta planta se comercializa en su práctica totalidad en los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y Méjico.

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 con capacidad ampliada a 220.000 toneladas/año. PETROBRAS es el segundo accionista por su participación social, siendo, además, el principal proveedor de las materias primas que utiliza.

En el Ejercicio, PETRESA ha mantenido la colaboración con PETROCHEMIA A.S., de Eslovaquia, e IFRACHEM, de Francia, para la producción de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos. En virtud de los acuerdos existentes, 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 seguir reforzando el liderazgo mundial, en el que PETRESA tiene una cuota de mercado en torno al 20%.

Además, se han efectuado nuevas inversiones en calidad, seguridad y medio ambiente, por un importe conjunto de 1,3 millones de euros, y se han mantenido las certificaciones y acreditaciones, destacando, además, el inicio del siste-

ma de coordinación de actividades preventivas de riesgos laborales entre PETRESA y las compañías de servicios; la obtención del Premio Nacional de Gestão de Segurança e Saude Ocupacional, en la categoría de empresas con/hasta 250 empleados, concedido a DETEN por la Associação Brasileira para Prevenção de Acidentes; y la construcción de líneas a terminal de tanques en el puerto de Bécancour; para disminución del riesgo medioambiental en el transporte de productos de PCI.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, en el Ejercicio se ha incrementado la producción de LAB y, asimismo, se elevaron las ventas totales de los productos fabricados por PETRESA, hasta alcanzar las 772.000 toneladas, con aumento del 15% sobre el año anterior; registrándose un volumen consolidado de negocio de unos 475 millones de euros.

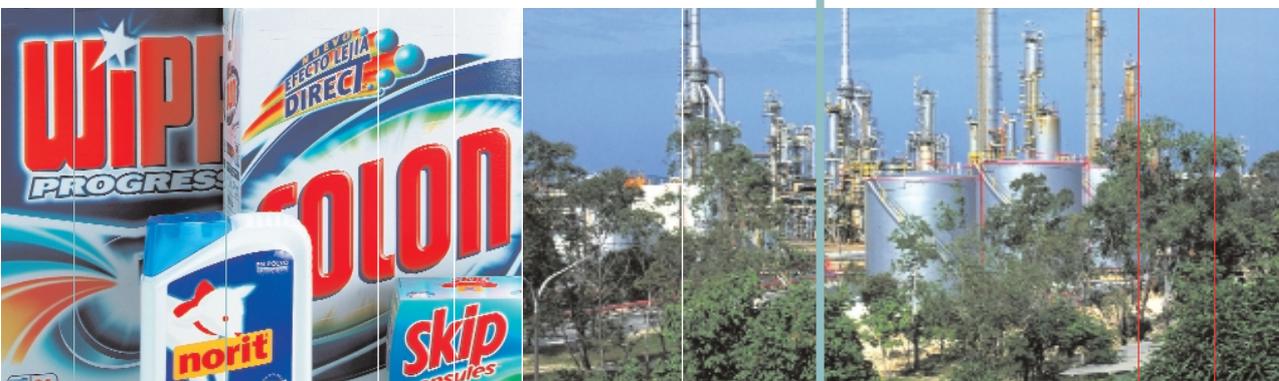
Fenol-Acetona

ERTISA, filial al 100%, cuenta con instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que obtiene cumeno, fenol, acetona, metilaminas, alifametilastireno y otros derivados, cuyos principales usos se encuentran en la industria de los plásticos de nueva tecnología.

Entre las inversiones llevadas a cabo en el curso del Ejercicio destaca la finalización de un nuevo cargadero para metilaminas, hallándose en curso la instalación de un nuevo compresor para la planta de fenol y acetona.

Tras la puesta en marcha de las ampliaciones llevadas a cabo, la producción conjunta de fenol y acetona ascendió a unas 538.000 toneladas en el año 2002, con un crecimiento sobre el anterior próximo al 18%, a las que hay que sumar 28.000 toneladas de derivados de aminas

Las ventas de los diversos productos comercializados superaron las 648.000 toneladas, con un crecimiento interanual que rebasó el 17%, destinándose a los mercados exteriores más del 54% del total.



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 superó las 27.000 toneladas.

Durante el Ejercicio se han continuado realizando inversiones para optimizar los procesos productivos, consiguiéndose mejoras en la calidad de la producción, seguridad e impacto medioambiental, así como reducir los costes operativos.

ÁREA CORPORATIVA

Plantilla del Grupo CEPSA, por Áreas de negocio

	Número	% del total
Petróleo y Lubricantes	8.213	80,6
Petroquímica	1.452	14,3
Corporación, Tecnología, Investigación y Servicios Generales	522	5,1
TOTAL	10.187	100,0



Recursos Humanos

La plantilla activa del Grupo CEPSA en sociedades con participación en el capital social superior al 50% estaba integrada por 10.187 personas al cierre del Ejercicio, con una edad y antigüedad medias de 40,50 y 12,90 años, respectivamente. De la plantilla total, 2.803 personas corresponden a CEPSA y el resto a filiales, con un peso importante de la red explotada.

Durante el Ejercicio se han continuado desarrollando actividades de formación del personal en las diversas Áreas de negocio, asignando para ello los recursos precisos, al objeto de que, en un contexto cada vez más exigente y cambiante, se puedan cubrir las necesidades de permanente actualización de los profesionales que integran la plantilla del Grupo.

A ese efecto, se han impartido más de 400.000 horas lectivas, de las cuales un 80% correspondieron a formación interna, enfocadas, con especial énfasis, a los siguientes programas: desarrollo permanente de competencias técnicas en los centros de producción; continuidad del programa O.R.P. (curso de operación en refino y petroquímica) en las refinerías y plantas petroquímicas; formación en materia de seguridad y prevención de riesgos laborales; desarrollo de formación comercial encaminada a proporcionar herramientas, conocimientos y habilidades que aporten valores diferenciadores; apoyo al desarrollo del proyecto "IMAN", orientado a mejorar la percepción por parte de los clientes de la atención en la red de EE.SS.; desarrollo de habilidades directivas por la vía de la mejora en el uso de herramientas de gestión del desempeño; formación en aplicaciones informáticas de soporte al sistema de gestión integrada R/3, así como de usuarios de aplicaciones corporativas; formación de soporte en el proyecto M.A.S., de mejora de los procesos de gestión, aprovisionamiento y servicios del Grupo; y continuidad en el desarrollo de acciones formativas con metodología "e-learning", en el marco de adaptación permanente al entorno de las nuevas tecnologías.

La negociación colectiva se ha desarrollado en el Grupo dentro de un clima de armonía, lo que, sin duda, continúa siendo un factor que contribuye al mantenimiento de un modelo de relaciones laborales basado en la concertación. En 2003 se tiene previsto proceder a renovar el Convenio Colectivo para el personal de CEPSA y de otras empresas filiales.

Cabe destacar, asimismo, que se ha procedido a incorporar a pólizas de seguros la parte pendiente de los compromisos existentes por pensiones y contingencias de riesgo, asumidos por las empresas del Grupo CEPSA tanto con sus trabajadores como con el personal pasivo, en aplicación de lo dispuesto por R.D. 1.588/1999, de 15 de octubre, sobre instrumentación de los compromisos de la naturaleza indicada, por lo que los mismos se encuentran en la actualidad totalmente exteriorizados.

Tesorería y Finanzas

La gestión financiera se caracteriza por el constante reforzamiento de la solidez del balance, el mantenimiento de la liquidez precisa y el logro de una adecuada cobertura entre las inversiones y los recursos que las financian.

Entre las operaciones realizadas en el Ejercicio, cabe destacar la formalización y disposición de préstamos a largo plazo por un importe de 180 millones de US\$, para la financiación de inversiones fijas realizadas en el yacimiento OURHOUD, en Argelia, así como la instrumentación, también a largo plazo, de operaciones de arrendamiento financiero (leasing), por un importe de 18 millones de US\$.Y, por otra parte, la amortización, a su vencimiento instrumental, de financiaciones formalizadas en 1993, por un importe equivalente a 211 millones de euros.

Las inversiones realizadas en el Área de Exploración y Producción, directamente generadoras de flujos de caja en US\$, se están cubriendo con financiación en esa misma divisa. Al cierre del Ejercicio la financiación total en dólares supone el



59% del endeudamiento neto del Grupo CEPSA. Como efecto indirecto de esa política, se ha producido en el Ejercicio una nueva reducción del tipo medio de coste financiero, debido a la bajada de tipos en esa moneda, situados actualmente en niveles inferiores a los del euro.

Del endeudamiento total al cierre del año 2002, un 97% se hallaba instrumentado a tipo variable, siendo el coste medio de la financiación bancaria, en euros y US\$, incluido el efecto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps), de un 2,82% (4,25% en el año 2001).

Respecto de la liquidez, el Grupo CEPSA, además de contar con niveles de tesorería proporcionados a los volúmenes de operaciones que se efectúan, mantenía al cierre del Ejercicio, sin coste financiero, límites de crédito disponibles por un importe de 697 millones de euros.

Investigación y Desarrollo

CEPSA continúa realizando una intensa actividad en materia de I+D+I, al objeto de proseguir en la línea de constante mejora del conocimiento científico y técnico, mantener la competitividad, fabricar productos que atiendan a una demanda diversificada y diseñar procesos o sistemas de producción que contribuyan a mejorar la seguridad e incrementar el nivel tecnológico. Durante el Ejercicio, se han dedicado en exclusiva a esta actividad 120 personas de elevada cualificación.

El Centro de Investigación de CEPSA, que ha conseguido la acreditación ISO 17025 para el "Laboratorio de Ensayos de Petróleo", sigue desarrollando varias acciones de mejora de los procesos de explotación, habiendo conseguido cuatro nuevas referencias del catalizador de isomerización de naftas ligeras, "Hysopar", con lo que se alcanza un total de diecisiete a nivel mundial.

Asimismo, ha seguido dando asistencia técnica a todos los centros productivos y comerciales, destacando entre los proyectos en que participa los relacionados con cracking catalítico, reformado, oxidación de aromáticos y, especialmente, hidrotratamiento, campo este último en el que se han

evaluado diversos procesos para producir carburantes exentos de azufre (máximo 10 ppm), además de seguir prestando una aportación muy positiva al desarrollo de tres proyectos de catálisis incluidos en el V Programa Marco de la Unión Europea.

Desarrollo de Tecnología ha seguido contribuyendo a la realización de estudios pormenorizados sobre el impacto en los esquemas de refino y de logística del Grupo CEPSA de la nueva normativa sobre especificaciones "Auto Oil 2", relacionada con la producción de carburantes prácticamente exentos de azufre, la cual entrará en vigor a partir de 2005.

Ha tenido, asimismo, una participación significativa en la definición de un proyecto de producción de aromáticos e hidrógeno para la refinería "La Rábida", sentando las bases para su viabilidad, incluida la potenciación de sinergias con el resto de las unidades de la propia refinería y de otras empresas del Grupo.

Ingeniería ha completado en el curso del año 2002 diversos proyectos que afectan a las tres refinerías de CEPSA.

Protección ambiental, Seguridad y Calidad (PA.S.CAL)

El compromiso de CEPSA con el medio ambiente se refleja a través de estudios y trabajos dedicados a conocer en profundidad los riesgos y los impactos que su actividad puedan tener en el medio ambiente, para afrontar, e incluso adelantarse, a los cada vez más restrictivos requisitos legales.

Para controlar esos impactos, asegurar que se cumplen los requisitos legislativos y los de su propia política medioambiental, se ha implantado un sistema de gestión del medio ambiente, teniendo certificadas, según la norma ISO-14001, la totalidad de las grandes plantas, con el objetivo final de promover la protección ambiental y la prevención de la contaminación en equilibrio con las necesidades socioeconómicas en que se desenvuelve.

Durante el Ejercicio cabe destacar la realización de los siguientes proyectos y actividades:



Creación de la Cátedra CEPSA de Energía y Medio Ambiente, en virtud de un Convenio de Colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid, siendo sus objetivos básicos, siempre dentro del campo petrolífero y medioambiental, la selección y realización de estudios y proyectos de I+D+I de interés mutuo, destacando dentro de este apartado la colaboración con el Departamento de Ingeniería Química y Combustibles de la E.T.S. de Ingenieros de Minas, de Madrid, para la realización del primer proyecto de investigación sobre "Evaluación de metodologías convencionales y no convencionales (emanometría) para la localización y control de hidrocarburos en el subsuelo", así como la de completar, en esa materia la formación de profesores y alumnos.

CEPSA, junto con un nutrido grupo de empresas de primer orden, ha participado en la creación de la asociación "Club de Excelencia en Sostenibilidad", con la finalidad de constituir un foro de diálogo que permita impulsar el desarrollo sostenible desde el sector empresarial, compartiendo prácticas responsables para contribuir a la excelencia de las empresas y al progreso de la sociedad.

Por otra parte, se ha certificado la Evaluación de los riesgos medioambientales de la planta de PDL en Lutzana (Baracaldo) según la norma UNE 150.008 EX, siendo la primera planta química española en conseguir la misma.

Cabe resaltar, asimismo, la definición de la estrategia del Grupo en materia de "Cambio Climático"; habiéndose inventariado las emisiones de anhídrido carbónico desde 1990 hasta la actualidad y elaborado una previsión hasta el 2010; en aplicación de este estudio se han propuesto las vías a seguir para alcanzar los objetivos asignados a nuestro País.

Por otra parte, se han celebrado con notable éxito las X Jornadas medioambientales del Grupo CEPSA, en Madrid, y han sido entregados los premios "Buzón Verde 2002" a las mejores propuestas medioambientales presentadas por el personal de la Compañía.

En materia de "Seguridad", durante el Ejercicio se ha dado un nuevo impulso al compromiso de mejora continua, es-

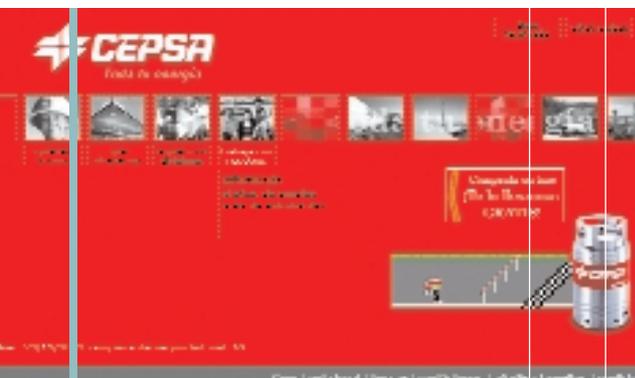
tabliéndose objetivos corporativos sobre reducción de accidentes de trabajo con baja, así como diversas actuaciones para la mejora de la gestión en los próximos ejercicios, y se han incrementado las inversiones de esta naturaleza en más del 10% en relación con el año anterior.

Respecto de lo dispuesto en el R.D. 1.254/1999, sobre control de los riesgos de accidentes graves, más conocido como "Seveso II", cabe destacar que en el curso de 2002 se han completado los análisis cuantitativos de riesgo de las refinerías y empresas petroquímicas del Grupo CEPSA, lo que permite un mejor conocimiento y control de los mismos y, consecuentemente, maximizar la protección de los trabajadores y entornos habitados.

Las refinerías así como diversas empresas petroquímicas del Grupo han superado en el Ejercicio, con valoración positiva, las inspecciones legales de seguridad, realizadas por un organismo homologado, colaborador de la Administración Pública. Además, siguiendo la pauta de mejora de supervisión de las actividades, se ha realizado una auditoría, por expertos independientes, a las terminales marítimas de las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" y, en colaboración con auditores nacionales y extranjeros especializados en estas materias, se han realizado inspecciones a varios centros del Grupo CEPSA, con objeto de identificar posibles mejoras en las instalaciones y en la gestión de los riesgos. Las acciones antes indicadas se han completado con auditorías internas de los procedimientos de trabajo.

En cuanto a la prevención de riesgos laborales, se ha continuado con la evaluación de los de psicología aplicada, y se ha iniciado, y está en proceso de implantación, la adecuación del sistema de gestión de los mismos a la nueva especificación internacional OHSAS 18001:1999.

Y por lo que respecta a la "Calidad", la labor desarrollada, en línea con la seguida en años anteriores, se ha encaminado a la consecución de la certificación de los sistemas de gestión de acuerdo con la nueva normativa ISO 9001:2000, que se ha conseguido en el curso del Ejercicio por las tres refinerías CEPSA, así como por varias filiales, previéndose completar el resto dentro del año 2003.



Cabe resaltar, asimismo, la adaptación por CEPSA de un "referencial de servicio" internacional al marco español, lo que ha permitido certificar el servicio de venta y distribución de gasóleo realizado por la filiales CECOMASA y CECOGALSA, además de disponer de un modelo de servicio que garantiza una calidad homogénea en todas las empresas del Grupo dedicadas a esta actividad.

La labor desarrollada en este campo ha merecido el "Premio Andaluz a la Excelencia Empresarial", otorgado por la Administración de Andalucía a la refinería "La Rábida", lo que supone el reconocimiento de sus ventajas competitivas como consecuencia del nivel de excelencia en su gestión, tanto en el seno de la propia factoría como en el entorno social en el que asienta su actividad.

Sistemas de Información

En el año 2002 se ha concluido la implantación del sistema corporativo de gestión de compras y suministros integrado con el soporte de las funciones de mantenimiento de plantas y almacén, incluido en el proyecto M.A.S. (Mantenimiento, Aprovisionamiento y Servicios), considerado estratégico y con un impacto muy favorable en la reducción de costos, así como la mejora de la gestión de las instalaciones, siendo ya operativo en las Refinerías "Gibraltar", Tenerife y "La Rábida", así como en INTERQUISA y en las plantas asociadas de cogeneración.

Las capacidades del sistema antes indicado han sido ampliadas, incorporando nuevas funciones, como las de evaluación de proveedores, el soporte de servicios multiespecialidad y la gestión y seguimiento de proyectos de inversión. Para su desarrollo, se han impartido internamente cursos de formación, tanto de carácter presencial como utilizando tecnologías multimedia avanzadas.

El soporte de la nueva actividad comercializadora de gas natural se ha reforzado con el desarrollo del "Plan Estratégico de Sistemas", elaborado en colaboración con TOTAL, fruto del cual ha sido la ejecución de la primera fase del proyecto de implantación del sistema de información de "utilities", SAP R/3 – ISU, en CEPSA GAS COMERCIALIZADORA,

iniciada en el mes de abril y finalizada en noviembre, que la sitúa en una posición de liderazgo tecnológico y que proporciona un importante soporte de sus actividades. En CEPSA ELF GAS se han consolidado y ampliado las actividades de comercialización de gas canalizado y embotellado sobre la misma plataforma.

La entrada en servicio del nuevo sistema de ventas y distribución de lubricantes, sobre la plataforma SAP R/3-IS OIL, ha significado también un paso importante para la integración de las actividades de CEPSA LUBRICANTES y ATLÁNTICO.

El desarrollo y mejora de los sistemas de la red de estaciones de servicio ha experimentado un importante impulso con el lanzamiento de nuevos instrumentos de fidelidad, como es la tarjeta inteligente TRANS CLUB, dirigida especialmente al segmento de transporte por carretera, y la contratación de la infraestructura de comunicaciones de banda ancha, que permitirá a los puntos de venta dotarse de nuevos servicios en línea y procesar con mayor rapidez y seguridad las operaciones de tarjetas, así como facilitar la gestión y control de la explotación, con un importante ahorro de costes de comunicaciones.

El soporte de las actividades de logística y distribución ha progresado notablemente, al incluirse, también bajo el marco de SAP R/3, la gestión de los medios de transporte que abastecen a la red de estaciones de servicio y de ventas directas, al tiempo que se ha continuado el desarrollo de la comunicación, vía "internet", con transportistas y distribuidores, lográndose, de esta forma, una mejor integración de la cadena de suministro y del control de los procesos de entrega y transporte.

Cabe destacar, igualmente, que se han dado importantes pasos en la incorporación de las nuevas tecnologías de "internet", como apoyo a las actividades de los negocios, habiéndose definido los estándares de gestión documental, publicación de contenidos y seguridad de acceso, lo que permitirá extender las capacidades de relación a los accionistas, clientes y terceros colaboradores, resaltando a este



respecto que la "Web" de CEPSA se ha consolidado como un canal efectivo de comunicación, permitiendo la realización de campañas de marketing para lubricantes y gas, así como la creación de áreas de comunicación para empresas colaboradoras, como es el caso de los distribuidores de lubricantes y proveedores de ingeniería.

En el curso del Ejercicio se ha implantado el nuevo "Sistema de Gestión de Energía", que permite la presentación de ofertas en el mercado intradiario de energía eléctrica y la conexión con los sistemas de control de nuestras unidades de generación, que han modernizado también su instrumentación con este fin, y tanto en las refinerías CEPSA como en varias plantas industriales se ha seguido avanzando en la integración de la información en línea de los sistemas de control de planta y los sistemas de información de gestión, gracias a la incorporación de las tecnologías y estándares más avanzados de la industria para la comunicación con sistemas de Control Digital Distribuido de Procesos (OPC), y con la implantación de la "Intranet", de acceso a datos de planta (BDP).

Por otra parte, el proceso de transición al euro se realizó con toda normalidad, de acuerdo con los planes establecidos, y se finalizaron a principios de año los estudios de organización de Sistemas de Información, que han concluido con la implantación de un modelo orientado al logro de mayor eficiencia y eficacia en la oferta de productos y servicios a los clientes internos y externos del Grupo.

CEPSA y su entorno

Al igual que en ejercicios anteriores, CEPSA ha seguido impulsando diversas acciones en el ámbito social, cultural y deportivo, además de tener una participación activa en diversas asociaciones tanto a escala nacional como internacional.

En el área cultural, cabe destacar la colaboración de CEPSA con la "Fundación Príncipe de Asturias", que anualmente concede prestigiosos premios como reconocimiento a la contribución que diferentes personalidades, grupos de trabajo e instituciones del mundo técnico, científico, cultural, social y humano llevan a cabo a nivel internacional y, de forma destacada, en los países latinoamericanos.

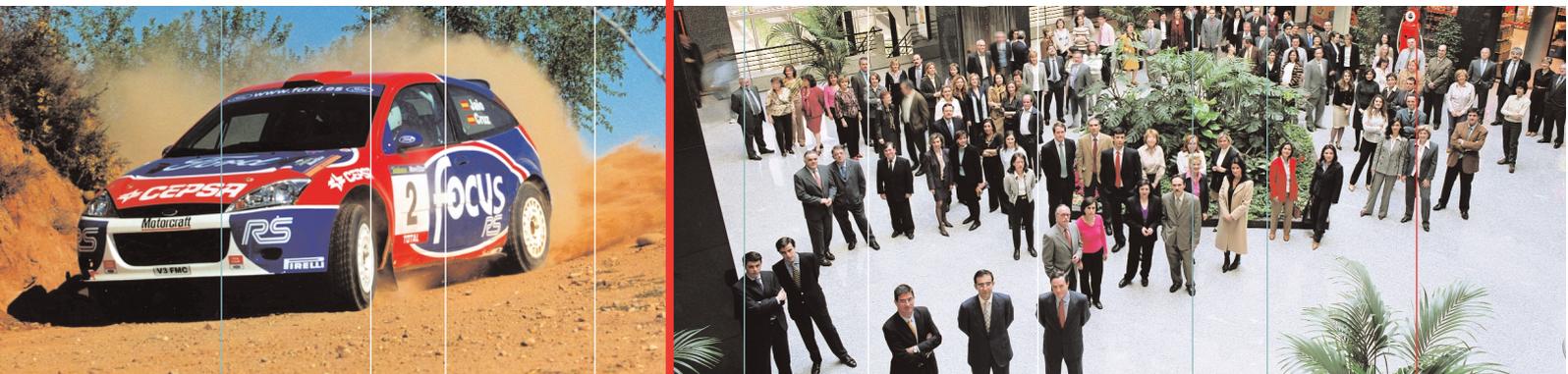
Asimismo, CEPSA sigue colaborando en diversas actividades culturales como el teatro, la música o la edición de publicaciones de interés general, principalmente, en las zonas donde se ubican sus centros productivos, destacando, entre otras, las colaboraciones con el Festival de Música de Canarias y con la Fundación Alfredo Kraus (en el Archipiélago Canario), así como el patrocinio de las exposiciones de la Sala de Pintura Contemporánea del Museo "Cruz Herrera" de La Línea (Cádiz).

Igualmente, desde finales del año 2002 CEPSA contribuye a la restauración del ciclo pictórico de "La vida de San Francisco", que se encuentra en el Monasterio de Santa María de La Rábida, Huelva.

Por otra parte, se ha continuado el apoyo al desarrollo de programas científicos y arqueológicos, entre ellos el realizado con la Universidad Autónoma de Madrid, relacionado con las excavaciones para la recuperación y restauración de la ciudad romana de Carteia.

En el terreno académico, CEPSA tiene suscritos convenios con varias universidades, como la Universidad Nacional de Educación a Distancia, en Huelva, así como con las Universidades de Sevilla y Huelva, para apoyar el esfuerzo de los estudiantes mediante la concesión de becas y premios. Además, se colabora con el Real Colegio Complutense en Harvard, mediante la concesión de becas y el patrocinio de diferentes seminarios, así como con la Universidad de Cádiz, apoyando la organización de los Cursos de Verano en San Roque y Algeciras.

Igualmente, participa en la organización de cursos y proyectos de investigación en centros específicos. Concretamente, los acuerdos suscritos con la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas de Madrid contemplan la concesión de becas, la ayuda a determinados proyectos de investigación y la posibilidad de contratación por parte de CEPSA de proyectos desarrollados por dicha Escuela. También se desarrollan actividades conjuntas en las Universidades de Las Palmas de Gran Canaria y de La Laguna, especialmente orientadas a la realización de prácticas.



De igual modo, impulsa el intercambio académico entre países no incluidos en programas financiados por otras organizaciones e instituciones. Éste es el caso, entre otros, de estudiantes del Maghreb que actualmente disfrutan de beca para realizar estudios universitarios completos en las titulaciones que ofrece la Universidad Carlos III de Madrid y, en esta línea, participa también con diferentes organizaciones no lucrativas en el desarrollo de programas sociales en países con menores posibilidades económicas.

Además, CEPSA ofrece un extenso programa de prácticas con el objetivo de acercar el mundo laboral al académico y para completar el compromiso adquirido por la empresa en esta actividad. Las escuelas de formación de sus principales centros productivos son otro claro ejemplo de la voluntad de la Compañía para integrar formación y empleo.

En un ámbito muy diferente, como es el deportivo, se colabora desde hace varios años con los patronatos municipales de varios ayuntamientos para acercar a los jóvenes a una gran variedad de deportes en aquellas zonas donde la Compañía tiene presencia industrial. Además, viene apoyando, a nivel local, diferentes escuelas de deportes como la vela, el fútbol y la gimnasia rítmica, entre otros, fomentando el deporte y contribuyendo a la formación de jóvenes promesas. Paralelamente, mantiene su interés en el mundo del motor y del fútbol y colabora en la organización de competiciones de diferentes actividades deportivas.

Como otro objetivo estratégico, CEPSA ha incorporado la protección al medio ambiente y ha definido programas y planes concretos en esta materia. Además, ha sido pionera en la adaptación progresiva al cumplimiento de la normativa nacional y comunitaria, especialmente en cuanto al tratamiento de aguas residuales, calidad de emisiones y especificaciones de productos.

La gestión interna del Grupo CEPSA ha establecido un modelo medioambiental que define los objetivos a corto, medio y largo plazo; un programa de inversiones de acuerdo con los objetivos marcados; un equipo de técnicos es-

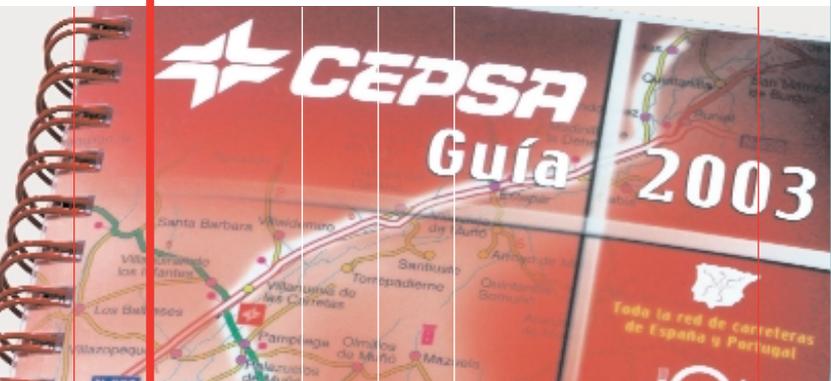
pecializados; una normativa interna y un sistema de auditorías, estudios de impacto medioambiental y programas de vigilancia.

En cuanto a actuaciones concretas, CEPSA ha incluido en su programa de actuación medioambiental un ambicioso proyecto de recuperación de espacios naturales, entre los que destaca la "Laguna Primera" de Palos, en Huelva. Gracias a las medidas adoptadas, que han contado con el asesoramiento de un experto equipo de trabajo, no sólo se ha recuperado un espacio singular que pertenece al patrimonio natural de todos, sino que se ha ganado un entorno digno de ser aprovechado para la educación y la concienciación ecológica.

En otra línea, es importante destacar la actividad social de CEPSA en el ámbito internacional, que trata de favorecer el diálogo entre los países de nuestro entorno mediante la participación activa en seminarios, mesas redondas y foros de discusión en temas específicos de su actividad, tanto técnicos como medioambientales y socioeconómicos, con el objetivo de servir a la sociedad en general. Esta participación internacional se lleva a cabo, fundamentalmente, junto a diversas asociaciones.

Así, es miembro del Patronato del Instituto Complutense de Estudios Internacionales y Estratégicos, que se está consolidando como una plataforma de reflexión sobre estos temas de primer orden a escala internacional. Además, colabora activamente con el Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos, como miembro de su Patronato y de la Comisión Ejecutiva; concretamente, CEPSA ha presidido en París, invitada por el Instituto Elcano, la mesa redonda sobre energía, su evolución futura y su creciente importancia en el nivel de vida y bienestar de los ciudadanos en un entorno de globalización.

CEPSA, a través de su Presidente, nombrado por el Gobierno miembro de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las sociedades cotizadas, ha tenido una contribución positiva tanto en el análisis de la situación de los mercados de valores



como en la formulación de propuestas tendentes a mejorar la calidad y transparencia en la difusión de la información empresarial.

CEPSA tiene también una presencia activa en foros e instituciones de la Unión Europea, entre ellos "EUROPIA", Asociación Europea del Petróleo; "APPE", Asociación Petroquímica Europea y "CONCAWE", Asociación Europea del Petróleo para el medioambiente y la Seguridad. Además, pertenece al Club España-Norte de África y es miembro de "OME", Observatorio Mediterráneo de la Energía, asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes del arco mediterráneo.

En España, participa en asociaciones sectoriales representativas de diferentes actividades, como "FEIQUE", Federación Española de Industrias Químicas, y "AOP", Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos. En FEIQUE,

CEPSA preside la Comisión de Comercio, que en 2002 organizó una reunión en Madrid con responsables de esta actividad en la Comisión Europea, con objeto de estudiar la incidencia del proceso de globalización en la actividad comercial y sus implicaciones en el incremento del nivel de actividad y nivel de vida en el mundo. También colabora en el desarrollo del sector energético español, con presencia en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía.

Por último, CEPSA se implica y contribuye al desarrollo económico y empresarial a través de su presencia en asociaciones, como "CEOE", Confederación Española de Organizaciones Empresariales, en la que ostenta una Vicepresidencia, y "CEA", Confederación de Empresarios de Andalucía, así como en las Cámaras Oficiales de Comercio, Industria y Navegación de Santa Cruz de Tenerife, del Campo de Gibraltar, de Huelva y de Madrid.

CEPSA EN LOS MERCADOS DE VALORES

Cotización oficial de las acciones CEPSA (*)

Datos en euros por acción

Mercado Continuo	2002	2001	2000	1999	1998
Máxima	19,14	14,58	10,42	11,85	12,18
Mínima	12,43	9,06	8,68	9,58	8,01
Media	16,58	11,80	9,37	10,68	10,21
Última	17,39	12,49	9,20	9,77	10,56

Contratación de las acciones CEPSA(*)

Mercado Continuo	2002	2001	2000	1999	1998
Número de acciones (millones)	53,2	42,1	34,5	35,2	26,1
Valor efectivo (millones de euros)	883,73	497,02	323,42	365,14	265,39

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

Ratios bursátiles de CEPSA

	2002	2001	2000	1999	1998
Dividendo / Cotización media (%)	4,16	5,09	4,94	3,49	3,04
Cotización media / Beneficio neto por acción (PER)	9,63	7,28	7,04	11,24	11,95
Cotización media / Cash Flow por acción (PCF)	6,66	3,71	3,30	5,56	5,12



El capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, asciende a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, al portador, de 1 euro de valor nominal, representadas mediante anotaciones en cuenta.

Todas las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo, con unas ponderaciones en los Índices "General de la Bolsa de Madrid", de "Petróleo, Gas y otras fuentes" y de "Energía" del 0,634186%, 8,642227% y 3,428842%, respectivamente.

La cotización de las acciones CEPSA al cierre de 2002 fue de 17,39 euros, lo que supone una revalorización de 4,90 euros y un 39,23% sobre la misma fecha del año anterior; en el mismo período el Índice General de la Bolsa de Madrid retrocedió el 23,10% y el Ibex 35 un 28,11%.

La capitalización bursátil de CEPSA se situó al cierre del año 2002 en 4.653 millones de euros, con un aumento interanual de 1.311 millones.

Durante el Ejercicio se han negociado en el mercado bursátil 53.247.889 acciones CEPSA, equivalentes al 19,9% del capital social, con un valor efectivo de 883,7 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 77% respecto del año anterior: La contratación media diaria fue de 212.992 títulos, frente a 168.509 en el ejercicio precedente, manteniéndose en todas las sesiones de Bolsa una liquidez del 100%.

El beneficio neto atribuido por acción durante el ejercicio 2002 asciende a 1,72 euros, con aumento de 0,10 euros y un 5,97%, en relación con el anterior.

La retribución directa al accionista en forma de dividendo con cargo al ejercicio 2002, incluido el importe complementario que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, asciende a un total de 0,69 euros, distribuido mediante un pago a cuenta de 0,23 euros, abonado el 4 de noviembre, y otro complementario, de 0,46 euros. El dividendo propuesto, que supone un "pay out" del 40%, es superior en 0,09 euros y un 14,81 % respecto del abonado con cargo a los beneficios del ejercicio 2001.

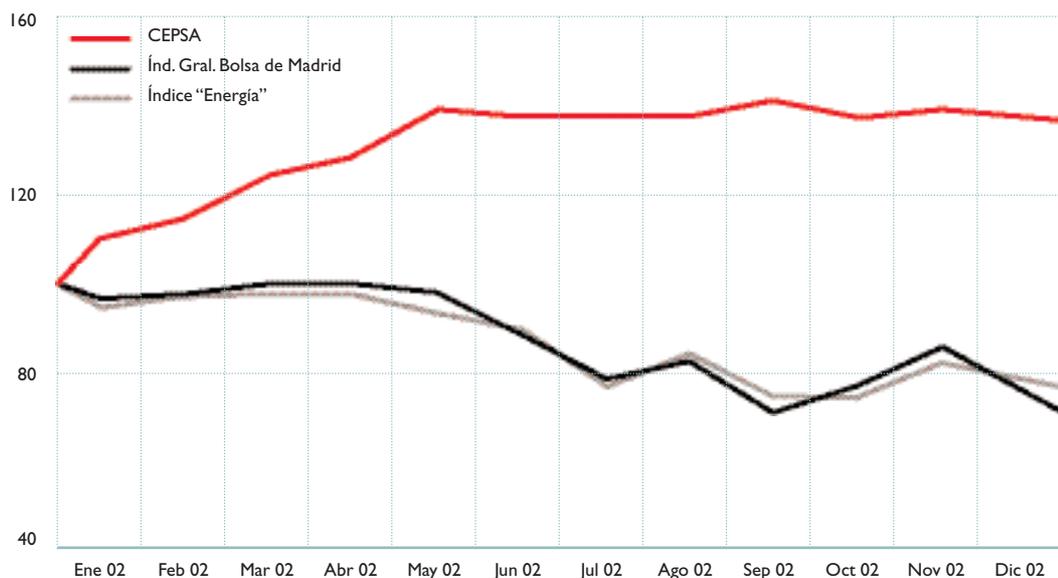
El rendimiento total para el accionista, calculado como suma de los dividendos efectivamente percibidos en el año junto a la variación registrada por las cotizaciones bursátiles entre las fechas de inicio y cierre del mismo, alcanza el 44,09% en el año 2002. El dividendo supone una rentabilidad del 4,16% sobre la cotización media.

Tomando como referencia el beneficio consolidado del ejercicio después de impuestos atribuido a CEPSA, y el cash flow, en ambos casos sobre base consolidada, resultan en comparación con la cotización bursátil media del ejercicio 2002 un PER (price earning ratio) de 9,63 y PCF (price cash flow) de 6,66 (en el año 2001 se situaron en 7,28 y 3,71, respectivamente). Dichos ratios comparan favorablemente con el promedio registrado por los valores que integran el Índice General de la Bolsa de Madrid y el Ibex 35 del Mercado Continuo, así como con los de importantes empresas petroleras y de los principales mercados bursátiles internacionales.



La Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 31 de mayo de 2001 autorizó y facultó al Consejo de Administración para, con sujeción a la normativa legal, aumentar el capital social, en una o varias veces, dentro del término de cinco años, en una cifra no superior a 133,8 millones de euros, con cargo a nuevas aportaciones dinerarias al patrimonio social, mediante la emisión de nuevas acciones, con o sin voto y con o sin prima de emisión. Hasta la fecha de cierre del ejercicio 2002, no se ha hecho uso de esta autorización.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 22 de abril de 1999 autorizó y facultó al Consejo de Administración para que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables y previas las autorizaciones necesarias, pudiera emitir deuda no convertible en acciones de la Sociedad, en una o varias veces, dentro del plazo máximo legal de cinco años, hasta un límite máximo de 300 millones de euros o su equivalencia en pesetas. Hasta la fecha de cierre del ejercicio 2002 no se ha hecho uso de esta autorización, no teniéndose en circulación en esa fecha ninguna emisión de obligaciones.



Evolución índices bursátiles en el año 2002
Índice 100 al 31/12/01

Fuente: Boletín Oficial de la Bolsa de Madrid



Company Name	Code	Value 1	Value 2	Value 3
Cepsa	CEP	10,25	-13,98	2,79
Cia. Gral. Inversiones	CGI	14,43	44,04	3,02
Cie Automotive (Alrosa)	CAE	1,19	16,16	1,06
Catalana Occidental	GCO	2,21	4,92	3,72
Carrefour	CRF	2,88	2,88	3,72
Compartis	CPF	1,27	1,27	1,27
CVNE	CVN	3,34	3,34	3,34

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16

GRUPO CEPSA

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA 42

CUENTAS ANUALES 2002/2001 44

Balances de Situación 44

Cuentas de Pérdidas y Ganancias 46

Memoria 48

INFORME DE GESTIÓN 88



ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado CEPSA, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Javier Ares San Miguel

31 de marzo de 2000

Arthur Andersen y Cia. S. Coop.
Reg. Merc. Madrid
Tomo 3193, Lib. 0, F. 1.
I.N. N. 442. 18-1-1974. Inscrip. 1.^a

Consuelo MUGER
Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
Código de Identificación
R-24. D. 781.0004

Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas (RCAAC)
Inscrita en el Registro de
Membresías Asociadas (RMA)

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1, 2, y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

ACTIVO	2002	2001
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	4.097	2.780
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	1.366.919	1.094.443
Provisiones y amortizaciones	(433.806)	(374.479)
Total inmovilizaciones inmateriales	933.113	719.964
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	277.236	263.353
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.407.227	3.262.996
Otro inmovilizado	268.790	234.389
Anticipos e inmovilizaciones en curso	583.782	479.914
Provisiones y amortizaciones	(2.223.874)	(2.112.701)
Total inmovilizaciones materiales	2.313.161	2.127.951
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	134.300	170.161
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	88.004	23.073
Cartera de valores a largo plazo	23.923	29.460
Otros créditos	240.689	234.705
Provisiones	(58.655)	(64.843)
Total inmovilizaciones financieras	428.261	392.556
Total inmovilizado	3.678.632	3.243.251
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	92.530	102.296
De sociedades puestas en equivalencia	2.037	2.825
Total Fondo de comercio de consolidación	94.567	105.121
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	58.452	83.938
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	674.487	623.481
Deudores (Nota 2.d)	1.363.645	1.253.095
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	75.678	129.916
Tesorería	36.251	43.492
Ajustes por periodificación	29.043	22.266
Total activo circulante	2.179.104	2.072.250
TOTAL ACTIVO	6.010.755	5.504.560

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

Miles de euros

PASIVO	2002	2001
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	841.822	665.277
Reservas no distribuibles	54.056	54.056
Resultados de ejercicios anteriores	263	262
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	625.951	534.859
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(55.392)	(59.662)
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(45.101)	(3.077)
De sociedades puestas en equivalencia	279	594
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	460.857	434.883
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(61.542)	(61.110)
Total fondos propios	2.518.432	2.263.321
Socios externos (Nota 13)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	18.865	28.054
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	17.377	17.657
Total socios externos	36.242	45.711
Diferencia negativa consolidación (Nota 9)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	3.727	5.136
Total diferencia negativa consolidación	3.727	5.136
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)		
Subvenciones en capital	64.469	69.573
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	174.229	84.847
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	238.698	154.420
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	301.531	341.922
Acreeedores a largo plazo (Nota 16)		
Deudas con entidades de crédito	996.527	931.238
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	13.822	12.982
Otros acreedores	137.317	100.780
Total acreedores a largo plazo	1.147.666	1.045.000
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	245.348	234.473
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	208.202	194.801
Acreeedores comerciales	735.521	659.537
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	568.957	553.348
Ajustes por periodificación	6.431	6.891
Total acreedores a corto plazo	1.764.459	1.649.050
TOTAL PASIVO	6.010.755	5.504.560

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001 (Notas 1, 2, y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

	Miles de euros	
DEBE	2002	2001
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 20)	7.174.552	7.324.315
Gastos de personal (Nota 2.d)	380.371	365.130
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	261.112	242.766
Variación de provisiones de tráfico	7.240	11.774
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 3.o)	2.052.024	1.952.409
Otros gastos (Nota 2.d)	1.246.911	1.263.823
	11.122.210	11.160.217
Beneficios de explotación	489.314	620.688
Gastos financieros	49.652	73.331
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	-
Variación de provisiones de inversiones financieras	(2.062)	2.513
Resultados de conversión (Nota 3.a)	7.643	-
	55.233	75.844
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	11.641	10.323
Beneficios de las actividades ordinarias	474.783	605.286
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	2.683	4.088
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	10.611	13.035
Gastos extraordinarios (Nota 20)	71.670	40.897
Gastos de otros ejercicios (Nota 20)	425	1.252
	85.389	59.272
Resultados extraordinarios positivos (Nota 20)	100.293	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	575.076	584.291
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	96.842	131.751
Resultado consolidado del ejercicio	478.234	452.540
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	17.377	17.657
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	460.857	434.883

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

	Miles de euros	
HABER	2002	2001
Ingresos		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	9.407.290	9.712.931
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.051.503	1.951.083
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	11.458.793	11.664.014
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	39.396	6.792
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	49.749	57.403
Otros ingresos de explotación	63.586	52.696
	11.611.524	11.780.905
Ingresos por participaciones en capital	236	131
Otros ingresos financieros	25.809	27.533
Resultados de conversión (Nota 3.a)	-	2.368
Diferencias de cambio	6.822	(5.605)
	32.867	24.427
Resultados financieros negativos	22.366	51.417
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	18.067	44.928
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	1.409	1.410
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	119.751	13.054
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 3.h, 14 y 20)	6.863	5.156
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	56.851	19.583
Ingresos de otros ejercicios (Nota 20)	2.217	484
	185.682	38.277
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	-	20.995

| | MEMORIA

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001. Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

1. Actividad del Grupo CEPSA

Compañía Española de Petróleos, S.A., en lo sucesivo CEPSA, 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. 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 distribución de gas y 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 2002.

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 2002, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 2001 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 30 de mayo de 2002, 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 la menor relevancia, 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 2002, 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

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 consolidadas presentan, junto a las cifras correspondientes al ejercicio que se cierra, las relativas al ejercicio anterior convertidas, de pesetas a euros, al tipo de cambio irrevocable de 166,386 pesetas/euro.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2002 difiere del considerado en 2001, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global / proporcional	Puesta en equivalencia
Compañía de Petróleos Avanti, S.A.	B	—
Estación de Servicios Aeropuerto, S.A.	—	B
Jazmín Cabello Latorre e Hijos, S.L.	—	A
Mercedes Lloret e Hijos, S.L.	—	B

A = Alta; B = Baja

En los movimientos del período cabe destacar las bajas que responden a procesos de fusión por absorción, llevadas a cabo por Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.

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

d) Agrupación de partidas

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación consolidados relativos a 2002 y 2001, están compuestos por las siguientes partidas:

	Miles de euros	
	2002	2001
Activo Circulante (Deudores)		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.246.254	1.141.805
Empresas puestas en equivalencia	152.782	119.837
Deudores varios	2.846	3.209
Administraciones públicas	63.257	82.531
Provisiones	(101.494)	(94.287)
Total	1.363.645	1.253.095

	Miles de euros	
	2002	2001
Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)		
Administraciones públicas	179.368	135.433
Otras deudas	383.008	408.792
Fianzas y depósitos recibidos	6.581	9.123
Total	568.957	553.348

Los importes que figuran en "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 2002 y 2001, están compuestos por las siguientes partidas.

	Miles de euros	
	2002	2001
Gastos de Personal		
Sueldos, salarios y asimilados	276.886	269.552
Aportaciones y dotaciones para pensiones	12.395	9.008
Otras cargas sociales	91.090	86.570
Total	380.371	365.130
Otros Gastos		
Tributos	23.705	21.685
Transportes y fletes	295.959	315.261
Trabajos, suministros y servicios exteriores	902.741	906.451
Otros gastos corrientes de gestión	5.835	8.829
Gastos medioambientales (Ver nota 22)	18.671	11.597
Total	1.246.911	1.263.823

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2002 y 2001 los gastos de esta naturaleza incluidos dentro de la agrupación "Otros gastos de Explotación". Los correspondientes al ejercicio de 2001 han sido reordenados para posibilitar su comparación con el ejercicio de 2002. (Véanse notas 3.r y 22)

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 euros utilizando los siguientes métodos: en las que cumplen una función de "trading" para el Grupo, se ha utilizado el procedimiento "monetario – no monetario", imputándose las diferencias a la rúbrica "Resultados de conversión" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas; en las demás sociedades, se ha utilizado el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y reservas a tipos de cambio históricos y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio, registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Fondos propios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio, se muestra para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la rúbrica "Otros movimientos".

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

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

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existe duda razonable de la ejecución de la opción de compra, figuran registrados por el valor de contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia, entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, está contabilizada como gastos a distribuir en varios ejercicios. La amortización de estos derechos sigue el mismo ritmo del bien objeto del contrato. Cuando se ejercite la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dará de baja en cuentas de inmovilizado inmaterial, pasando a formar parte del valor del bien adquirido.

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 Química, S.A., 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.

Las diferencias negativas de consolidación se incorporan a resultados del ejercicio en un período de 5 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 los ejercicios de 2002 y 2001, 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. En el caso que sea necesario y siguiendo la normativa Contable Española, los valores del inmovilizado material se ajustan descontando del coste de adquisición las pérdidas de valor que no sea posible recuperar por la generación de ingresos futuros. (Véase nota 6)

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 incurrir. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

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

	Años de vida útil 2002
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15
Mobiliario y enseres	10
Instalaciones complejas y especializadas:	
Unidades	12 a 15
Líneas y redes	15
Tanques y esferas	20
Otro inmovilizado material	4 a 10

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 como de 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 y productos 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, y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de los compromisos adquiridos con el personal que quedan cubiertos con fondos internos, asciende a 35.955 y 67.082 miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (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".

En diciembre de 1999, CEPSA y otras sociedades del Grupo y las representaciones de sus trabajadores acordaron exteriorizar los capitales de los correspondientes partícipes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el 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. El Grupo CEPSA ha cubierto íntegramente este compromiso, efectuándose pagos durante los ejercicios de 1999 y 2000 por un importe de 167.791 miles de euros. Con fecha 16 de noviembre de 2002 el Grupo CEPSA ha procedido a la exteriorización de compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios por 24.343 miles de euros, conforme a lo establecido en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2001 en su disposición adicional vigésimo-quinta.

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 6.425 y 9.641 miles de euros en 2002 y 2001, 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 precedentes, se constituyeron provisiones para hacer frente a los gastos que se preveían por adecuación de los sistemas informáticos y otro inmovilizado como consecuencia del cambio a euro. Habiéndose culminado el proceso de conversión, sin incidencias reseñables, dicha provisión ha sido consumida y regularizada en su totalidad.

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 contable 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 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 17)

Asimismo, en aplicación de la Norma 9ª, 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 2001 y 2000 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 euros 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 euros 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 difieren 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, 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 financiación 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 linealmente, en el período de vida del contrato, ascendiendo las dotaciones realizadas en 2002 y 2001 a 12.549 y 13.970 miles de euros, 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. La diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (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.

r) Aspectos medioambientales

Según la Resolución de 25 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se consideran Inversiones de naturaleza medioambiental aquellas que se incorporan al patrimonio de la Compañía para ser utilizadas de forma duradera en su actividad cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realicen las sociedades del Grupo.

Asimismo, se consideran Gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales.

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a Resultados Extraordinarios de las cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar; incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 22)

4. Gastos de establecimiento

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 2001 y 2002:

Miles de euros					
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y Saneam.	Saldo a 31.12.01
Gastos de constitución	30	-	6	(6)	30
Gastos de primer establecimiento	2.416	966	(6)	(764)	2.612
Gastos de ampliación de capital	210	-	6	(78)	138
Total	2.656	966	6	(848)	2.780

Miles de euros					
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y Saneam.	Saldo a 31.12.02
Gastos de constitución	30	-	68	(32)	66
Gastos de primer establecimiento	2.612	2.208	(181)	(721)	3.918
Gastos de ampliación de capital	138	-	(5)	(20)	113
Total	2.780	2.208	(118)	(773)	4.097

5. Inmovilizaciones inmateriales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2001 y 2002:

Miles de euros						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Gastos de I+D	6.531	3.787	(3.324)	(415)	-	6.579
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	438.356	265.292	-	-	(258)	703.390
Concesiones, patentes y licencias	42.840	475	4.303	(787)	(24)	46.807
Fondo de comercio	7.032	1.478	956	1.208	-	10.674
Aplicaciones informáticas	53.000	14.575	(192)	(91)	(6)	67.286
Otro inmovilizado inmaterial	173.404	79.682	(6)	7.120	(493)	259.707
Total	721.163	365.289	1.737	7.035	(781)	1.094.443
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+D	(1.714)	(325)	-	84	-	(1.955)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(230.619)	(35.643)	-	-	2.476	(263.786)
Concesiones, patentes y licencias	(31.965)	(4.706)	-	18	-	(36.653)
Fondo de comercio	(2.951)	(66)	-	(553)	-	(3.570)
Aplicaciones informáticas	(42.034)	(9.400)	36	36	-	(51.362)
Otro inmovilizado inmaterial	(12.580)	(4.706)	6	(71)	198	(17.153)
Total	(321.863)	(54.846)	42	(486)	2.674	(374.479)
Inmovilizado inmaterial neto	399.300	310.443	1.779	6.549	1.893	719.964

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.02
Activos						
Gastos de I+D	6.579	5.003	(4.671)	(1.540)	-	5.371
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	703.390	235.742	104	38	(73)	939.201
Concesiones, patentes y licencias	46.807	103	5.762	(3.366)	(403)	48.903
Fondo de comercio	10.674	-	-	805	-	11.479
Aplicaciones informáticas	67.286	11.828	(158)	(497)	(155)	78.304
Otro inmovilizado inmaterial	259.707	22.621	(152)	2.733	(1.248)	283.661
Total	1.094.443	275.297	885	(1.827)	(1.879)	1.366.919
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+D	(1.955)	(1.059)	-	558	-	(2.456)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(263.786)	(37.984)	-	-	2.218	(299.552)
Concesiones, patentes y licencias	(36.653)	(4.488)	-	293	403	(40.445)
Fondo de comercio	(3.570)	(744)	-	4	-	(4.310)
Aplicaciones informáticas	(51.362)	(10.134)	-	200	155	(61.141)
Otro inmovilizado inmaterial	(17.153)	(9.310)	69	(47)	539	(25.902)
Total	(374.479)	(63.719)	69	1.008	3.315	(433.806)
Inmovilizado inmaterial neto	719.964	211.578	954	(819)	1.436	933.113

Los "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" recogen, fundamentalmente, inversiones correspondientes a concesiones explotables en España, Colombia y Argelia que, expresadas por su importe neto, ascendían en las fechas de cierre de los ejercicios de 2001 y 2002, a 439.604 y 639.649 miles de euros, respectivamente.

Dichas inversiones en Argelia, dieron lugar al descubrimiento de dos yacimientos de hidrocarburos: RKF, cuya entrada en explotación se produjo en julio de 1996, y Ourhoud (yacimiento unitizado) que ha iniciado su explotación en diciembre de 2002 y en el que CEPSA participa con un "working interest" del 39,756%. En este último yacimiento, de los 23 pozos destinados a la extracción de petróleo, construidos hasta la fecha, 9 han entrado en producción en diciembre de 2002. Los restantes pozos irán entrando en explotación, sucesivamente, durante el primer semestre del año 2003, conjuntamente con los pozos inyectores de agua y gas y la planta de producción, que ha sido diseñada para alcanzar un "plateau production" de 230.000 barriles/día.

En 2001 y 2002, las cantidades amortizadas relativas a reservas de crudo extraídas han ascendido a 19.076 y 16.024 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en los mismos años, se han amortizado en concepto de costes de exploración, 12.958 y 19.367 miles de euros, respectivamente, de los que 12.384 y 14.596 miles de euros correspondían a inversiones realizadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

En la columna de Adiciones, se incluyen, 35.028 y 28.604 miles de euros en 2001 y 2002, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos, cargados a dicha rúbrica y abonados a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

La inversión registrada por las sociedades del Grupo en el epígrafe de "Aplicaciones informáticas", corresponde, fundamentalmente, a las adquisiciones incorporadas al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el capítulo "Otro inmovilizado inmaterial", han quedado recogidos como inversión, básicamente, 76.387 miles de euros en el año 2001, correspondientes a la construcción, mediante liquidación por leasing, de cuatro tanques de 150.000 m³, destinados al almacenamiento de crudo, a la adquisición de tres buques tanque de doble casco contratados en dólares, dedicados al transporte de crudo de petróleo y, en el año 2002, 17.835 miles de euros que corresponden a cuatro tanques de 50.000 m³ para almacenamiento de gasóleo.

Se indican seguidamente los datos más significativos de los contratos de leasing suscritos al cierre de los ejercicios de 2002 y 2001:

	Miles de euros	
	2002	2001
Coste original (sin opción de compra)	226.073	208.812
Opción de compra	5.132	4.558
Capital amortizado	68.119	34.180
Diferencias de cambio	(16.964)	1.963
Periodificación gastos financieros diferidos	178	96
Gastos financieros pendientes de amortizar	13.604	18.128
Cuotas satisfechas	83.399	43.859
Cuotas pendientes	159.904	199.377

6. Inmovilizaciones materiales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2001 y 2002:

Miles de euros						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.01
Activos						
Terrenos y construcciones	240.219	13.294	3.925	17.557	(11.642)	263.353
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.081.960	16.317	134.305	38.840	(8.426)	3.262.996
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	83.234	5.788	2.584	9.358	(9.039)	91.925
Anticipos e inmovilizado en curso	178.002	477.996	(178.032)	4.177	(2.229)	479.914
Otro inmovilizado material	116.778	3.949	35.614	1.443	(15.320)	142.464
Total	3.700.193	517.344	(1.604)	71.375	(46.656)	4.240.652
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(37.836)	(6.208)	(12)	84	294	(43.678)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(1.729.713)	(153.514)	(66)	(12.175)	7.032	(1.888.436)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(43.838)	(8.078)	(132)	(2.879)	6.713	(48.214)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(60.672)	(9.159)	102	(938)	13.986	(56.681)
Total	(1.872.059)	(176.959)	(108)	(15.908)	28.025	(2.037.009)
Provisiones	(67.422)	(23.229)	-	(6)	14.965	(75.692)
Inmovilizado material neto	1.760.712	317.156	(1.712)	55.461	(3.666)	2.127.951

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.02
Activos						
Terrenos y construcciones	263.353	6.575	14.024	(3.386)	(3.330)	277.236
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.262.996	23.353	209.204	(35.704)	(52.622)	3.407.227
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91.925	2.869	5.151	(9.228)	(2.048)	88.669
Anticipos e inmovilizado en curso	479.914	390.357	(270.359)	(15.430)	(700)	583.782
Otro inmovilizado material	142.464	4.387	41.009	(3.008)	(4.731)	180.121
Total	4.240.652	427.541	(971)	(66.756)	(63.431)	4.537.035
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(43.678)	(5.929)	44	1.791	703	(47.069)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(1.888.436)	(161.784)	(4.798)	22.345	10.454	(2.022.219)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(48.214)	(8.848)	4.796	4.840	1.895	(45.531)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(56.681)	(10.103)	(111)	1.731	4.135	(61.029)
Total	(2.037.009)	(186.664)	(69)	30.707	17.187	(2.175.848)
Provisiones	(75.692)	(12.383)	-	59	39.990	(48.026)
Inmovilizado material neto	2.127.951	228.494	(1.040)	(35.990)	(6.254)	2.313.161

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 2001 y 2002, que ascienden a 517.344 y 427.541 miles de euros, respectivamente, obedecen, en especial, a inversiones en las unidades de refino destinadas a mejorar y flexibilizar los procesos de producción; a la consolidación de la organización de Ventas Directas, mediante el estímulo de la fidelización de distribuidores, a la mejora de 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 y propano canalizado; a la ampliación de la capacidad de almacenamiento 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, así como otra nueva planta por INTERQUISA CANADÁ, y a la terminación de la ampliación de la unidad de producción de parafinas de la planta que PETRESA tiene en Algeciras, así como a las mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.

En 2001 y 2002 se incluyen, como inversión, 22.375 y 21.145 miles de euros 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 en el ejercicio 2001 corresponden, básicamente, a las sociedades que forman parte del cambio de perímetro, entre las que destaca la entrada 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 Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.. Respecto al ejercicio de 2002 se incluye, principalmente, el efecto de la depreciación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

Las minoraciones registradas en el año 2001 corresponden, fundamentalmente, a ventas de diversas parcelas registradas y a las bajas de equipos informáticos contabilizadas en el ejercicio. Las de 2002 corresponden, fundamentalmente a la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, resultante de aplicar la provisión dotada en los ejercicios de 2000 y 2001, por considerar que, de acuerdo a la recuperabilidad de la inversión según los ingresos futuros estimados, los hechos constitutivos de la misma tienen un carácter definitivo.

En el epígrafe de "Provisiones", determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre de los ejercicios de 2001 y 2002, una dotación neta por 9.634 y 8.505, miles de euros, 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.

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por importe de 8.915 miles de euros, constituida, en su día, sobre los terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por CEPSA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Unión Explosivos Riotinto, S.A., luego Ercros, S.A.. Dicha suma, ingresada por CEPSA en el Juzgado 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 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2002, 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 8.915 miles de euros ingresada en el juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada.

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 117.350 miles de euros. 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 2002 y 2001, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 7.885 y 8.260 miles de euros, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 34.578 y 42.600 miles de euros, respectivamente.

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.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2001 y 2002:

Miles de euros						
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	238.188	(65.419)	-	(1.869)	(739)	170.161
Créditos a empresas puestas en equivalencia	20.927	10.357	-	(8.211)	-	23.073
Cartera valores a largo plazo	24.695	7.020	-	390	(2.645)	29.460
Otros créditos	204.313	40.471	(1.407)	2.938	(33.464)	212.851
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.273	3.131	-	(547)	(1.004)	21.854
Total	508.396	(4.440)	(1.407)	(7.299)	(37.853)	457.399
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(49.878)	-	-	-	-	(49.878)
Otros inmovilizados financieros	(13.000)	(3.060)	1.028	(690)	757	(14.965)
Total	(62.878)	(3.060)	1.028	(690)	757	(64.843)
Inmovilizado financiero neto	445.518	(7.500)	(379)	(7.989)	(37.094)	392.556

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.02
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	170.161	2.021	-	(1.320)	(36.562)	134.300
Créditos a empresas puestas en equivalencia	23.073	64.929	-	2	-	88.004
Cartera valores a largo plazo	29.460	4.348	-	(8.507)	(1.378)	23.923
Otros créditos	212.851	74.188	9.033	(323)	(75.654)	220.095
Depósitos y fianzas a largo plazo	21.854	2.441	(2)	(3.276)	(423)	20.594
Total	457.399	147.927	9.031	(13.424)	(114.017)	486.916
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(49.878)	-	-	-	16.341	(33.537)
Otros inmovilizados financieros	(14.965)	(1.059)	(12.314)	512	2.708	(25.118)
Total	(64.843)	(1.059)	(12.314)	512	19.049	(58.655)
Inmovilizado financiero neto	392.556	146.868	(3.283)	(12.912)	(94.968)	428.261

El epígrafe "Participaciones en empresas puestas en equivalencia", al cierre de los ejercicios de 2002 y 2001, corresponde, esencialmente, a CLH y ASESA. Sus cifras son las siguientes:

	Miles de euros	
	2002	2001
Sociedad		
ASESA	8.746	9.117
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	75.410	113.465
Resto de Sociedades	50.144	47.579
Total Participación en empresas puestas en equivalencia	134.300	170.161

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2002 y 2001 en el epígrafe antes indicado:

	Miles de euros	
	2002	2001
Saldo inicial	170.161	238.188
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	18.067	44.928
Dividendos otorgados en el ejercicio	(16.536)	(128.780)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	490	18.433
Baja de sociedades por:		
Enajenaciones	(36.562)	-
Cambio método consolidación	-	(2.320)
Absorciones	(1.563)	-
Otros movimientos	243	(288)
Saldo final	134.300	170.161

En el ejercicio de 2001, Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., llevó a cabo un reparto de reservas del que ha correspondido a CEPSA una suma de 85.987 miles de euros. Dicha suma figura incluida en el capítulo "Dividendos otorgados en el ejercicio" del cuadro precedente.

En dicho año se incorporó, también, la suscripción por CEPSA de la ampliación de capital llevada a cabo por Nueva Cogeneradora del Sur, S.A., por importe de 15.602 miles de euros, recogida en el epígrafe de "Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia" del citado cuadro.

En el ejercicio de 2002, el capítulo de "Enajenaciones" se corresponde con las operaciones de venta que CEPSA ha realizado de 5.745.255 acciones de la Compañía Logística de Hidrocarburos, que representa un 8,2% de su capital social, 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 Mercado de Bienes y Servicios. Estas operaciones van a tener continuidad en 2003 hasta reducir la participación de CEPSA en Compañía Logística de Hidrocarburos hasta un máximo del 15%.

Por lo que respecta a la cuenta "Inversiones financieras temporales", los movimientos habidos en 2001 y 2002, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

Miles de euros						
Ejercicio 2001	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	28.758	234	-	(120)	(7.086)	21.786
Cartera valores a corto plazo	889	-	-	-	-	889
Otros créditos	36.237	6.378.156	1.407	(1.701)	(6.294.225)	119.874
Depósitos y fianzas a corto plazo	685	535	-	13	(361)	872
Total	66.569	6.378.925	1.407	(1.808)	(6.301.672)	143.421
Provisiones	(9.965)	(3.540)	(1.028)	-	1.028	(13.505)
Inversiones financieras tempor. netas	56.604	6.375.385	379	(1.808)	(6.300.644)	129.916

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	* Adiciones o Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	* Bajas o Enajenac.	Saldo a 31.12.02
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	21.786	-	-	-	(4.798)	16.988
Cartera valores a corto plazo	889	-	-	-	-	889
Otros créditos	119.874	6.786.528	(9.031)	(14.963)	(6.824.486)	57.922
Depósitos y fianzas a corto plazo	872	57	-	(85)	(15)	829
Total	143.421	6.786.585	(9.031)	(15.048)	(6.829.299)	76.628
Provisiones	(13.505)	-	12.314	-	241	(950)
Inversiones financieras tempor. netas	129.916	6.786.585	3.283	(15.048)	(6.829.058)	75.678

* 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:

Miles de euros							
Ejercicio 2001	Con vencimiento en					Resto	Total
	2002	2003	2004	2005	2006		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	21.786	-	-	-	-	23.073	44.859
Otros créditos	119.874	28.945	28.344	27.585	19.580	108.397	332.725
Total	141.660	28.945	28.344	27.585	19.580	131.470	377.584

Miles de euros							
Ejercicio 2002	Con vencimiento en					Resto	Total
	2003	2004	2005	2006	2007		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.988	-	-	-	-	88.004	104.992
Otros créditos	57.922	66.315	57.724	22.312	12.349	61.395	278.017
Total	74.910	66.315	57.724	22.312	12.349	149.399	383.009

Al 31 de diciembre de 2001 y 2002, en el epígrafe "Otros créditos", de los cuadros antes indicados, se incluyen por impuestos anticipados a largo plazo 154.755 y 144.863 miles de euros, así como créditos por venta de inmovilizado por 35.220 y 47.232 miles de euros, respectivamente.

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 2001 y 2002, se indica a continuación:

Miles de euros									
	2001				2002				
	Valor neto a 01.01.01	Adiciones	Bajas/Otros Movim.	Amortiz.	Valor neto a 31.12.01	Adiciones	Bajas/Otros Movim.	Amortiz.	Valor neto a 31.12.02
Sociedades en integración global o proporcional:									
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	-	-	3.606	(902)	2.704	-	4.423	(3.494)	3.633
Deten Química, S.A.	103.500	-	-	(7.392)	96.108	-	-	(7.393)	88.715
Generación Mazagón, S.A.	-	294	-	(54)	240	-	-	(58)	182
Cía de Petróleos Avanti, S.A.	-	4.061	-	(817)	3.244	-	(3.244)	-	-
Total sociedades integración global o proporcional	103.500	4.355	3.606	(9.165)	102.296	-	1.179	(10.945)	92.530
Sociedades puestas en equivalencia:									
Sociedades de ventas directas	1.882	-	(613)	(433)	836	-	(564)	(272)	-
Sociedades de la Red de distribución	4.854	1.466	(3.606)	(725)	1.989	1.651	(1.179)	(424)	2.037
Total sociedades puestas en equivalencia	6.736	1.466	(4.219)	(1.158)	2.825	1.651	(1.743)	(696)	2.037
TOTAL	110.236	5.821	(613)	(10.323)	105.121	1.651	(564)	(11.641)	94.567

9. Diferencia negativa de consolidación

Se indican seguidamente las diferencias negativas de consolidación desglosado por sociedades, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2001 y 2002:

Miles de euros							
	2001			2002			
	Valor neto a 01.01.01	Adiciones	Amortiz.	Valor neto a 31.12.01	Adiciones	Amortiz.	Valor neto a 31.12.02
Sociedades							
Generación de Energías del Guadarranque, S.A.	752	-	(251)	501	-	(251)	250
Cogeneración Tenerife, S.A.	-	3.104	(621)	2.483	-	(620)	1.863
GETESA, Generadora de Energía Termoeléctrica, S.A.	-	2.690	(538)	2.152	-	(538)	1.614
Total	752	5.794	(1.410)	5.136	-	(1.409)	3.727

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 y 2002, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Miles de euros							
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Gastos incurridos	Trasposos	Otros Movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31.12.01
Gastos de personal	12.850	-	-	3	(3.212)	-	9.641
Gastos por intereses diferidos	29.600	16.063	-	6	(17.279)	(8.655)	19.735
Gastos por formalización de deudas	102	-	-	-	-	(72)	30
Gastos en la red de distribución	39.408	8.037	(67)	(3)	(21)	(13.970)	33.384
Otros gastos a distribuir	4.832	15.891	-	2.348	(216)	(1.707)	21.148
Total	86.792	39.991	(67)	2.354	(20.728)	(24.404)	83.938

Miles de euros							
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Gastos incurridos	Trasposos	Otros Movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31.12.02
Gastos de personal	9.641	-	-	(2)	(3.213)	(1)	6.425
Gastos por intereses diferidos	19.735	3.149	600	(237)	(2.751)	(6.180)	14.316
Gastos por formalización de deudas	30	-	-	(2)	-	(28)	-
Gastos en la red de distribución	33.384	6.491	119	14	(8)	(12.549)	27.451
Otros gastos a distribuir	21.148	1.188	(633)	(52)	(7.747)	(3.644)	10.260
Total	83.938	10.828	86	(279)	(13.719)	(22.402)	58.452

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 2001 y 2002 la cantidad de 3.212 y 3.213 miles de euros, respectivamente.

En el epígrafe "Gastos por intereses diferidos" se han contabilizado, básicamente, en los años 2001 y 2002, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos por dos sociedades del Grupo, para la adquisición de cuatro tanques de al-

macenamiento de crudo, cuatro tanques de gasóleo y de tres buques tanque de doble casco para el transporte de crudo de petróleo. (Véase nota 5). En la columna Bajas o enajenaciones se recogen 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 8.037 y 6.491 miles de euros en los ejercicios de 2001 y 2002, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 13.970 y 12.549 miles de euros como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

En "Otros gastos a distribuir" se recogen conceptos de distinta naturaleza, en el ejercicio de 2001 se contabilizaron incorporaciones por 15.891 miles de euros, 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). En el año 2002, y debido a la revalorización del euro frente al dólar se han absorbido estas diferencias negativas de cambio imputándose, adicionalmente, a Ingresos a distribuir en varios ejercicios, por el mismo concepto. (Véase nota 14)

11. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo a 31.12.02	Saldo a 31.12.01
Crudos	204.798	178.932
Productos terminados	355.120	342.684
Otras materias primas	21.564	23.962
Lubricantes y bases	11.687	12.609
Materiales y otros	78.324	64.380
Anticipos a proveedores	5.187	4.718
Provisiones	(2.193)	(3.804)
Total	674.487	623.481

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 esta obligación.

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, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2002, de 198.227 miles de euros, superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "DólarValue".

12. Fondos propios

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 2000, así como los movimientos registrados en 2001 y 2002 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

Miles de euros										
	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 31/12/00	267.575	338.728	90.936	54.056	412.403	496.845	285	2.765	356.100	(51.461)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(123.829)	51.461
Reservas	-	-	-	-	254.829	(22.531)	-	-	(232.294)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	(23)	-	23	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(1.955)	(204)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	1.087	-	(5.248)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	434.883	-
Dividendo a cuenta del ejerc.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.110)
Saldo a 31/12/01	267.575	338.728	90.936	54.056	665.277	475.197	262	(2.483)	434.883	(61.110)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(160.815)	61.110
Reservas	-	-	-	-	178.501	95.566	-	-	(274.067)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	1	-	(1)	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(1.956)	(204)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(42.339)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	460.857	-
Dividendo a cuenta del ejerc.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.542)
Saldo a 31/12/02	267.575	338.728	90.936	54.056	841.822	570.559	263	(44.822)	460.857	(61.542)

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 a situarse en 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.

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración y registrada en la C.N.M.V., al 31 de diciembre de 2002, TotalFinaElf y Banco Santander Central Hispano, S.A. poseían directa e indirectamente, acciones de CEPSA que superan el 10% del capital suscrito. International Petroleum Investment Company (IPIC) de Abu Dhabi y Unión Fenosa, S.A., poseían directa e indirectamente, participaciones superiores al 5% del capital social suscrito.

Las acciones de CEPSA están admitidas a contratación en las cuatro bolsas de Valores españolas, cotizando en el mercado continuo.

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 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas".

En esta Reserva se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros 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, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Reservas en sociedades consolidadas

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2002 y 2001:

	Miles de euros	
	2002	2001
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	143.981	108.056
Cepsa Lubricantes, S.A	15.934	15.194
Cepsa Portuguesa, S.A.	17.404	16.233
Intercontinental Química, S.A.	108.379	84.659
Ertisa, S.A.	77.625	73.924
Petroquímica Española, S.A.	168.196	129.548
Proas, S.A.	6.697	6.118
Otras sociedades	87.735	101.127
Suma Integración Global y Proporcional	625.951	534.859
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(42.606)	(45.791)
Otras sociedades	(12.786)	(13.871)
Suma Puesta en equivalencia	(55.392)	(59.662)
TOTAL	570.559	475.197

d) Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Sociedad		
Deten Química, S.A.	(32.319)	(5.462)
Interquisa Canadá, L.P.	(12.485)	(2.275)
Petresa Canadá Inc.	(1.047)	3.254
Resto de Sociedades	1.029	2.000
Total Diferencias de conversión	(44.822)	(2.483)

El incremento del saldo deudor de este epígrafe, en el ejercicio 2002, viene motivado fundamentalmente por la revalorización del euro frente al Real Brasileño, moneda de la sociedad Deten Química, S.A. y frente al Dólar Canadiense, moneda de las compañías Interquisa Canadá, L.P. y Petresa Canadá Inc.

e) *Dividendos*

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2001 y 2002.

13. Intereses de socios externos

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, su composición es la siguiente:

Miles de euros				
Socios externos	2002		2001	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
Sociedad				
C.M.D.Aeropuertos Canarios, S.L.	11.132	2.183	8.576	1.809
Deten Química, S.A.	3.679	12.928	15.362	11.197
Lubricantes del Sur, S.A.	4.076	2.262	4.141	4.646
Otros	(22)	4	(25)	5
Total	18.865	17.377	28.054	17.657

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2001 y 2002, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Miles de euros						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Adiciones	Otros Movimientos	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31.12.01
Subvenciones en capital	43.561	31.415	-	(247)	(5.156)	69.573
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	54.831	39.300	(978)	(3.516)	(4.790)	84.847
Total	98.392	70.715	(978)	(3.763)	(9.946)	154.420

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones	Otros Movimientos	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31.12.02
Subvenciones en capital	69.573	3.119	(1.360)	-	(6.863)	64.469
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	84.847	98.652	149	-	(9.419)	174.229
Total	154.420	101.771	(1.211)	-	(16.282)	238.698

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 2002 y 2001, presentan la siguiente composición en función de su origen:

	Miles de euros	
	2002	2001
Subvenciones recibidas		
De las Comunidades Autónomas	3.119	22.358
De terceros	-	9.057
Total	3.119	31.415

Las adiciones incorporadas en el ejercicio de 2001, que fueron de 31.415 miles de euros, 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. En el ejercicio de 2002, las subvenciones en capital han sido de 3.119 miles de euros y corresponden a una subvención otorgada por la Junta de Andalucía a PETRESA. (Véase nota 6)

Respecto al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", se incorporaron como adiciones 39.300 miles de euros en el año 2001 que corresponden a deducciones fiscales por inversiones de PETROCAN, y a diferencias de cambio positivas, por ajustes valorativos, derivados de las operaciones de cobertura, por la financiación en divisas para ciertas inversiones del grupo. Asimismo en el ejercicio de 2002, se han contabilizado por este último concepto, sumas por importe de 87.618 miles de euros y por la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPESA y Nueva Generadora del Sur 8.148 miles de euros. (Véanse notas 3.m, 5 y 10)

15. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 2001 y 2002 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)

Los movimientos registrados en 2002 y 2001, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2002	2001
Saldo inicial	67.082	66.430
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	117	307
Dotaciones:		
Gastos financieros	2.560	2.542
Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	11.300	7.807
Actualización garantías de pasivos	(349)	(72)
Cobertura contingencias otros riesgos	(1.590)	(337)
Aplicaciones del ejercicio		
Exteriorizaciones	(24.343)	-
Otras aplicaciones	(11.168)	(9.325)
Beneficio exteriorización Fondo Interno	(7.654)	(270)
Saldo final	35.955	67.082

Durante el ejercicio 2002, con el fin de cumplir la obligación de exteriorización de los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos por el Grupo con sus trabajadores y beneficiarios que se mantenían en el balance de la Compañía, y cuyo plazo finalizó el 16 de noviembre de 2002, el Grupo ha suscrito varias pólizas de seguro que instrumentalizan dichos compromisos. Dichas pólizas, han supuesto la aplicación de 24.343 miles de euros.

Como "Otras aplicaciones" en los ejercicios de 2002 y 2001 se recogieron, respectivamente, 10.045 y 8.340 miles de euros por pagos a pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 1.123 y 985 miles de euros por pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2001 y anteriores. (Véase nota 3.i)

El saldo a 31 de diciembre de 2002, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no ha sido obligatoria en el marco de lo dispuesto en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre.

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos registrados en 2001 y 2002, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Miles de euros						
Ejercicio 2001	Saldo a 01.01.01	Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.01
Para responsabilidades	192.438	34.336	(457)	(264)	(50.410)	175.643
Para grandes reparaciones	36.103	13.974	-	(343)	(18.505)	31.229
Otras provisiones	53.190	21.558	150	841	(7.771)	67.968
Total	281.731	69.868	(307)	234	(76.686)	274.840

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.02
Para responsabilidades	175.643	47.498	(714)	(74)	(66.647)	155.706
Para grandes reparaciones	31.229	10.714	-	(1.225)	(8.904)	31.814
Otras provisiones	67.968	18.798	10.746	(5.836)	(13.620)	78.056
Total	274.840	77.010	10.032	(7.135)	(89.171)	265.576

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, así como 2.554 miles de euros por compromisos sociales con los administradores, y aportados en ejercicios anteriores.

La constituida "para grandes reparaciones" cubre los gastos de las revisiones periódicas generales que se efectúan en las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPESA.

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

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 2001 y 2002:

Miles de euros							
Ejercicio 2001	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2002	2003	2004	2005	2006		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	194.801	-	-	-	-	12.982	207.783
Deudas con entidades de crédito	234.473	80.626	130.888	202.144	206.724	310.856	1.165.711
Otros acreedores no comerciales	553.348	10.302	24.636	5.019	3.768	57.055	654.128
Total	982.622	90.928	155.524	207.163	210.492	380.893	2.027.622

Miles de euros							
Ejercicio 2002	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2003	2004	2005	2006	2007		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	208.202	-	-	-	-	13.822	222.024
Deudas con entidades de crédito	245.348	118.976	180.114	187.220	242.422	267.795	1.241.875
Otros acreedores no comerciales	568.957	69.500	4.223	1.489	4.235	57.870	706.274
Total	1.022.507	188.476	184.337	188.709	246.657	339.487	2.170.173

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.

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" incluye la suma de las cuotas pendientes de los contratos de leasing por importe de 199.377 y 159.904, a 31 de diciembre de 2001 y 2002, respectivamente. (Véase nota 5)

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se presentan a continuación:

Miles de euros				
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Deudas con vencimiento a Corto	Largo	Deudas con vencimiento a Corto	Largo
En Euro	155.989	480.441	128.695	499.850
En divisas	85.539	516.086	103.043	431.388
Intereses a pagar no vencidos	3.820	-	2.735	-
Total deuda con entidades de crédito	245.348	996.527	234.473	931.238

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en euros fue en 2001 y 2002 del 4'40% y 3'43%, respectivamente, y en divisas del 4'01% y 2'16%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 4'25% y 2'82%, 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 2002, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 244.203 y 197.491 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe superior a 697.822 miles de euros. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores no comerciales" se incluyen, en los ejercicios 2001 y 2002, 62.036 y 45.566 miles de euros, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos, así como deudas financieras retribuidas, materializadas en instrumentos financieros, formalizados en pagarés y préstamos de compañías de seguros por importes de 232.077 y 218.707 miles de euros en los años 2002 y 2001 respectivamente; además de los conceptos e importes reseñados se recogen deudas con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios, y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

17. Situación fiscal

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2002 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2002 y 2001, es la siguiente:

Miles de euros						
	Ejercicio 2002			Ejercicio 2001		
	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			575.076			584.291
Diferencias permanentes individuales	61.507	177.636	(116.129)	57.661	94.179	(36.518)
Diferencias permanentes consolidadas	64.617	55.207	9.410	126.340	68.503	57.837
Resultado contable ajustado			468.357			605.610
Diferencias temporales individuales:						
Con origen en el ejercicio	104.540	39.236	65.304	75.301	44.114	31.187
Con origen en ejercicios anteriores	2.799	146.874	(144.075)	2.933	96.775	(93.842)
Resultado fiscal			389.586			542.955

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, exenciones de ventas de establecimiento permanente en Argelia y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación. Asimismo y en virtud de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2002, que estableció un régimen especial para las ventas realizadas en aplicación de lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, que obliga a la ampliación del accionariado de Cía. Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., las plusvalías por transmisiones de elementos patrimoniales obtenidas, por los motivos antes citados, y a las que se refiere el artículo 36.ter) de la Ley de Impuesto sobre Sociedades, no se integran en la Base Imponible del Impuestos sobre Sociedades. Las plusvalías a efectos del Impuesto de Sociedades, ascienden a 81.305 miles de euros, habiéndose cumplido los requisitos de reinversión establecidos, en los ejercicios de 2001 y 2002.

A 31 de diciembre de 2002, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían 169.155 y 45.566 miles de euros, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 2001, ascendían a 185.286 y 62.036 miles de euros, respectivamente, para cada uno de estos conceptos.

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultado fiscal del ejercicio	389.586	542.955
Cuota bruta del impuesto	131.681	187.890
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(33.018)	(79.454)
Cuota líquida	98.663	108.436
Generación neta Impuestos anticipados	14.817	7.519
Generación neta Impuestos diferidos	12.753	14.412
Imputación neta a resultados de deducciones afectas a inversiones	(4.747)	7.303
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	121.486	137.670
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001, D.T. 3ª)	(16.642)	-
Ajuste a la imposición	(8.002)	(5.919)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	96.842	131.751

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.

A 31 de diciembre de diciembre de 2002 y 2001, el Grupo CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2001 y anteriores, el Grupo CEPSA afectó a diferimiento por reinversión beneficios extraordinarios, cuya integración se realizó en su totalidad en la base imponible de la declaración del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2001, al amparo de lo establecido en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, que permite la deducción de 17%, prevista en el artículo 36.ter de la Ley del Impuesto sobre sociedades, a estas rentas; esta deducción ha ascendido a 16.642 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2002 la renta acogida a la deducción por reinversión es de 17.754 miles de euros. La reinversión de dichos beneficios se ha efectuado en el ejercicio 2002.

El Grupo CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios 2002 y 2001, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros			
	Régimen general		Régimen fiscal de Canarias	
	2002	2001	2002	2001
Inversiones medioambientales	12.713	13.350	392	14.650
Deducción en la cuota	1.271	1.335	118	4.395

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (8.002) y (5.919) miles de euros en 2002 y 2001, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2001 y 2000 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años. Según lo establecido en la Norma 9ª, apartado 3º, de la Resolución del ICAC de fecha 9 de octubre de 1997, este ajuste se registra dentro del epígrafe de "Gastos por impuesto". Adicionalmente, en 2002 y 2001, 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 2002 y 2001, por 15.070 y 8.594 miles de euros, respectivamente, no teniendo deducciones por descontar en las citadas fechas. En aplicación del principio de prudencia no se ha registrado ningún crédito fiscal correspondiente a dichas bases imponibles negativas.

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 2002, 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, excepto en los casos del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos e Impuesto de Renta de Aduanas, en los que están pendientes desde 2000. En la actualidad, el Grupo Fiscal CEPSA está siendo objeto de inspección de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1996 a 1999, ambos inclusive.

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 2002 y 2001 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 3.864 y 3.702 miles de euros, respectivamente. Las sociedades del Grupo no tienen concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración de CEPSA.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2002	2001
Con entidades públicas	135.241	140.108
Con proveedores/ acreedores y otros	552.932	594.311
Total	688.173	734.419

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 2002 y 2001 han alcanzado las cifras de 519.232 y 538.363 miles de euros, 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 2002, las siguientes operaciones de cobertura: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 219.996 barriles y un valor de 7.234.765 \$ USA; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera de 197.491 miles de euros y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 12.900.000 \$ USA y ventas 281.003.978 \$ USA y 919.161 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:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Ventas de productos	Prestaciones de servicios	Ventas de productos	Prestaciones de servicios
Mercado nacional	9.478.715	93.715	9.419.108	68.869
Mercado resto Unión Europea	1.076.551	4.403	1.045.004	10.434
Mercado resto del mundo	783.800	21.609	1.084.340	36.259
Total	11.339.066	119.727	11.548.452	115.562

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras	7.205.932	7.321.340
Variación de existencias	(31.380)	2.975
Total	7.174.552	7.324.315

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPSA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2002 han ascendido a 837 miles de euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 83 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2002 a 151 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 47 miles de euros.

Durante los ejercicios de 2001 y 2002, el Grupo CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de transacciones comerciales y de operaciones comerciales y financieras ordinarias, por los importes que se indican seguidamente:

Ejercicio 2001	Valor equivalente en miles de euros		
	USD	Otras divisas	Total
Ventas	2.439.237	220.668	2.659.905
Compras	5.145.817	90.128	5.235.945
Servicios prestados	54.758	18	54.776
Servicios recibidos	264.632	29.696	294.328
Ingresos financieros	13.841	8.787	22.628
Gastos financieros	32.984	12.657	45.641

Ejercicio 2002	Valor equivalente en miles de euros		
	USD	Otras divisas	Total
Ventas	2.464.889	164.992	2.629.881
Compras	5.112.963	81.497	5.194.460
Servicios prestados	43.821	531	44.352
Servicios recibidos	246.297	22.578	268.875
Ingresos financieros	18.198	7.816	26.014
Gastos financieros	11.767	7.292	19.059

La aportación al "Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante", en los ejercicios de 2002 y 2001, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Área de Exploración y Producción	29.675	45.096
Área de Refino y Distribución	298.956	261.777
Área de Petroquímica	132.226	128.010
Total	460.857	434.883

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 2002 y 2001, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de enajenación del Inm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5, 6 y 7)	2.683	119.751	4.088	13.054
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	16.821	38.435	4.285	1.815
Dotación/ Aplicación a provisiones	48.975	4.616	31.956	5.728
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	6.863	-	5.156
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	10.611	-	13.035	-
Gastos/ Ingresos de otros ejercicios	425	2.217	1.252	484
Otros conceptos	5.874	13.800	4.656	12.040
Total	85.389	185.682	59.272	38.277

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 2002, se contabilizaron, entre otros, los resultados positivos consecuencia de la venta de parte de las acciones que CEPESA poseía de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A., por una suma de 100.632 miles de euros y de CMD Aeropuertos Canarios, S.A., por 8.332 miles de euros. (Véase nota 7)

En el epígrafe "Gastos e indemnizaciones por siniestros" del ejercicio de 2002 figura, como concepto más relevante, los gastos por daños materiales ocasionados como consecuencia del siniestro ocurrido en la Planta de desasfaltado de lubricantes en la refinería de "La Rábida", por 11.606 miles de euros y en ingresos las indemnizaciones acordadas con los reaseguradores del siniestro de referencia por 31.228 miles de euros que incluyen, también, la indemnización por pérdida de beneficios.

En la "Dotación/Aplicación a provisiones", el Grupo ha recogido en los años 2002 y 2001 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 2001 y 2002 que obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa. En los ejercicios 2002 y 2001 figuran contabilizado por CEPSA como ingreso, el resultado del acuerdo con un proveedor de inmovilizado por importe de 4.316 y 5.895 miles de euros, respectivamente y la recuperación de los gastos de aval, obtenida de la Administración, por una suma de 1.849 miles de euros en el ejercicio 2001.

21. Plantilla

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondiente a los ejercicios de 2002 y 2001:

	Número medio de empleados	
	2002	2001
Categoría profesional		
Personal directivo	122	116
Jefes de departamento	565	565
Técnicos	2.741	2.715
Especialistas/ Ayudantes/ Admtvos.	6.794	6.355
Total	10.222	9.751

22. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente al ejercicio de 2002:

Inversiones medioambientales	Miles de euros				
	Saldo a 01.01.02	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros Movimientos	Saldo a 31.12.02
Activos de naturaleza medio ambiental	132.759	29.580	(4.751)	243	157.832
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(58.973)	(8.691)	96	-	(67.569)
Provisión por depreciación activos medioambientales	(3.832)	-	3.832	-	-
Total	69.954	20.888	(823)	243	90.263

De acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 25 de marzo de 2002, por el que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales, el Grupo CEPSA ha clasificado como instalaciones de medioambiente, entre otras, plantas de aminas, plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento de residuos, redes de control medioambiental, plantas de tratamiento de aguas residuales y sistemas de drenajes, sistemas de antorcha y chimeneas, así como las inversiones en la red de estaciones de servicio sobre recogidos de residuos y recuperación de vapores.

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolina y gasóleo a las demandas del mercado. Por ello, aun cuando dichas unidades tienen también como objetivo la reducción de azufre en estos productos para cumplir con la normativa europea sobre medioambiente, no se clasifican como "Activos de naturaleza medioambiental".

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a 01.01.02	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.02
Provisión para actuaciones medioambientales	15.070	4.994	(3.582)	16.482
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.070	1.383	(1.188)	7.265
Total	22.140	6.377	(4.770)	23.747

Se incluye en "Provisión para actuaciones medioambientales" las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" el Grupo CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. En el ejercicio de 2002 el Grupo CEPSA ha actualizado los valores de esa cobertura por 1.383 miles de euros. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamiento de tierras.

Miles de euros	
2002	
Gastos medioambientales	
Arrendamientos y cánones	43
Reparaciones y conservación	4.043
Transportes	81
Otros servicios	9.510
Dotaciones provisiones para actuaciones mediambientales	4.994
Total servicios exteriores	18.671
Gastos extraordinarios	1.467
Total	20.138

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de CEPSA, por 3.053 miles de euros. En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, incluidos en la columna de dotaciones de la "provisión para riesgos y obligaciones medioambientales" del cuadro de provisiones medioambientales anterior.

23. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 17 de marzo de 2003, CEPSA, junto con REPSOL - YPF y BP Oil, han firmado un contrato de compraventa de acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Esta venta, al igual que las del ejercicio 2002, se ha realizado 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 otras medidas, con el fin de dar entrada a nuevos socios en el accionariado de CLH, limita a un máximo del 25 % la participación individual de un socio y al 45 % la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino instalada en España.

Para CEPSA, que al 31 de diciembre de 2002 era propietaria de un 16,875 % del capital social de CLH, esta operación ha supuesto la venta de otro 2,730 %. Las condiciones económicas son similares a las pactadas en las operaciones perfeccionadas en 2002 y la participación de CEPSA en el Consejo se mantendrá al nivel de 3 consejeros sobre un total de 20.

En avance sobre el calendario previsto, en el mes de enero se realizó la primera venta de crudo procedente del yacimiento Ourhoud. En el mes de marzo, un mes antes de lo estimado, se ha alcanzado una producción de 230.000 barriles al día, el nivel máximo acordado con el Ministerio de Energía Argelino. La producción media de la primera mitad de marzo para todo el yacimiento unitizado ha ascendido a 215.000 barriles por día.

Asimismo, a finales de marzo, se ha puesto en marcha una nueva unidad de fabricación de 350.000 Tm de PTA (materia prima para la resina de PET y fibras textiles) en las instalaciones de INTERQUISA en San Roque (Cádiz) lo que eleva la capacidad de producción hasta las 750.000 Tm/año a la espera de la puesta en marcha a mitad de año de la nueva planta de Canadá de 500.000 Tm de PTA.

24. Cuadros de Financiación

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 2002 y 2001:

Orígenes	Miles de euros	
	2002	2001
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	643.000	833.117
B) Atribuidos a los socios minoritarios	17.377	17.658
	660.377	850.775
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	13.617	66.364
Deudas a largo plazo:		
A) Empresas asociadas	1.615	9.983
B) De otras deudas	364.243	488.959
	365.858	498.942
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	717	313
B) Inmovilizaciones materiales	24.433	27.352
C) Inmovilizaciones financieras	122.294	3.046
	147.444	30.711
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	21.851	10.151
	21.851	10.151
Recursos procedentes de enajenación de sociedades consolidadas	11.794	-
Total orígenes	1.220.941	1.456.943
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	12.327

Aplicaciones	Miles de euros	
	2002	2001
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	9.887	18.217
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	275.297	365.289
B) Inmovilizaciones materiales	427.541	517.345
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	2.141	19.900
2. Otra Cartera	4.348	7.020
3. Otras inversiones financieras	106.512	28.001
	815.839	937.555
Dividendos	180.811	143.948
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) De empresas asociadas	775	-
C) De otras deudas	129.913	298.709
	130.688	298.709
Provisiones para riesgos y gastos	82.698	48.604
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	-	22.237
Total aplicaciones	1.219.923	1.469.270
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	1.018	-

Recursos procedentes de las operaciones	Miles de euros	
	2002	2001
Beneficio neto del ejercicio	478.234	452.538
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	280.134	264.716
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	39.293	42.125
Amortización de gastos a distribuir	9.853	10.434
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(6.863)	(5.157)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(9.419)	(4.790)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	7.643	(2.368)
Diferencias de cambio a largo plazo	(9.498)	5.030
Impuesto sobre beneficios, diferidos	(21.239)	14.725
Impuesto sobre beneficios, anticipados	10.838	(1.364)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(1.531)	83.853
Recursos generados	777.445	859.742
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	2.683	4.087
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(119.751)	(13.054)
Total	660.377	850.775

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	51.006	-	-	1.322
2. Deudores	110.116	-	-	345.702
3. Acreedores	-	90.003	248.500	-
4. Inversiones financieras temporales	-	69.637	74.327	-
5. Tesorería	-	7.241	9.905	-
6. Ajustes por periodificación	6.777	-	1.965	-
Total	167.899	166.881	334.697	347.024
Variación del capital circulante	1.018	-	-	12.327

Miles de euros

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Partidas	Partidas	Partidas	Partidas
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	-	(2.296)	-
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	(1.737)
3. Capital circulante	-	-	559	-
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
Totales	-	-	1.737	1.737
Total recursos aplicados	-	-	-	-

Miles de euros

Anexo al Cuadro de Financiación de adquisición de participaciones consolidadas e incorporación al conjunto consolidable	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Partidas	Partidas	Partidas	Partidas
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	-	87.135	23.722
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	27.015
3. Capital circulante	-	-	19.587	32.305
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	4.357	-
7. Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	5.800
Totales	-	-	111.079	88.842
Total recursos aplicados	-	-	22.237	-

Miles de euros

Anexo al Cuadro de Financiación de enajenación de participaciones consolidadas	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Partidas	Partidas	Partidas	Partidas
	Deudoras	Acreedoras	Deudoras	Acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	-	-	-
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	-
3. Capital circulante	-	-	-	-
4. Socios externos	-	3.462	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
7. Resultado obtenido en la enajenación	-	8.332	-	-
Totales	-	11.794	-	-
Total recursos obtenidos	-	11.794	-	-

Cuadro I
Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado,
al 31 de diciembre de 2002

Miles de euros										
Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la particip.	Método de Consolid.*	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Desembols.				
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente 15, 1º Ofic., 1ª Dcha. 50001 ZARAGOZA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		300	300	729	820	E	SI
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo 3, Planta Baja 28006 MADRID, ESPAÑA	Refino de crudo para obtención productos Asfálticos	50%		8.529	8.529	8.963	8.578	E	NO
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez s/n 51004 CEUTA, ESPAÑA	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%		3.930	3.930	7.915	4.077	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	60%		21.576	21.576	11.711	12.946	G	NO
CARBURANTES AYALA, S.A.	Avda. del Partenon 12, 3ª 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		100%	126	126	299	866	E	SI
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Partenon 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	4.225	10.059	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%		954	954	12.245	956	G	SI
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenon 12, 3ª sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	147	60	G	SI
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 MADRID, ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		5.026	5.026	(10.395)	2	G	SI
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final s/n Apartadero Santa Catalina 28018 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.213	2.463	G	SI

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la particip.	Método de Consolid.*	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas + Resultados			
					Suscrito	Desembols.				
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira 50, 1ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	12.635	42.012	G	SI
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón 12, 2º sector B 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	188.385	120.017	G	SI
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2ª Floor (P.O. Box 51) GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	77	77	4.709	36	E	NO
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstaete Office Building Amsteldijk 166, 2nd Floor 1079 LH 1007 MA AMSTERDAM. HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.060	4.060	37.693	15.210	G	NO
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo AV6 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	6.828	6.934	G	NO
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira nº 50, 3ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	20.662	15.025	G	SI
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º CIUDAD DE PANAMÁ REPÚBLICA DEL PANAMÁ.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.478	1.478	(833)	322	E	NO
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro 108, 3º 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	34.453	38.338	G	NO
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane EC4A 3JB LONDRES. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		154	154	6.490	154	G	NO
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%		60	60	1.825	823	G	SI
CEPSA, S.A.	Avda. Partenón 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	24	61	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%	6.000	6.000	2.191	4.988	G	SI

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la particip.	Método de Consolid.*	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital					
					Suscrito	Desembols.				
COMPañÍA COMERCIAL DISTRIBUIDORA, S.A. (DISCOSA)	Avda. del Partenón 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	1.500	1.500	7.581	8.907	G	SI
CÍA. DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. Ribera del Loira 50, 2ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	16.417	16.136	G	NO
COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. Ribera del Loira 50, 2ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	(2.245)	(301)	G	SI
COMPañÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. CONVENIENCIA, S.A.	C/ Capitán Haya 41 28036 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	16,88%		84.070	84.070	164.075	37.750	E	NO
	Avda. del Partenón 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Redes		100%	1.228	1.228	1.883	1.743	E	SI
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón 12, 1ª sector A 28042 MADRID. ESPAÑA	Cogeneración	100%		12.330	12.330	(6.886)	1.536	G	SI
DETEN QUIMICA, S.A.	Complejo Petroquímico de Camaçari SALVADOR DE BAHÍA. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71'44%	29.343	29.343	38.055	132.308	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%		768	768	114	891	E	SI
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón 12, 2ª sector D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.550	11.550	92.952	17.173	G	SI
GEMASA, GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.	Pgno. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45 21810 Palos de la Frontera HUELVA. ESPAÑA	Cogeneración		100%	2.328	2.328	(1.543)	963	G	SI
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque CÁDIZ. ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	1.327	2.389	G	SI

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la particip.	Método de Consolid.*	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital					
					Suscrito	Desembols.				
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque 11360 San Roque CÁDIZ. ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	(9.003)	(3.002)	G	SI
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª sector C 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	155.530	50.111	G	SI
INTERQUISA CANADÁ, L.P.	600 Rue de la Gauchetière Quest, Bureau 1700. H3B 4L8 Montreal QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	120.208	120.208	(2.382)	61.484	P	NO
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		6.102	6.102	12.317	12.243	G	NO
PETRESA CANADÁ INC.	5250 Boulevard Becancour. GOX IBO Becancour. QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	48.121	48.121	1.056	23.733	P	NO
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª sector A 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.750	3.750	169.705	12.847	G	SI
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (PDL)	La Florida, s/n 48930 Lutxana-Baracaldo VIZCAYA. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.023	3.023	6.597	6.258	G	SI
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira 50, 2ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	9.817	5.313	G	SI
PROGRAMA MULTI-SPONSOR, S.A. (P.M.S.)	C/ Alcalá nº 261-265 28027 MADRID. ESPAÑA	Acciones Promocionales		25%	2.792	2.792	1.753	1.136	N	NO
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. Partenón, 12 2ª sector C 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	7.120	1.989	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%	224	224	1.792	1.380	G	NO
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pº de la Castellana, 176 28046 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		55%	250	240	14.230	8.496	E	NO
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605, 4T 6A 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	(6.645)	3.449	E	NO

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

| | INFORME DE GESTIÓN

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2002 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo

En el año 2002 los datos económicos han puesto de manifiesto una importante ralentización en el ritmo de crecimiento de la economía mundial. En la Unión Europea el Producto Interior Bruto ha registrado un crecimiento del 0,8 %, aproximadamente la mitad que en 2001 y la cuarta parte que en el año 2000.

La economía española, en la que continúan persistiendo desequilibrios básicos en inflación, empleo y mercados, no ha podido sustraerse a este proceso y, aunque su crecimiento ha estado claramente por encima de los países de nuestro entorno cercano, lo hizo sólo un 2 %, que es la tasa más baja de los últimos nueve años y siete décimas inferior a la de 2001 debido, fundamentalmente, a la desaceleración del consumo final de los hogares y a la caída de formación bruta de capital fijo, tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo. Adicionalmente, la elevada tasa de inflación, el IPC ha crecido un 4% en términos anuales con un diferencial creciente respecto a los países de la zona euro, vuelve a poner de manifiesto el peligro de pérdida de competitividad real de nuestra economía.

Respecto a los tipos de cambio, el euro, sobre todo en la segunda mitad del año, se ha apreciado frente al dólar estadounidense hasta revalorizarse, en media, un 5%. Cabe destacar, por otra parte, el efecto positivo de la evolución de los tipos de interés, que en España se hallan en mínimos históricos, y la aplicación de políticas fiscales orientadas a potenciar el consumo y la inversión como mecanismos para impulsar la actividad económica.

La oferta mundial de crudo estimada para 2002 alcanzó 73,2 millones de barriles por día, con una disminución de 0,5 millones respecto del ejercicio anterior destacando, por su importancia, la caída de la producción venezolana en los últimos meses. La demanda global, en cambio, ha aumentado ligeramente debido, principalmente, a la recuperación acaecida en el segundo semestre del año, que tuvo sus primeros indicios en China, la antigua Unión Soviética y otros países asiáticos y se extendió, posteriormente, a los países del área OCDE.

Entre enero y diciembre de 2002, la cotización del crudo Brent se incrementó en un 50 %, aproximadamente de 20 a 30 \$ /barril, con una clara tendencia alcista y una elevada volatilidad provocadas por la reducción de la oferta de OPEP, el estancamiento global de la economía y la ruptura de suministros por parte de Venezuela y el clima prebélico en Irak. A pesar de ello, la media anual de estos precios que alcanzó 24,98 \$/barril refleja una subida de sólo el 2 % respecto al promedio del año anterior (24,46 \$).

Los diferenciales entre los precios internacionales del crudo Brent y de los productos se han mantenido en niveles muy bajos y han sido claramente inferiores a los del año 2001, sobre todo en gasolinas y gasóleos. En consecuencia, el margen de refino, que se situó en el valor más bajo de los últimos doce años, experimentó una reducción de más del 40 % respecto a 2001, que se viene a sumar a la ya experimentada en ese año en un porcentaje similar.

Actividad

En Exploración y Producción, la principal fuente de producción de crudo de CEPSA ha continuado siendo el yacimiento argelino RKF, donde, en 2002, se han producido 6,7 millones de barriles, de los que, en términos netos, correspondieron a CEPSA 3,2 millones de barriles.

La disminución del 5% del precio en euros del crudo producido, debido a la depreciación del dólar, la reducción de las cantidades vendidas en un 8%, por las restricciones de OPEP, y un incremento de las amortizaciones relacionadas con las inversiones en actividades de exploración, conducen a un resultado operacional (resultado antes de financieros, impuestos e intereses minoritarios) de 20,7 millones de euros, que es inferior en 16,5 millones de euros al de 2001.

En esta Área las principales actividades de inversión se han dirigido al desarrollo y terminación de las instalaciones de producción del yacimiento Ourhoud en Argelia. En el mes de diciembre se produjo la puesta en marcha de 9 pozos de producción mientras que los restantes, hasta un total de 23 construidos hasta la fecha, entrarán en explotación de forma gradual durante el primer semestre de 2003 junto a los pozos inyectores de agua y gas y a la planta de producción diseñada para tratar el nivel autorizado de 230.000 barriles/día. CEPSA participa en ese yacimiento con un "working interest" del 39,8%,

En Refino y Distribución, se han mantenido buenos niveles de actividad y de utilización de la capacidad instalada, lo que ha permitido obtener 20,6 millones de toneladas de productos, un 3% superior a la cifra de 2001, y vender 23,5 millones de toneladas de productos petrolíferos, un 2% más que en el año anterior.

Además de la mejora de la actividad del Grupo, los positivos resultados obtenidos en otras actividades y los beneficios generados en los procesos de contención de costes, han venido a compensar, sólo parcialmente, tanto la ya comentada

caída de los márgenes unitarios de refino como la registrada en los márgenes comerciales, que, presionados a la baja, han tenido una reducción media del 13% respecto a 2001.

Junto a estos factores, las operaciones de venta del 8,2% de participaciones de CLH y otras enajenaciones de activos han permitido obtener en esta área un resultado operacional de 352,1 millones de euros, un 8% inferior al ejercicio precedente.

Las principales inversiones realizadas en las refinerías han tenido como primera finalidad la mejora y flexibilización de los procesos productivos. En el área comercial las inversiones se han dedicado principalmente a potenciar la presencia y eficiencia de la Red de Estaciones de Servicio en España y Portugal y a seguir desarrollando la red comercial en el mercado de gases licuados del petróleo, en particular la botella de butano y el gas canalizado. Por su importancia cuantitativa y cualitativa, destacamos también las enfocadas a satisfacer las más estrictas exigencias en materia de seguridad y respeto al medio ambiente.

En 2002, la actividad petroquímica se enfrentó a un escenario con márgenes debilitados en los mercados atendidos por CEPSA. Esta situación se ha compensado con una mayor actividad, sobre todo en petroquímica de base y las líneas de fenol-acetona, generándose, en consecuencia, un resultado operacional de 208,0 millones de euros, un 10% más que en 2001.

Tres son las inversiones más relevantes de 2002; la ampliación de la capacidad de fabricación de la planta de parafinas de PETRESA en 150.000 Tm/año, finalizada en el mes de agosto y que proveerá de materia prima a las fábricas de España, Canadá y Brasil; la continuación de las obras en las instalaciones de INTERQUISA San Roque para fabricar; a partir de principios de 2003, 350.000 Tm. adicionales de PTA-DMT y la construcción de la nueva planta de INTERQUISA Canadá, con una capacidad de 500.000 Tm. de PTA-DMT, cuya producción se iniciará previsiblemente en el primer semestre de 2003.

Resultados

La cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el Ejercicio a 11.459 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la registrada en el ejercicio anterior.

El resultado operacional (EBIT) consolidado se ha situado en 580,8 millones de euros, con una reducción de 28,6 millones de euros (- 5%) con relación a 2001. Las causas externas, evolución del entorno económico general y del sector; e internas que han llevado a la obtención de este resultado se han comentado detalladamente en los puntos anteriores.

Considerados los costes financieros, inferiores a los del año anterior y el impuesto de sociedades y otros conceptos, se alcanza un resultado después de impuestos de 460,9 millones de euros con un incremento del 6% frente a los 434,9 millones de euros del ejercicio anterior.

La rentabilidad media de los capitales empleados (ROACE) ha alcanzado un 12,9 %, repitiendo el nivel logrado en el año 2000 pero seis décimas inferior al de 2001.

Con cargo al beneficio de CEPSA, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,69 euros por acción con un incremento del 14,8 % sobre el abonado con cargo al ejercicio 2001. Del mencionado dividendo, en el mes de noviembre se hizo efectivo un dividendo a cuenta de 0,23 euros por acción. El dividendo propuesto equivale a un pay-out ligeramente superior al 40 % del resultado consolidado. Respecto a la cotización media de las acciones en el año 2002, (16,58 euros con una subida del 40,5 % en relación con la habida en 2001) supone una rentabilidad del 4,2 %.

Situación financiera y patrimonial

Al cierre del año 2002, el Grupo CEPSA contaba con unos activos consolidados de 6.011 millones de euros, un 9 % superior al existente en la misma fecha de 2001.

El valor neto del inmovilizado material e inmaterial se sitúa al cierre de 2002 en 3.246 millones de euros, con incremento de 398 millones de euros y un 14 % respecto a 2001. En el inmovilizado inmaterial se recogen, fundamentalmente, las inversiones en exploración y producción y los activos financiados vía contratos de leasing.

En el Ejercicio 2002 CEPSA ha continuado desarrollando su programa de inversiones, al que ha destinado 709 millones de euros, muy por debajo de los 932 del año anterior:

A 31 de diciembre 2002, los fondos propios ascendían, antes del reparto del dividendo complementario de dicho ejercicio, a 2.518 millones de euros, un 11 % más que el año anterior. Así, la relación entre el endeudamiento neto remunerado y el pasivo total neto se sitúa en el 32,7 %, nivel similar al de los últimos ejercicios y que constata la buena situación financiera de CEPSA aún después del fuerte proceso inversor acometido.

Las acciones de CEPSA, de 1 euro de valor nominal cada una, se encuentran 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

El esfuerzo desarrollado en estas actividades ha ocupado a más de 120 personas, cuya dedicación exclusiva se ha orientado a mejorar los conocimientos necesarios para la fabricación de nuevos productos o al diseño de nuevos procesos y sistemas de producción, habiendo obtenido el laboratorio de ensayo de petróleos del Centro de Investigación de CEPSA la acreditación ISO 17025, además de contar anteriormente con, entre otras, la acreditación ENAC.

El Centro de Investigación mantiene como líneas de permanente de trabajo tanto la mejora de diversos procesos en explotación como la prestación de asistencia técnica a los centros de producción y comerciales en sus distintas necesidades. Además, prosigue el desarrollo de tres proyectos incluidos en el V Programa Marco de la Unión Europea.

Evolución de la plantilla

Al 31 de diciembre de 2002 el número de personas integradas en CEPSA ascendía a 10.187 personas, 479 más que en igual fecha del año anterior como consecuencia de las necesidades planteadas por el incremento de la actividad industrial y comercial. Continúa siendo especialmente relevante el esfuerzo de actualización y crecimiento de los conocimientos del personal del Grupo; de este hecho es claro indicador las más de 400.000 horas lectivas impartidas en el curso del ejercicio.

Acciones propias

Durante el año 2002, 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 el cierre del Ejercicio

Con fecha 17 de marzo de 2003, CEPSA, junto con REPSOL - YPF y BP Oil, han firmado un contrato de compraventa de acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.. Esta venta, al igual que las del ejercicio 2002, se ha realizado 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 otras medidas, con el fin de dar entrada a nuevos socios en el accionariado de CLH, limita a un máximo del 25 % la participación individual de un socio y al 45 % la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino instalada en España.

Para CEPSA, que al 31 de diciembre de 2002 era propietaria de un 16,875 % del capital social de CLH, esta operación ha supuesto la venta de otro 2,730 %. Las condiciones económicas son similares a las pactadas en las operaciones perfeccionadas en 2002 y la participación de CEPSA en el Consejo se mantendrá al nivel de 3 consejeros sobre un total de 20.

En avance sobre el calendario previsto, en el mes de enero se realizó la primera venta de crudo procedente del yacimiento Ourhoud. En el mes de marzo, un mes antes de lo estimado, se ha alcanzado una producción de 230.000 barriles al día, el nivel máximo acordado con el Ministerio de Energía Argelino. La producción media de la primera mitad de marzo para todo el yacimiento unitizado ha ascendido a 215.000 barriles por día.

Asimismo, a finales de marzo, se ha puesto en marcha una nueva unidad de fabricación de 350.000 Tm de PTA (materia prima para la resina de PET y fibras textiles) en las instalaciones de INTERQUISA en San Roque (Cádiz) lo que eleva la capacidad de producción hasta las 750.000 Tm/año a la espera de la puesta en marcha a mitad de año de la nueva planta de Canadá de 500.000 Tm de PTA.

Evolución previsible

Tras las acciones tomadas y las inversiones realizadas en los últimos años, el Grupo CEPSA se encuentra en una adecuada posición para participar activa y crecientemente en todas sus líneas de actividad y, al tiempo, acometer los retos del futuro. Con este fin se ha diseñado una estrategia global cuyas finalidades últimas son, entre otras, promover un fuerte crecimiento de los resultados en los años próximos, lograr un mayor equilibrio entre las áreas de negocio en la aportación a los resultados consolidados e incrementar la rentabilidad intrínseca de la Compañía.

En el año 2003, éstas líneas de actuación se han de concretar, entre otras, en la consolidación de los niveles de producción de crudo en el yacimiento Ourhoud y la realización de trabajos exploratorios en Colombia y otras áreas, en la optimización y aumento de las redes de comercialización de productos petrolíferos, en la puesta en marcha de las nuevas plantas para la fabricación de PTA en España y Canadá y, en particular, en el análisis de la viabilidad económica del proyecto MEDGAZ, relacionado con la promoción del gasoducto Argelia-Europa, vía España.

| | INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL GRUPO CEPSA

Cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Cifra de negocios	11.459	11.664	12.174	8.136	6.975
Otros ingresos	153	117	153	57	70
Ingresos de explotación(*)	11.612	11.781	12.328	8.193	7.045
Aprovisionamientos	(7.175)	(7.324)	(8.030)	(4.452)	(3.346)
Gastos de personal	(380)	(365)	(353)	(318)	(320)
Otros gastos	(3.299)	(3.216)	(3.066)	(2.878)	(2.744)
Resultado Económico	758	875	879	546	636
Amortización del Inmovilizado	(261)	(243)	(239)	(205)	(190)
Variación provisiones de tráfico	(8)	(12)	(25)	38	(39)
Beneficio de Explotación	489	621	615	379	407
Resultados financiero neto	(22)	(51)	(56)	(29)	(76)
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	18	45	35	34	29
Amortización fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	(10)	(9)	(14)	(2)	(2)
Beneficio de Actividades Ordinarias	475	605	581	383	357
Otros ingresos y gastos netos	100	(21)	(91)	(20)	(48)
Beneficio antes de impuestos	575	584	490	363	309
Impuesto sobre Sociedades	(97)	(132)	(125)	(107)	(79)
Resultado atribuido a socios externos	(17)	(18)	(9)	(2)	(2)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	461	435	356	254	229

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

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Beneficio antes de impuestos	575	584	490	363	309
Coste financiero operacional:					
Total resultado financiero neto	(22)	(51)	(56)	(29)	(76)
Gastos e ingresos financieros no operacionales	16	26	27	16	13
Total coste financiero operacional	(6)	(25)	(29)	(13)	(63)
Resultado operacional	581	609	519	376	373
Elementos excepcionales:					
Variación de provisiones a largo plazo	(40)	(26)	(145)	(42)	(83)
Otros resultados no recurrentes	137	11	50	35	21
Total elementos excepcionales	97	(15)	(94)	(8)	(62)
Resultado operacional recurrente	484	625	613	384	435
Dotaciones amortización de inmovilizado	(262)	(243)	(240)	(205)	(208)
Dotaciones amortización fondo de comercio	(11)	(9)	(19)	(13)	(5)
Variación provisiones de circulante	(7)	(16)	(35)	36	(39)
Resultado económico bruto de la explotación (*)	764	892	907	565	686

(*) Incluye la participación en beneficios puesta en equivalencia de sociedades logística

Detalles por Áreas de Negocio

Resultados

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Resultado económico bruto de la explotación					
Exploración y Producción	58	68	82	34	12
Refino y Distribución	440	545	607	346	491
Petroquímica	266	280	219	185	165
Total Resultado económico bruto de la explotación	764	892	907	565	668
Resultado operacional					
Exploración y Producción	21	37	40	7	(9)
Refino y Distribución	352	370	313	224	244
Petroquímica	208	202	166	145	138
Total Resultado operacional	581	609	518	376	373

Inversiones en Inmovilizado Material, Inmaterial y Financiero en Empresas Asociadas

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Exploración y Producción	236	266	80	38	33
Refino, Distribución y Marketing	237	297	328	136	123
Petroquímica	224	329	72	192	107
Tecnología, Gas y Cogeneración	3	24	40	23	13
Corporación	9	15	6	8	11
Total Inversiones	709	932	525	396	287

Cuadro de financiación al 31 de diciembre

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Orígenes					
Recursos procedentes de las operaciones	660	851	760	514	533
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	14	66	9	43	15
Enajenaciones de inmovilizado	159	31	73	58	100
Variación del endeudamiento financiero neto	286	58	225	298	(298)
Otros orígenes de epígrafes del largo plazo	21	(4)	(7)	12	82
Variación del capital circulante	(73)	169	(167)	(347)	24
Total orígenes	1.067	1.170	892	578	456
Aplicaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	10	18	13	8	7
Adquisiciones de inmovilizado	709	910	525	396	287
Otras inversiones financieras	85	28	56	14	21
Dividendos	181	144	110	89	79
Aplicaciones a su finalidad provisiones para riesgos y gastos	82	49	185	71	58
Aplicaciones por variaciones en el Grupo consolidado	-	22	4	-	5
Total aplicaciones	1.067	1.170	892	578	456

Recursos procedentes de las operaciones al 31 de diciembre

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Beneficio neto del ejercicio (incluido minoritarios)	478	453	365	256	231
Amortizaciones	281	262	255	209	230
De inmovilizado	251	233	225	190	175
De gastos a distribuir en varios ejercicios	10	10	14	15	15
Fondo de comercio de consolidación y otras amortizaciones	20	19	16	4	40
Provisiones netas	48	55	191	93	144
Otros recursos generados	(30)	90	(21)	(23)	(17)
Recursos generados	777	860	789	535	587
Eliminación de beneficios procedentes del inmovilizado	(117)	(9)	(29)	(21)	(54)
Recursos procedentes de las operaciones	660	851	760	514	533

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

Millones de euros

ACTIVO	2002	2001	2000	1999	1998
A. Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-
B. Inmovilizado:	3.679	3.243	2.608	2.459	2.287
I. Gastos de establecimiento	5	3	3	5	6
II. Inmovilizaciones inmateriales	933	720	399	220	213
III. Inmovilizaciones materiales	2.313	2.128	1.761	1.697	1.691
IV. Inmovilizaciones financieras	428	393	446	538	378
C. Fondo de comercio de consolidación	95	105	110	7	7
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	58	84	87	60	72
E. Activo circulante:	2.179	2.072	2.312	1.855	1.269
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
II. Existencias	674	623	611	557	421
III. Deudores	1.364	1.253	1.591	1.181	724
IV. Inversiones financieras temporales	76	130	57	59	80
V. Tesorería	36	43	33	43	31
VI. Ajustes por periodificación	29	22	20	15	13
ACTIVO TOTAL	6.011	5.505	5.117	4.381	3.635

Millones de euros

PASIVO	2002	2001	2000	1999	1998
A. Fondos propios:	2.518	2.263	1.968	1.724	1.554
I. Capital suscrito	268	268	268	268	268
II. Prima de emisión	339	339	339	339	339
III. Reserva de revalorización	91	91	91	91	91
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	896	720	467	387	328
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	625	535	475	397	311
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(55)	(60)	22	27	30
VII. Diferencias de conversión	(45)	(2)	3	4	(1)
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	461	435	356	254	229
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(62)	(61)	(52)	(43)	(40)
B. Intereses minoritarios	36	46	40	9	9
C. Diferencia negativa de consolidación	4	5	1	1	1
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	239	154	98	100	66
E. Provisiones para riesgos y gastos	302	342	348	391	385
F. Acreedores a largo plazo:	1.148	1.045	800	505	597
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	90
II. Deudas con entidades de crédito	997	931	522	243	244
III. Otros acreedores:					
Deuda financiera remunerada	57	32	201	192	185
Otras deudas no remuneradas	80	69	74	70	78
IV. Deudas con empresas asociadas	14	13	3	-	-
G. Acreedores a corto plazo:	1.764	1.649	1.862	1.651	1.023
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	90	-
II. Deuda financiera:					
Entidades de crédito	242	232	482	460	190
Otras deudas financieras remuneradas	234	223	34	18	9
III. Deudas con empresas asociadas	208	195	200	204	190
IV. Acreedores comerciales	735	660	873	647	402
V. Otras deudas no comerciales	339	333	263	221	223
VI. Ajustes por periodificación	6	7	10	11	9
PASIVO TOTAL	6.011	5.505	5.117	4.380	3.635

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
Inmovilizado material bruto:	4.537	4.241	3.700	3.359	3.217
Terrenos y construcciones	277	263	240	229	217
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.407	3.263	3.082	2.863	2.749
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	89	92	83	60	53
Anticipos e inmovilizaciones en curso	584	480	178	120	117
Otro Inmovilizado	180	142	117	88	81
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	2.224	2.113	1.940	1.662	1.526
Terrenos y construcciones	47	44	38	33	29
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.070	1.964	1.797	1.548	1.421
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	46	48	44	28	25
Otro inmovilizado	61	57	61	54	51
Inmovilizado material neto:	2.313	2.128	1.761	1.697	1.691
Terrenos y construcciones	230	220	202	197	188
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.337	1.299	1.285	1.315	1.328
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	43	44	39	32	29
Otro inmovilizado	119	86	56	34	30
Anticipos e inmovilizaciones en curso	584	480	178	120	117
Inmovilizado inmaterial bruto:	1.367	1.094	721	490	439
Gastos de Investigación y Desarrollo	945	710	445	370	335
Concesiones, patentes, licencias y otros	49	47	43	37	33
Fondo de comercio	11	11	7	6	7
Aplicaciones informáticas	78	67	53	42	34
Otro inmovilizado inmaterial	284	260	173	34	31
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	434	374	322	270	226
Gastos de Investigación y Desarrollo	302	266	232	203	169
Concesiones, patentes, licencias y otros	40	37	32	28	24
Fondo de comercio	4	4	3	2	2
Aplicaciones informáticas	61	51	42	26	21
Otro inmovilizado inmaterial	26	17	13	11	10
Inmovilizado inmaterial neto:	933	720	399	220	213
Gastos de Investigación y Desarrollo	643	444	213	167	165
Concesiones, patentes, licencias y otros	8	10	11	9	10
Fondo de comercio	7	7	4	4	5
Aplicaciones informáticas	17	16	11	16	12
Otro inmovilizado inmaterial	258	243	161	23	21

Estado de Equilibrio Financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

Millones de euros

	2002	2001	2000	1999	1998
CAPITAL EMPLEADO					
1. Activo fijo neto:	3.757	3.432	2.805	2.525	2.367
1.1. Inmovilizado material	2.313	2.128	1.761	1.697	1.691
1.2. Inmovilizado financiero	367	393	446	538	378
1.3. Inmovilizado inmaterial	933	720	399	220	213
1.4. Otros activos fijos netos	144	192	200	71	85
2. Capital circulante:	797	734	893	682	342
2.1. Existencias	674	623	611	557	421
2.2. Clientes y deudores de explotación	1.364	1.253	1.591	1.181	724
2.3. Inversiones financieras temporales no remuneradas	20	30	17	12	7
2.4. Proveedores y otras deudas comerciales	(944)	(854)	(1.074)	(850)	(592)
2.5. Otros deudores y acreedores no comerciales	(317)	(318)	(253)	(217)	(218)
CAPITALES INVERTIDOS	4.554	4.167	3.698	3.207	2.708
3. Capitales gratuitos	(505)	(511)	(457)	(364)	(324)
3.1. Ingresos a distribuir	(146)	(154)	(98)	(100)	(66)
3.2. Provisiones para riesgos y gastos (excluido fondo interno de pensiones)	(265)	(275)	(282)	(193)	(179)
3.3. Impuestos diferidos y acreedores, largo plazo	(94)	(82)	(77)	(70)	(78)
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	4.049	3.655	3.241	2.843	2.385
FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA					
4. Recursos permanentes:	3.666	3.344	2.798	2.366	2.289
4.1. Fondos propios	2.518	2.263	1.968	1.724	1.554
4.2. Intereses minoritarios	36	46	40	9	9
4.3. Diferencias negativas de consolidación	4	5	1	1	1
4.4. Fondo interno de pensiones	36	67	66	197	205
4.5. Acreedores a largo plazo remunerados	1.072	963	723	436	519
5. Financiación neta a corto plazo:	383	311	442	477	96
5.1. Financiación a corto plazo	475	454	515	568	200
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(56)	(100)	(40)	(48)	(73)
5.3. Tesorería	(36)	(43)	(33)	(43)	(31)
TOTAL FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA	4.049	3.655	3.241	2.843	2.385
Pro memoria					
Fondo de maniobra (2-5)	414	423	450	204	246

Estructura Estado de Equilibrio Financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	2002	2001	2000	1999	1998
Activo neto					
1. Activo fijo neto	92,79%	93,90%	86,56%	88,81%	99,24%
2. Capital circulante	19,70%	20,09%	27,55%	23,97%	14,33%
3. Capitales gratuitos	(12,48)%	(13,99)%	(14,11)%	(12,78)%	(13,57)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Recursos permanentes	90,54%	92,53%	88,04%	85,12%	96,45%
5. Financiación neta a corto plazo	9,46%	7,47%	11,96%	14,88%	3,55%
Pro memoria:					
Fondo de maniobra	10,24%	11,58%	13,89%	7,19%	10,30%

Ratios rentabilidad y patrimoniales al 31 de diciembre

	2002	2001	2000	1999	1998
Ratios rentabilidad					
Importe neto de la cifra de negocio / Activo total medio	2,0	2,2	2,6	2,0	1,9
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	12,86%	13,52%	12,87%	10,76%	11,69%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	19,28%	20,55%	19,29%	15,51%	15,45%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones (3)	1,7	1,6	1,3	1,0	0,9
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	4,02%	3,73%	2,93%	3,12%	3,27%
Deuda media / Recursos generados	1,8	1,4	1,3	1,4	1,3

(1) Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos/Capital Empleado medio.

(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.

	2002	2001	2000	1999	1998
Ratios patrimoniales					
Recursos permanentes / Activo total neto	91,59%	92,53%	88,04%	85,12%	96,45%
Recursos permanentes / Activo fijo neto	111,03%	112,33%	116,05%	108,10%	110,38%
Activo circulante / Acreedores a corto plazo	123,49%	125,66%	124,18%	112,38%	124,02%
Activos líquidos / Acreedores a corto plazo	85,27%	87,85%	91,34%	78,66%	82,89%
Capital circulante / Financiación a corto plazo	167,80%	161,59%	173,25%	120,03%	171,06%
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios	57,76%	56,28%	59,18%	52,95%	39,59%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) / Fondos propios	59,19%	59,25%	62,56%	64,41%	52,79%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) / Pasivo total neto	32,73%	32,18%	33,30%	34,62%	30,29%

Guía de direcciones del Grupo CEPSA

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

Centro	Dirección	Teléfono	Fax
Sede Social	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00	91 725 41 16
Refinería Tenerife	Álvaro Rodríguez López, s/n 38005 Sta. Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 60 26 00	922 21 88 03
Refinería "Gibraltar"	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque (Cádiz)	956 69 80 60	956 10 34 77
Refinería "La Rábida"	Polígono Nuevo Puerto. Apdo. 289 21080 Palos de la Frontera (Huelva)	959 53 00 35	959 35 01 19

ÁREA DE PETRÓLEO: Filiales Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Card, S.A.	Avda. del Partenón, 12 3ª Sector C 28042 Madrid	900 200 100	91 337 76 66
Cepsa Elf Gas, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 – 1ª Sector A 28042 Madrid	91 337 96 41 902 155 156	91 337 96 48
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Avda. del Partenón, 12 3ª Sector B 28042 Madrid	91 337 60 00	91 337 75 69
Compañía de Investigación y Explotaciones Petrolíferas, S.A. (CIEPSA)	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
Cepsa Lubricantes, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira, 50 3ª Plta. 28042 Madrid	91 337 67 79	91 337 96 62
Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50 2ª Plta. 28042 Madrid	91 337 75 80	91 337 75 89
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, 50 2ª A 28042 Madrid	91 337 71 27/25	91 337 71 33

ÁREA DE PETRÓLEO: Asociadas Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Asfáltos Españoles, S.A. (ASESA)	C/Juan Bravo, 3 Planta Baja 28006 Madrid	91 431 31 82	91 431 63 02
Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A.	C/Capitán Haya, 41 28036 Madrid	91 582 51 00	91 556 20 23
Societat Catalana de Petrolis, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal, 605, 4º, 2ª 08028 Barcelona	93 400 50 70	93 204 85 08

ÁREA DE PETRÓLEO: Asociadas extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Maghreb	46, Av. Des F.A.R. Casablanca 20000 (Marruecos)	00 02 54 25 60	00 02 54 25 59

ÁREA DE PETRÓLEO: Filiales Extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa International B.V.	Riverstate Office Building Amsteldijk 166, 2 nd floor 1079 LH 1007 MA Amsterdam (Holanda)	00 3120 64 46 125	00 3120 64 23 185

ÁREA DE PETROQUÍMICA: Filiales Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Ertisa, S.A.	Avda. del Partenón, 12, 2º D. 28042 Madrid	91 337 66 83	91 337 66 91
Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA)	Avda. del Partenón, 12 5º Sector C 28042 Madrid	91 337 74 74	91 337 74 70
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA)	Avda. del Partenón, 12 5º Sector A 28042 Madrid	91 337 97 77	91 337 97 66
Plastificantes de Lutzana, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n 48930 Lutzana-Baracaldo (Vizcaya)	94 490 51 00	94 499 65 89

ÁREA DE PETROQUÍMICA: Filiales Extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Italia SpA.	Viale Milanofiori Palazzo A/6 20090 Assago Milan (Italia)	00 3902 824 21 86	00 3902 824 21 80
Cepsa Portuguesa de Petróleos	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro 108 1070 Lisboa (Portugal)	00 35121 721 76 00	00 35121 727 52 69
Cepsa U.K. Ltd.	International Press Centre 76 Shoe Lane, 7 th Floor London EC4A 3JB (Reino Unido)	00 441 582 40 45 33	00 441 582 41 96 44
Deten Química, S.A.	Rue Hidrogênio, 1744 Complexo Petroquímico de Camaçari Bahía (Brasil)	00 55 71 832 21 25	00 55 71 834 51 56
Ertisa Great Britain, Limited	2, Sekforte Court 217/219 John Street London EC1 V4LY (Reino Unido)	00 44 207 253 64 40	00 44 207 253 63 44
Ertisa Netherland B.V.	Wieldrechtseweg, 50 P.O. Box 8101 3301 – CC Dordrech (Holanda)	00 31 78 652 62 00	00 31 78 618 34 45
Interquisa Canadá	10 200 Sherbrooke Street, West, Montreal, Québec H1B 1B4 (Canadá)	00 1 514 645 78 87	00 1 514 645 91 15
Petresa Canadá Inc.	5250, Boulevard Bécancour Bécancour (Quebec) GOX 1B0 (Canadá)	00 1 819 294 14 14	00 1 819 294 26 26
Petresa INTERNACIONAL, N.V.	Boulevard de Waterloo, 39, Hilton Tower Bruselas B-1000 (Bélgica)	00 322 548 97 20	00 322 514 27 55