

Consejo de Administración

Consejo de Administración (1) (2)

Presidente de Honor

D. ALFONSO ESCÁMEZ LÓPEZ

Presidente y Consejero Delegado

D. CARLOS PÉREZ DE BRICIO
OLARIAGA (*) (**)

Vicepresidentes

D. JEAN-PAUL VETTIER (*) (**)
D. ALFREDO SÁENZ ABAD (*) (**)

Vocales

S.A.R.D. CARLOS DE BORBÓN-DOS
SICILIAS, INFANTE DE ESPAÑA
D. NASSER AHMED ALSOWAIDI
D. DEMETRIO CARCELLER ARCE
D. JOSÉ LUIS LEAL MALDONADO
D. MOHAMED NASSER AL KHAILY (*) (**)
D. JUAN RODRÍGUEZ INCIARTE
D. ERNESTO MATA LÓPEZ
D. VINCENT MÉARY (**)
D. PIERRE KLEIN (*)
D. MENNO GROUVEL (*)
D. JACQUES POREZ
D. FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ (**)
D. JEAN PRIVEY
D. ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN
D^a. BERNADETTE SPINOY
D. DOMINIQUE DE RIBEROLLES

Secretario del Consejo, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría

D. FERNANDO MARAVALL HERRERO

Vicesecretario del Consejo, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría

D. ALFONSO ESCÁMEZ TORRES

[*] Miembro de la Comisión Ejecutiva

[**] Miembro del Comité de Auditoría

[***] Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones

(1) Composición del Consejo de Administración al 25 de marzo de 2004, fecha de formulación de las Cuentas anuales, Informes de gestión y Propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA.

(2) En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 20 de marzo de 2003 fueron nombrados Consejeros, por cooptación, a reserva de su ratificación por la Junta General de Accionistas, D^a. Bernadette Spino y D. Dominique de Riberolles, y ratificados como Administradores por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2003.

Comité de Dirección

1



2



3



4



5



6



7



Comité de Dirección

1

Presidente y Consejero Delegado
D. CARLOS PÉREZ DE BRICIO
OLARIAGA

2

Consejero Ejecutivo y Director General
de Planificación, Control
y Comercial Petróleo
D. DOMINIQUE DE RIBEROLLES

3

Director General de Exploración
y Producción, y Gestión Corporativa
D. FERNANDO MARAVALL HERRERO

4

Director General Técnico
D. MANUEL ABOLLADO DEL RÍO

5

Director de Aprovisionamiento,
Búnker y Aviación
D. JOSÉ MARÍA MÚGICA BARREIRO

6

Director de Recursos Humanos
y Asuntos Jurídicos
D. JUAN RODRÍGUEZ FIDALGO

7

Director de Petroquímica
D. FERNANDO ITURRIETA GIL

Secretario del Comité de Dirección
D. JUAN MANUEL FERRERAS PRIETO

ASESORES

Director de Especialidades
D. JOSÉ EULOGIO ARANGUREN
ESCOBAR

Director de Combustibles
y Carburantes
D. FRANCISCO CALDERÓN PAREJA

Subdirector General
de Comercial Petróleo
D. PEDRO FLORES SERRANO

Director de Refino y Planificación
D. IGNACIO GÓMEZ MARTÍNEZ

Director de Relaciones Institucionales
D. JOSÉ MARÍA MARÍN QUEMADA

Director de Tecnología
D. PEDRO MIRÓ ROIG (*)

(*) A partir de 30 de abril de 2004 asumirá la Dirección de Exploración y Producción y cesará en la de Tecnología.

Carta del Presidente



Carlos Pérez de Bricio Olariaga

Estimados accionistas:

Es para mí especialmente grato señalarles que en el ejercicio de 2003, CEPSA ha desplegado una intensa actividad industrial y comercial y ha alcanzado un beneficio neto que supera los 600 millones de euros.

El escenario, tanto nacional como internacional, en el que CEPSA ha debido desarrollar su actividad, así como algunos temas que estimo de su interés, son los que a continuación les expongo.

PANORAMA INTERNACIONAL Y NACIONAL

A nivel mundial, han destacado los crecimientos del PIB de Estados Unidos, que superó el 3% y el de China con un 8%. Por el contrario, la UE ha sufrido una deceleración y su PIB sólo creció un 0,7%, tasa inferior a la de años anteriores. El año también se ha visto afectado por la fuerte apreciación del euro respecto del dólar, situándose de media en 2003 en 1,13 \$/€.

El precio del crudo de referencia, Brent, ha mantenido dos tendencias opuestas a lo largo del año. Los cinco primeros meses experimentó una reducción hasta niveles de 24 \$/barril y, posteriormente, inició un crecimiento que le llevó a una cotización algo superior a los 30 \$/barril. La media para todo 2003 se elevó a 28,9 \$/barril, un 15% superior a la del año anterior. Sin embargo, se debe matizar que este precio ha sido inferior en este período un 3,5%, motivado por la paridad dólar/euro.

La economía española ha tenido un buen comportamiento, con un crecimiento del PIB del 2,4%, tasa que triplica la media de la zona euro debido, fundamentalmente, a la fortaleza del consumo privado, a la inversión en la construcción y al comportamiento positivo del mercado laboral. Todo ello en un contexto de precios que han moderado su crecimiento, descendiendo el IPC hasta el 2,6%.

RESULTADOS

Este entorno económico y especialmente las inversiones realizadas por CEPSA en los últimos seis años, que superan los 3.300 millones de euros, de los que 485 millones corresponden al ejercicio de 2003, han llevado a la obtención de un beneficio neto consolidado de 612 millones de euros, un 33% superior al del año anterior, debido, en gran parte, a la puesta en marcha en el ejercicio del yacimiento Ourhoud. Me permito destacarles la evolución de los resultados de CEPSA, que se han visto casi triplicados en los últimos seis años. La cifra de negocio, en este mismo período, prácticamente se ha duplicado, alcanzando los 13.199 millones de euros.

DIVIDENDOS Y VALOR DE LA ACCIÓN

Teniendo en cuenta la evolución de la compañía, los resultados obtenidos y las perspectivas a futuro, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas, un incremento del dividendo, situándolo en 0,95 euros por acción, cifra que supone un aumento del 37,7% sobre el abonado en el ejercicio anterior. El dividendo propuesto equivale a un "pay-out" del 41,5% del resultado consolidado. En los últimos seis años, el dividendo ha aumentado un 206,5%, con un crecimiento medio acumulado del 24,1% anual.

En cuanto a la evolución del valor de CEPSA, me permito indicarles que la cotización de nuestra acción ha sido positiva a lo largo de 2003. Al cierre del ejercicio el título alcanzó los 27,50 €, lo que ha supuesto una revalorización de 10,11 € y un 58,14% sobre la misma fecha del año anterior. En los últimos seis años, la revalorización de las acciones de CEPSA ha sido del 198,3%.

ESTRATEGIA DE FUTURO

El entorno en el que se desenvuelve la actividad de CEPSA está experimentando en los últimos años altas exigencias. Combustibles cada vez con menor contenido en azufre, estrictas especificaciones en productos derivados, limitación de emisiones, protocolo de Kioto, etc.

Carta del Presidente

El cumplimiento de estas medidas, la rentabilización de sus negocios tradicionales y el desarrollo de nuevas actividades en sinergia con nuestras áreas actuales, como fuente de diversificación de recursos, son los aspectos más relevantes de la estrategia marcada por CEPSA para los próximos años, con el objetivo de una creciente internacionalización.

En concreto, tenemos previsto destinar una cifra de inversiones superior a 3.600 millones de euros para el ciclo 2004-2008, que previsiblemente estará más que cubierta con los fondos netos generados en el período. Estas inversiones se destinarán fundamentalmente a las siguientes actuaciones:

- En Exploración y Producción incrementar a largo plazo el nivel de producción actual.
- En Refino y Petroquímica seguir incorporando tecnología avanzada en las plantas, para potenciar la seguridad en las mismas, adecuar la calidad de los productos a las especificaciones más estrictas y consolidar la sinergia entre las dos áreas.
- A nivel internacional en Petroquímica Derivada, mantener la posición en el mercado del LAB, materia prima para detergentes biodegradables e incrementar la dimensión de las actividades en PTA, materia prima para el sector poliéster. En cuanto al Fenol, se pretende actualizar la producción a la vista del crecimiento de la demanda de esta materia prima.

- Afianzar las redes comerciales, mejorando su cobertura geográfica.
- Aumentar nuestra presencia en gas natural y llevar a cabo la construcción del gasoducto Argelia-España (MEDGAZ), e incrementar la producción de electricidad, a través de plantas de ciclo combinado.

GOBIERNO CORPORATIVO

La elaboración de los documentos "Reglamento del Consejo de Administración" y "Reglamento de la Junta General de Accionistas", presentados en la Junta General de Accionistas para información y aprobación, respectivamente, así como el "Informe Anual de Gobierno Corporativo" está en línea con el modelo de gestión de CEPSA, basado en la transparencia hacia sus accionistas y los mercados en los que opera.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

En CEPSA damos prioridad a nuestra responsabilidad frente a la sociedad. Los productos que la Compañía pone a disposición de los consumidores, son vitales para el desarrollo de la actividad de muchas personas y empresas y origen de aplicaciones que permiten mejorar la calidad de vida.

CEPSA es consciente de la necesidad de equilibrar estas demandas con los principios de desarrollo sostenible, adecuando la gestión industrial eficiente al cuidado del entorno. El medio ambiente y la seguridad de las personas son cuestiones prioritarias en la Compañía, vigiladas atentamente, e incorporadas a los planes estratégicos anuales.

En cuanto a las personas que trabajan en CEPSA, debo destacar que, gracias al esfuerzo de todas ellas, ha sido posible la positiva evolución en los últimos años. Desde aquí deseo transmitirles el agradecimiento de la totalidad del Consejo de Administración.

Es para mi igualmente satisfactorio comentarles que CEPSA ha creado, en 2003, más de cien nuevos puestos de trabajo, lo que nos reafirma, un año más, como una empresa generadora de empleo y en crecimiento.

A todo lo expuesto, se suma el apoyo de TOTAL, Banco Santander Central Hispano, International Petroleum Investment Company y Unión Fenosa, que colaboran a la estabilidad de la Compañía y proporcionan confianza al resto del accionariado.

Y, para concluir, me gustaría resaltarles que el próximo 26 de septiembre de 2004 se cumplirán los 75 años de la constitución de CEPSA. Hoy, la Compañía se encuentra llena de energía, hecho que deja patente, año tras año, con su dinamismo, proyectos y planes de expansión.

Un cordial saludo,

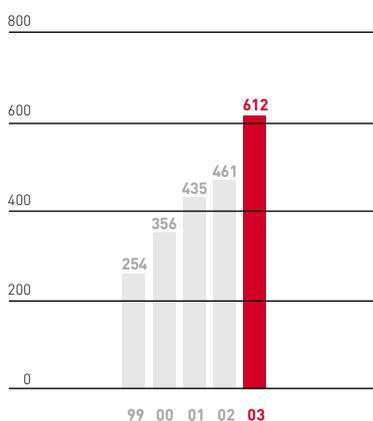


Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2004

Principales magnitudes

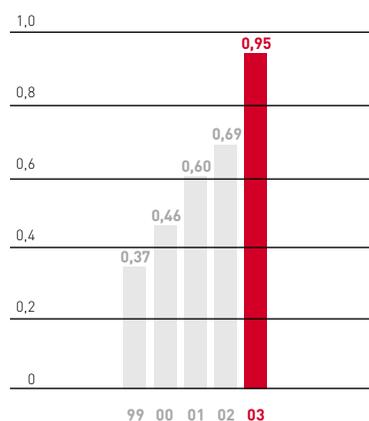
Beneficio después de impuestos

Millones de euros



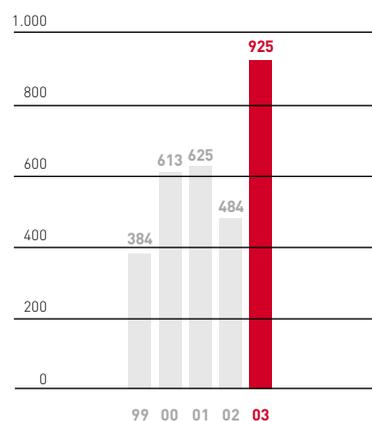
Dividendo

Euros por acción



Resultado operacional recurrente

Millones de euros



	2003	2002	2001	2000	1999
Resultados (Millones de euros)					
Cifra de negocio	13.199	11.459	11.664	12.174	8.136
Cifra de negocio (1)	11.056	9.407	9.713	10.305	6.307
Resultado económico bruto de la explotación (REBE)	1.292	764	892	907	565
Resultado operacional recurrente	925	484	625	613	384
Resultado operacional	946	581	609	519	376
Beneficio consolidado después de impuestos	612	461	435	356	254
Dividendos acordados por CEPSA (2)	254	185	161	124	100
Rentabilidad de los fondos propios medios, ROAE (%)	22,60	19,28	20,55	19,29	15,51
Rentabilidad de los capitales empleados medios, ROACE (%)	15,11	12,86	13,52	12,87	10,76
Datos financieros (Millones de euros)					
Capital social	268	268	268	268	268
Fondos propios (3)	2.898	2.518	2.263	1.968	1.724
Capital empleado	4.206	4.049	3.655	3.241	2.843
Recursos generados	1.060	777	860	789	535
Inversiones realizadas en el Ejercicio	485	709	932	525	396
Datos financieros por acción (en euros)					
Recursos generados	3,96	2,91	3,21	2,95	2
Beneficio después de impuestos	2,29	1,72	1,62	1,33	0,95
Dividendos acordados	0,95	0,69	0,60	0,46	0,37
Pay out (%)	42	40	37	35	39
Datos bursátiles					
Cotización media (euros)	25,67	16,58	11,80	9,37	10,68
Cotización a 31 de diciembre (euros)	27,50	17,39	12,49	9,20	9,77
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones de euros)	7.358	4.653	3.342	2.462	2.615
Rentabilidad: Dividendo sobre cotización media (%)	3,70	4,16	5,09	4,94	3,49
P.E.R. (sobre cotización media del Ejercicio)	11,22	9,63	7,28	7,04	11,24
Datos operacionales (millones de toneladas/año)					
Capacidad de refino	22,2	22	22	21	20,5
Crudo destilado	21,1	20,5	19,8	19,8	20,2
Productos comercializados (4)	27,9	25,8	25,3	24,5	24,5

(1) Sin incluir el Impuesto especial sobre hidrocarburos.

(2) A efectos comparativos, en 2003 se figura el dividendo que se somete a la Junta General de accionistas.

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

(4) Sin incluir las ventas de crudo de los yacimientos RKF y ORD en Argelia.

Exploración y Producción

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Durante el Ejercicio, las actividades más relevantes de Exploración y Producción se han desarrollado en Argelia y Colombia.

Argelia

Crudo de petróleo

CEPSA opera en este país el bloque 406A, con una superficie de 1.640 kilómetros cuadrados, en la región oriental del Sahara argelino, cuenca del "Berkine", bajo el régimen de reparto de producción (production sharing contract), en el que explota dos yacimientos, denominados RKF y ORD.

Yacimiento RKF

Este yacimiento, en el que CEPSA es el operador, y cuyas reservas totales acumuladas se estimaron inicialmente en 100 millones de barriles (siendo la parte que corresponde a CEPSA, de 54 millones de barriles), ha tenido una producción de 7,3 millones de barriles durante el año 2003, lo que supone un aumento del 6,8% respecto del anterior. La producción acumulada desde el origen alcanza los 48,1 millones de barriles.

Durante el Ejercicio, se han continuado los trabajos de desarrollo del campo, para poner al día su potencial productivo, realizándose, a ese efecto, la perforación de dos nuevos pozos, ambos con resultado positivo, que confirman el aumento de la extensión del mismo, con el consiguiente incremento de reservas y, en consecuencia, de su capacidad de producción. Al cierre del año 2003, se estaba procediendo a actualizar el plan de desarrollo del campo, que incluye la ampliación de las instalaciones de superficie y subsuelo (pozos), con el fin de optimizar su explotación, tanto desde el punto de vista económico como del técnico.

Las inversiones comprometidas en el período, que ascienden a 12,1 millones de euros, han sido aplicadas a los sondeos mencionados y a mejoras de la seguridad y protección ambiental.

Yacimiento ORD

Este yacimiento, que por su tamaño es el segundo más grande Argelia, y el más importante de la cuenca del "Berkine", se extiende por los bloques 406A, 405 y 404, con una longitud total de 25 kilómetros y una anchura de 6, situándose el intervalo productivo en el Triásico superior, en un rango de profundidades comprendido entre 2.800 y 3.100 metros, variando el espesor neto de hidrocarburos entre 30 y 60 metros.

Debido a su tamaño, tanto el desarrollo del campo como su explotación se está realizando en el marco de una operación conjunta, en la que participan los titulares de los referidos bloques, teniendo CEPSA una participación total en el mismo del 39,756%.

El conjunto de instalaciones que conforman el sistema de explotación de este yacimiento comenzó a operar a plena capacidad en marzo de 2003, aunque por limitaciones de cuota de la OPEP y por la puesta a punto de las infraestructuras regionales de exportación de la cuenca del "Berkine", por parte de SONATRACH, no se alcanzó de forma sostenible la producción a capacidad de diseño hasta el último trimestre del Ejercicio.

En el yacimiento se dispone de pozos productores de crudo y agua, y una red de tuberías que conecta los pozos con el "Área central de proceso", en la que se separa el crudo, además del gas asociado, que se reinyecta.

Durante el año 2003 se han continuado las actividades de perforación, con la realización de 12 pozos, de los cuales 5 son de producción de crudo, 6 de inyección de agua y 1 de producción de este mismo líquido, disponiéndose al cierre del mismo de 23 pozos productores de crudo, 16 inyectores de agua y 3 de gas.



Los datos operativos más significativos de este yacimiento durante 2003 son: Producción de crudo, 63,5 millones de barriles y reinyección de 410 millones de metros cúbicos de gas y 57 millones de barriles de agua, para mantener la presión del yacimiento.

La cifra estimada de reservas totales recuperables es de 900 millones de barriles, aproximadamente, siendo la parte neta que corresponde a CEPSA durante el período establecido en el contrato de reparto de producción del orden de 180 millones de barriles.

Gas natural

CEPSA opera también en el área del gas natural, actualmente en actividades de exploración, indicándose seguidamente los aspectos más significativos de la actividad desarrollada durante el Ejercicio.

ÁREA DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	2003	2002
Millones de euros		
Crudo neto comercializado (barriles)	17,9	3,3
Inversiones realizadas en el Ejercicio	67	242
Resultado económico bruto de explotación	527	58
Resultado operacional recurrente	394	21

Exploración y Producción

Bloque Timimoun

CEPSA, en operación conjunta con TOTAL (15/85%, respectivamente), participa en actividades de exploración y producción en los bloques 325A y 329, en la cuenca de "Timimoun", situada en el Sur-Oeste del Sahara.

Durante el año 2003, se han realizado trabajos sísmicos consistentes en la adquisición de 500 kilómetros de nuevas líneas y el reprocesado y reinterpretación de más de 2.000 kilómetros. En base a la integración de esos datos y a los estudios efectuados, geológicos y de yacimientos, se ha definido la realización de 2 pozos exploratorios, que se prevén iniciar a partir del primer trimestre de 2004.

Bechar

En diciembre de 2003, SONATRACH adjudicó al consorcio CEPSA/TOTAL (20/80%, respectivamente) los bloques 309b1, 310b1, 311b1 y 319b1 en la cuenca de "Bechar", en la zona Centro Occidental del Sahara, para la realización de actividades exploratorias, siendo la duración del contrato de dos años, con opción de extenderse a contrato de producción. Los trabajos sísmicos se iniciarán en el año 2004.

Colombia

CEPSA opera a través de la filial, CEPSA Colombia, que cuenta con un establecimiento permanente en ese país. Al cierre del Ejercicio, dicha filial estaba negociando la adquisición de contratos exploratorios.

Durante 2003, las actividades llevadas a cabo se han centrado, fundamentalmente, en el Valle Superior del Río Magdalena, en los bloques denominados "Espinal" y "Torbellino".

El interés del bloque "Espinal" tiene dos vertientes: Por un lado, la explotación de pequeños campos, ya en producción, que han reportado en el Ejercicio 0,3 millones de barriles netos para CEPSA y, por otro, la exploración de horizontes más profundos, de alto potencial, iniciándose, a ese efecto, en diciembre de 2003, la perforación del primer pozo exploratorio, con el objetivo de alcanzar formaciones situadas en el Cretácico inferior, a una profundidad de 4.100 metros, que se espera alcanzar en el primer trimestre de 2004.

En el bloque "Torbellino", colindante por el Norte con el anterior, los trabajos de reprocesamiento sísmico realizados han confirmado que las formaciones profundas se extienden a ambos bloques.

ACTIVIDAD EN ESPAÑA

CIEPSA, filial al 100% de CEPSA, gestiona y desarrolla los proyectos de exploración y producción de crudo y gas en España, continuando centrada su actividad en el campo "off-shore" Casablanca, frente a las costas de Tarragona, en el que se han realizado diversos trabajos, que han contribuido a aumentar la producción del mismo, la cual ascendió a más de 2 millones de barriles, de los que, en función de su participación, le correspondieron 161.000 barriles.

Durante el curso del Ejercicio, dicha filial ha solicitado al Departamento de Industria de la Generalidad de Cataluña, y éste ha admitido a trámite, dos permisos de investigación de hidrocarburos en el Pirineo catalán (Vallfagona Este y Oeste).



Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

ABASTECIMIENTO

Durante el año 2003 se han descargado en las refinerías de CEPSA 21,5 millones de toneladas de crudo (155,6 millones de barriles), con aumento de 1,1 millones de toneladas y el 5,6% sobre 2002.

Atendiendo a su origen, el 38,18% procede de países del África Occidental, el 30,86% de Oriente Medio, el 16,09% de Rusia, el 8,87% de América, el 5,65% de Norte de África y el 0,35% de Europa.

Además, se han adquirido 6,2 millones de toneladas de otros productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente gasóleos y fuelóleos, para complementar la producción propia, con el fin de atender la demanda de nuestros clientes.

REFINO

CEPSA posee tres refinerías en España: Tenerife, en Santa Cruz de Tenerife (Tenerife); "Gibraltar", en San Roque (Cádiz); y "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), con unas capacidades nominales de destilación de 4,5, 12 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente, y tiene en propiedad, asimismo, el 50% del capital social de Asfaltos Españoles, S.A., ASES, que cuenta con una refinería en Tarragona, dedicada a la producción de asfaltos, con una capacidad nominal de 1,4 millones de toneladas/año. En conjunto, se dispone -incluida la participación en ASES- de una capacidad de destilación de 22,2 millones de toneladas/año, que equivalen al 33,4% del total nacional.

Las refinerías de CEPSA se gestionan según un modelo de optimización de operaciones, que permite maximizar la sinergia de los trasposos de productos y cargas intermedias entre las mismas, además de integrar sus actividades con las de petroquímica.

Durante el Ejercicio se han destilado 21,1 millones de toneladas de crudo, con un aumento superior a 500.000 toneladas y el 2,5% respecto del año anterior. Del tonelaje total, 4,1 millones de toneladas corresponden a la de Tenerife, 4,7 a la de "La Rábida", 11,8 a la de "Gibraltar" y 0,5 por la participación en ASES. La ocupación media de la capacidad de refino ha sido del 94,6%, tasa superior en 7 puntos al promedio nacional.

En dichas refinerías se han realizado durante el Ejercicio inversiones para ampliar o mejorar la capacidad operativa, destacando entre los proyectos finalizados: En la refinería "Gibraltar", la transformación de la unidad FCC, para elevar la producción de propileno; el revamping de la torre deisobutanizadora de la unidad de alquilación; la modificación de la unidad RZ-100, lo que ha permitido optimizar las innovaciones introducidas en su diseño e incrementar la carga; el fraccionamiento del refinado de carga adicional para esta última unidad; y la modificación de la unidad UDD, para la producción de isohexano. En la refinería de Tenerife, la puesta en marcha de las modificaciones introducidas en la planta de aguas residuales; el montaje de aerorefrigerantes en varias unidades de proceso y la mejora de los sistemas de carga-descarga en el muelle de "Puerto Honduras". Y en la refinería "La Rábida", la construcción de una nueva esfera de butano olefínico de 4.000 m.³; la construcción de un nuevo tanque de fuelóleo, de 5.000 m.³; la instalación de control distribuido en la planta de lubricantes; el precalentamiento de aire a los hornos de las unidades de furfural y desparafinado; y la adaptación al Reglamento de Seguridad.

Cabe destacar, igualmente, las inversiones realizadas y en curso para la adaptación a las nuevas calidades de gasolinas y gasóleos, que se exigirán a partir del 1 de enero de 2005, e incluso las que lo serán a partir del año 2009. Estas inversiones comprenden, en la refinería "Gibraltar", la construcción de una nueva unidad de hidrosulfuración profunda de gasóleos, la reconversión de una unidad de esta naturaleza en una "prime G" de fraccionamiento y desulfuración de naftas, y el proyecto asociado de recuperación del hidrógeno; en la refinería de Tenerife, la adaptación y ampliación de la unidad existente de desulfuración de gasóleo, la modificación de las unidades de aminas y de recuperación de gases licuados de petróleo y la ampliación de la capacidad de recuperación de azufre; y en la refinería "La Rábida", la remodelación y ampliación de la unidad de desulfuración de gasóleos y la construcción de una nueva unidad de hidrosulfuración de las naftas del FCC, con destino a la fabricación de gasolinas. Está previsto que todos estos proyectos queden concluidos y en funcionamiento en el curso del año 2004.



Además, en el curso del Ejercicio se han consolidado y ampliado los logros económicos alcanzados tanto en los tres proyectos "PIP" (profit improvement program) de mejora de los márgenes de las refinерías, como en los de "Planificación y programación del mantenimiento", desarrollados en su día con el concurso de la consultora KBC.

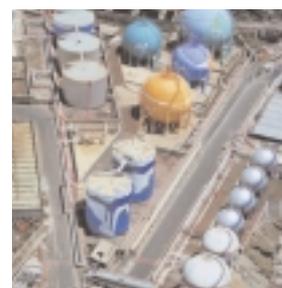
El valor añadido de refino durante el año 2003 fue de 21,60 euros/tonelada, con aumento del 38% sobre el ejercicio anterior.

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

La cuota de CEPSA a través de los canales de Red de estaciones y Ventas Directas se mantiene en torno al 25%, en un mercado caracterizado, entre otros aspectos, por una creciente competitividad, y en el que, además, se ha acentuado el efecto del impuesto minorista sobre ventas de determinados hidrocarburos, provocando distorsiones en la formación de los precios por áreas geográficas, así como la deslocalización de estaciones de servicio, por el desarrollo de nuevas infraestructuras viarias, lo que está obligando a realizar otras nuevas, con la consiguiente inversión.

En ese contexto, el Grupo CEPSA ha comercializado en el Ejercicio 25,2 millones de toneladas de productos petrolíferos, con aumento de 1,7 millones de toneladas y el 7,3% sobre el ejercicio anterior.

En cumplimiento de lo dispuesto por R.D. Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en los Mercados de Bienes y Servicios, CEPSA ha procedido a reducir la participación mantenida en Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A., C.L.H., según un esquema iniciado en años anteriores, quedando establecida la misma al cierre de 2003 en un 14,1%, ya inferior al tope establecido en la norma legal antes citada, que para CEPSA era de un 15%.



Estaciones de Servicio / Ventas Directas

CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, filial de CEPSA al 100%, ha continuado realizando el programa de inversiones previsto para modernizar y seguir mejorando las instalaciones y los servicios ofrecidos, y ha procedido, asimismo, al cierre o venta de estaciones de difícil encaje en los estándares de red. Durante el Ejercicio, estas acciones se han concretado en la construcción de 12 nuevas estaciones en emplazamientos selectivos; el intercambio de estaciones en España por otras en Portugal; y la venta de un paquete de estaciones a ERG Petrolí.

ÁREA DE REFINO, DISTRIBUCIÓN Y PETROQUÍMICA BÁSICA

	2003	2002
Millones de euros		
Ventas de productos petrolíferos y de petroquímica básica (millones de Tm.)	26,5	24,7
Ventas de propano y butano (Miles de Tm.)	239	171
Inversiones realizadas en el Ejercicio	306	242
Resultado económico bruto de explotación	607	468
Resultado operacional recurrente	458	286

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

En el segmento de Ventas Directas, además del mantenimiento de la cuota de mercado, la gestión se ha orientado a priorizar el servicio al cliente final.

Bajo esos esquemas, se ha puesto en marcha por CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO la nueva tarjeta de fidelización "PORQUE TU VUELVES", dirigida al cliente particular, cuyo lanzamiento, al inicio de 2004, potenciará la labor desarrollada, actualizando, ampliando y complementando la oferta hasta ahora atendida por el programa TURYOICIO, más focalizada en el sector viajes/ocio. Además, se ha creado el servicio de "Defensor Interno del Cliente", con el objetivo de atender sus demandas y tener en cuenta sus planteamientos en las decisiones y estrategias de la Unidad.

En fidelización al cliente profesional, el nuevo enfoque dado al TRANS CLUB ha permitido seguir mejorando su actividad durante 2003, con un crecimiento del 38% respecto del año anterior. La excelencia de este programa le ha hecho merecedor de la estatuilla de bronce en los "Premios Imán 2003", el mayor galardón en marketing directo en España. Además se ha continuado con el patrocinio del "Camión de carreras CEPSA", que revalidó la primera posición en la "Copa de España de supercamiones de carreras", terminando la temporada en el cuarto puesto del "Campeonato Europeo de carreras de camiones".

CEPSA ha sido pionera en el desarrollo y comercialización de un innovador combustible de gama alta, que comercializa bajo el nombre de "diesel óptima", de gran aceptación en las pruebas realizadas en más de un centenar de estaciones, se está implantando paulatinamente en la red, en la que durante 2003 se ha procedido a montar un sistema de comunicación, "CEPSA NET", de alta velocidad, que permitirá una gestión más eficaz de todas las transacciones, así como la utilización de herramientas de marketing, fidelización, securitización y pago.

Se ha prestado, igualmente, una atención preferente a la formación del personal, centrándose, fundamentalmente, en la continuación de las acciones de aprendizaje del "Nuevo estilo CEPSA de atención al cliente", además de acciones específicas sobre los nuevos productos y servicios que la Compañía ofrece. En conjunto, se han impartido más de 300 cursos, participando en los mismos más de 8.000 personas.

Cabe destacar, además, que se ha reforzado el liderazgo de CEPSA en tiendas de estaciones de servicio, dándose un nuevo impulso al posicionamiento de "DEPASO", mediante el lanzamiento de un nuevo diseño de marca e imagen, que evoluciona desde "tienda de conveniencia" a "tienda de servicios". Esta actividad se gestiona por PROMIMER, filial al 100%, incorporándose en el Ejercicio 26 nuevas tiendas, con lo que ya se superan las 800, de las que la mitad tienen imagen DEPASO. La cifra de negocio de esta área ha experimentado un crecimiento interanual del 12%.

Además, se ha seguido aumentando el número de titulares de tarjetas CEPSA STAR, GASOLEO BONIFICADO, RESSA y SERVISSA, superándose ya el medio millón. La actividad realizada a través de esta vía se ha elevado en un 7% respecto del ejercicio anterior.

En materia de calidad y medio ambiente, se ha continuado el proceso de adaptación y modernización, estableciéndose, a ese efecto, entre otras medidas, acuerdos con varias Comunidades Autónomas, para la puesta en marcha de un esquema de depuración de aguas residuales de estaciones de servicio.

En esa misma área, cabe destacar la consecución de dos certificaciones de los sistemas de gestión medioambiental de estaciones de servicio, una según la norma ISO 14001, y la otra con el "Distintiu de garantia de qualitat ambiental", otorgado por la Generalitat de Catalunya; en ambos casos, dichas certificaciones son las primeras que se expiden a estaciones de servicio en nuestro país.

Además de la certificación de calidad de servicios "Qualicert", obtenida por las filiales de Ventas Directas, CECOMASA ha sido merecedora de la denominación "Madrid Excelente", que reconoce el compromiso con la excelencia de las mejores empresas madrileñas.

En cuanto al AGRO CLUB, que es el programa de fidelización para venta de gasóleo agrícola, se ha seguido incrementando el número de socios, alcanzándose ya prácticamente los 100.000 agricultores. El AGRO CLUB, que ha recibido el premio "Echo Leader", ha estado presente en las más importantes ferias agrícolas y ganaderas, apoyando a ese sector.

CEPSA fue la primera y es la única empresa petrolera que ofrece en el mercado 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.

Cabe resaltar, asimismo, el reforzamiento del compromiso de CEPSA con la seguridad vial, destacando, a ese efecto, la colaboración con la Dirección General de Tráfico y AESLEME (Asociación para el Estudio de la Lesión Medular Espinal) en la realización de una campaña de concienciación social para la prevención de accidentes.

Como resultado de la labor de marketing realizada, varias campañas de CEPSA han obtenido los siguientes premios -además de los indicados anteriormente- durante el año 2003: "Lions Direct", de bronce; "Echo", de plata; "Premio especial UPS Postal Mail" y finalista del "New York Festivals" de CEPSA Gasóleo Calefacción por el programa "La Ruta del Dragón"; y finalista del Premio "John Caples", por el programa de incentivos "Evolución".

Combustibles para buques

Durante el año 2003, CEPSA, que ha mantenido su posición de líder del mercado español de suministro de combustibles a buques, y que se sitúa entre los cinco primeros a nivel mundial, ha consolidado su presencia en el mercado centroamericano a través de la sociedad filial, CEPSA PANAMA.

Además ha logrado un nuevo récord en suministros, con un total de 6,4 millones de toneladas, de los que más de 0,5 millones corresponden a ventas en el mercado americano, alcanzándose, en conjunto, una cifra de negocio de 1.075 millones de euros.

En el Ejercicio se ha continuado con el programa previsto de inversiones en este área, entre las que cabe destacar la construcción de nuevas líneas para operar en el "Muelle Bufadero", de Santa Cruz de Tenerife, y la operación, con dos gabarras de doble casco, en la Bahía de Algeciras, cumpliendo los más altos requisitos en materia de medio ambiente.

Combustibles para aviones

En el ejercicio de 2003, las ventas de combustibles para aviación han alcanzado 2,6 millones de toneladas, con un incremento del 34% respecto del año anterior, correspondiendo los mayores crecimientos al mercado de aviación civil y a cargamentos a compañías multinacionales que operan en nuestro país; los suministros a las fuerzas aéreas españolas y extranjeras experimentaron un crecimiento interanual del 3%.



Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

CEPSA, que en 2003 ha sido el suministrador líder del mercado de aviación civil en España, alcanzó un volumen total de negocio de 738 millones de euros.

En el capítulo de inversiones, cabe reseñar la inauguración de la nueva estación de suministros de Melilla, así como la continuación, a buen ritmo, de las obras de construcción de la nueva terminal de suministros de Fuerteventura, que se prevé inaugurar en el curso del año 2004.

Asfaltos

En el año 2003, PROAS, filial de CEPSA, compró 1.121.000 toneladas de asfaltos, con aumento del 11% sobre el año anterior. Del total, 455.000 toneladas procedieron de ASES A y 666.000 de CEPSA, de las cuales 417.000 correspondieron a la refinería "La Rábida" y 249.000 a la de Tenerife.

La comercialización, desde las refinerías antes indicadas, y a través de 9 terminales, en las que además se fabrican derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción, dio lugar a una cifra de negocio de 203 millones de euros, correspondiendo el 84% al mercado nacional y el 16% a exportaciones. Dicha cifra de negocio supone un crecimiento interanual del 10%.

PROAS realizó inversiones en el Ejercicio por un importe de 0,6 millones de euros, aproximadamente, para la modernización de instalaciones, ahorro energético, equipos de laboratorio, mejoras en seguridad y protección medioambiental. Cabe destacar, asimismo, la consecución de la certificación de AENOR, de aseguramiento de la calidad, según la norma ISO-9001-2000 en todos sus centros, y la continuación de los trabajos para la homologación medioambiental de sus instalaciones según la norma ISO 14000.

Lubricantes

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

En el año 2003 se produjeron en la refinería "La Rábida" 107.000 toneladas de aceites bases y 33.115 de parafinas, y en la planta de LUBRISUR 208.000 y 21.700, respectivamente. La producción consolidada sobrepasó las 289.000 toneladas, superior a la del año anterior en un 5,4%.

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 totales de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios por parte de CEPSA LUBRICANTES sobrepasaron las 283.900 toneladas; las de LUBRISUR, 261.000; y las del resto de las sociedades antes indicadas 20.000. En conjunto, se alcanzó una cifra consolidada superior a las 311.600 toneladas, lo que supone un crecimiento interanual próximo al 4%.

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

Durante el Ejercicio se ha continuado desarrollando el plan de inversiones programadas, ascendiendo a 6,4 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 del Grupo CEPSA, ha ratificado la acreditación del cumplimiento por CEPSA LUBRICANTES de la norma ISO 9001-2000, y le ha otorgado, asimismo, la de cumplimiento de la norma ISO TS 16949, que comprende la anteriormente indicada, además de otros requisitos específicos exigidos por fabricantes de automóviles.

Gases licuados de petróleo

La comercialización de gases licuados de petróleo (G.L.P.) se realiza a través de CEPSA ELF GAS, filial de CEPSA, que cuenta con 12 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto, de las cuales en 8 se envasan botellas de butano de 12,5 kilos; de propano, de 11 y 35 kilos; y de GLP automoción de 12 kilos. En el curso del Ejercicio se han ampliado las líneas de llenado de las plantas de Dos Hermanas (Sevilla) y Paterna (Valencia), y se han instalado nuevos equipos de llenado en Vicálvaro (Madrid) y Mos (Pontevedra).

A través de dicha filial, CEPSA comercializa actualmente butano para uso doméstico en las Comunidades de Andalucía, Murcia, Valencia, Galicia, Madrid, Aragón, Navarra, Cantabria, Extremadura y Asturias, así como en varias provincias de Castilla-La Mancha y Castilla-León. El aumento progresivo del parque de envases permitirá, a corto plazo, seguir ampliando la actividad al resto de las provincias de las dos Castillas, e iniciar la distribución en Cataluña y el País Vasco.



La distribución de las botellas se realiza a domicilio, a través de una red de 96 distribuidores, y complementariamente en más de 1.200 puntos de venta, de los cuales 633 corresponden a estaciones de servicio de CEPSA.

La cifra de negocio superó los 144 millones de euros, habiéndose comercializado 238.600 toneladas de propano y butano, con un aumento superior a 67.600 toneladas y un 40% sobre el año anterior. El número total de botellas envasadas durante el Ejercicio fue de 11,2 millones, con una expansión interanual del 75%.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

CEPSA en Portugal

CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS, filial de CEPSA, ha continuado sus actividades en la distribución y comercialización de carburantes, asfaltos, lubricantes, búnker, propano y productos para aviación en el mercado portugués, alcanzando un volumen de ventas próximo a 900.000 toneladas, con una cifra de negocio superior a 482 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 4,3%.

Al término del Ejercicio, la red estaba integrada por 151 estaciones, de las cuales 8 entraron en funcionamiento en el curso del mismo, además de dos nuevas áreas de servicio. Las ventas de carburantes ascendieron a 335.000 metros cúbicos, con un aumento interanual del 2,8%, situándose la cuota de mercado en el 6,1%.

En el resto de los productos, cabe reseñar la venta de 146.000 toneladas de fuelóleos, 169.000 de betunes y 2.400 de lubricantes. En búnker, se alcanzaron las 42.600 toneladas, con un incremento del 32,5% sobre el año anterior.

Las inversiones realizadas ascendieron a 21 millones de euros, correspondiendo más de 17 a la ampliación de la red de estaciones de servicio. Cabe destacar, además, que se han iniciado los suministros de keroseno en el aeropuerto de Faro y que está previsto, ya dentro del primer semestre de 2004, el inicio de las ventas directas a compañías aéreas.

CEPSA en Marruecos

Las operaciones de CEPSA en Marruecos, que se han venido desarrollando a través de CEPSA MAGHREB y PETROSUD, se han incrementado hasta alcanzar los 4.300 metros cúbicos de gasolinas y gasóleos en el Ejercicio, lo que ha supuesto un aumento del 40% sobre el anterior, debido, fundamentalmente, a la creciente actividad en el sector pesquero de Agadir.

En la planta que ya radica en esa ciudad, se han realizado durante 2003 nuevas inversiones, incorporando las mejoras exigidas para cumplir los requisitos de seguridad y medio ambiente de Marruecos, estimándose, por ello, que la concesión actual será prorrogada.

Independientemente de esas actividades, CEPSA ha suministrado a operadores marroquíes unas 300.000 toneladas de gasolinas, gasóleos y gases licuados de petróleo, con un incremento interanual del 15%.

PETROQUÍMICA BÁSICA

Durante el Ejercicio se han producido en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" más de 1 millón de toneladas de materias primas petroquímicas (fundamentalmente benceno, tolueno, xilenos, propileno, disolventes y ciclohexano) con un crecimiento interanual próximo al 13%.

Las ventas, integradas por una gama de más de 70 productos, superaron los 1,3 millones de toneladas, de las que más de 400.000, equivalentes al 31% del total, se destinaron a los mercados exteriores. La cifra de negocio, en un Ejercicio marcado por la volatilidad de los precios de las materias primas y productos petroquímicos, rebasó los 540 millones de euros, con un crecimiento del 10% respecto del año anterior.

En el curso del año 2003 se ha finalizado la construcción de una terminal en el puerto de Livorno (Italia), con una capacidad de unas 4.000 Tm., que será operativa en el curso del segundo trimestre de 2004, lo que además de facilitar la distribución en ese país, permitirá obtener sinergias con la petroquímica derivada.

CEPSA ITALIA y CEPSA UK, filiales de CEPSA al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, respectivamente, han comercializado en esos países más de 135.000 toneladas de productos petroquímicos, con un crecimiento interanual superior al 4%.



Gas y Electricidad

GAS NATURAL

La estrategia del Grupo en el área del gas natural se está desarrollando a través de MEDGAZ, CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, NUEVA GENERADORA DEL SUR y GAS DIRECTO, indicándose a continuación los aspectos más significativos de las mismas.

MEDGAZ (*)

La Sociedad, que tiene por objeto el estudio, promoción, construcción y operación de un gasoducto directo Argelia-España, está actualmente participada en un 20% por cada una de las empresas fundadoras, CEPSA y SONATRACH, y en un 12% por cada una de las siguientes Compañías: TOTAL, BRITISH PETROLEUM, ENDESA, IBERDROLA y GAZ DE FRANCE.

Durante el Ejercicio, la Sociedad ha llevado a cabo las actividades previstas, entre ellas la conclusión del estudio de viabilidad, la realización de campañas marítimas geotécnicas, geofísicas y de toma de muestras, y la confirmación del trazado definitivo, teniéndose previsto concluir la ingeniería básica en los primeros meses de 2004 y seguidamente acometer la fase de permisos, la ingeniería de detalle y la construcción del gasoducto que, previsiblemente, se concluirá en el curso del año 2008.

Dicho proyecto ha sido incluido en la lista de "Proyectos de interés prioritario dentro de las redes trans-europeas", sector de la energía, previstas por el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea, y en el programa "quick star" (puesta en práctica inmediata); figura también en la "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011", del Ministerio de Economía, de España.

(*) Proyecto ubicado en la Dirección General de Exploración y Producción, y Gestión Corporativa.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA

En el curso del Ejercicio, SONATRACH ha adquirido el 30% del capital de esta Compañía, distribuyéndose el resto, 70%, en iguales porcentajes entre CEPSA y TOTAL.

En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con sus accionistas, SONATRACH y TOTAL, ha importado durante el Ejercicio 13.821 gigavatiohora (Gwh) y ha regasificado, transportado y distribuido el gas en virtud de los contratos de ATR (acceso de terceros a la red) vigentes con ENAGAS y GAS NATURAL.

Las ventas han ascendido a 13.416 Gwh, con una cifra de negocio superior a 181 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 52%. Durante el Ejercicio se han incorporado 36 nuevos clientes en todo el ámbito nacional, con los que se han contratado 1.588 Gwh/año adicionales.

Según la información publicada por la Comisión Nacional de la Energía (CNE), CEPSA GAS COMERCIALIZADORA ha situado su cuota en el mercado liberalizado español en un 6,1% durante 2003 (5,1% en el ejercicio anterior). En esa misma fuente se señala que ese mercado absorbió el 69% del consumo de gas en 2003, frente al 55% en el ejercicio precedente.



NUEVA GENERADORA DEL SUR

A finales del Ejercicio, CEPSA compró a UNION FENOSA GENERACIÓN un 25% de la participación que mantenía en la Sociedad indicada, cuyo capital, tras esa operación, se distribuye al 50% entre ambos socios.

NUEVA GENERADORA DEL SUR ha seguido desarrollando, en terrenos de la refinería "Gibraltar", la construcción de una planta de ciclo combinado, que contará con dos grupos eléctricos, de 370 megavatios de potencia cada uno, y cuya producción de vapor se destinará al consumo de dicha refinería. Al cierre del año 2003, el avance del proyecto (ingeniería, compras, construcción, etc.) era del 94%, previéndose llevar a cabo las pruebas y puesta en marcha de las instalaciones durante el primer semestre de 2004, e iniciar la operación comercial en el tercer trimestre de ese mismo año.



ÁREA DE GAS Y ELECTRICIDAD

	2003	2002
Millones de euros		
Ventas de gas natural (en Gwh)	13.416	6.553
Inversiones realizadas en el Ejercicio	33	3
Resultado económico bruto de explotación	27	24
Resultado operacional recurrente	17	15

Gas y Electricidad

GAS DIRECTO

CEPSA está también presente en el sector de la distribución de gas natural, a través de esta Compañía, de la que posee un 40% de su capital, correspondiendo el 60% restante a UNION FENOSA GAS.

GAS DIRECTO tiene autorización administrativa para la distribución de gas natural en 25 municipios de Madrid, Galicia, Castilla-La Mancha y Castilla-León, habiendo suministrado durante el Ejercicio gas natural a más de 1.700 clientes en los sectores residencial, comercial e industrial, lo que ha supuesto una cifra de negocio próxima a 5 millones de euros, con un crecimiento interanual superior al 14%.

COGENERACIÓN

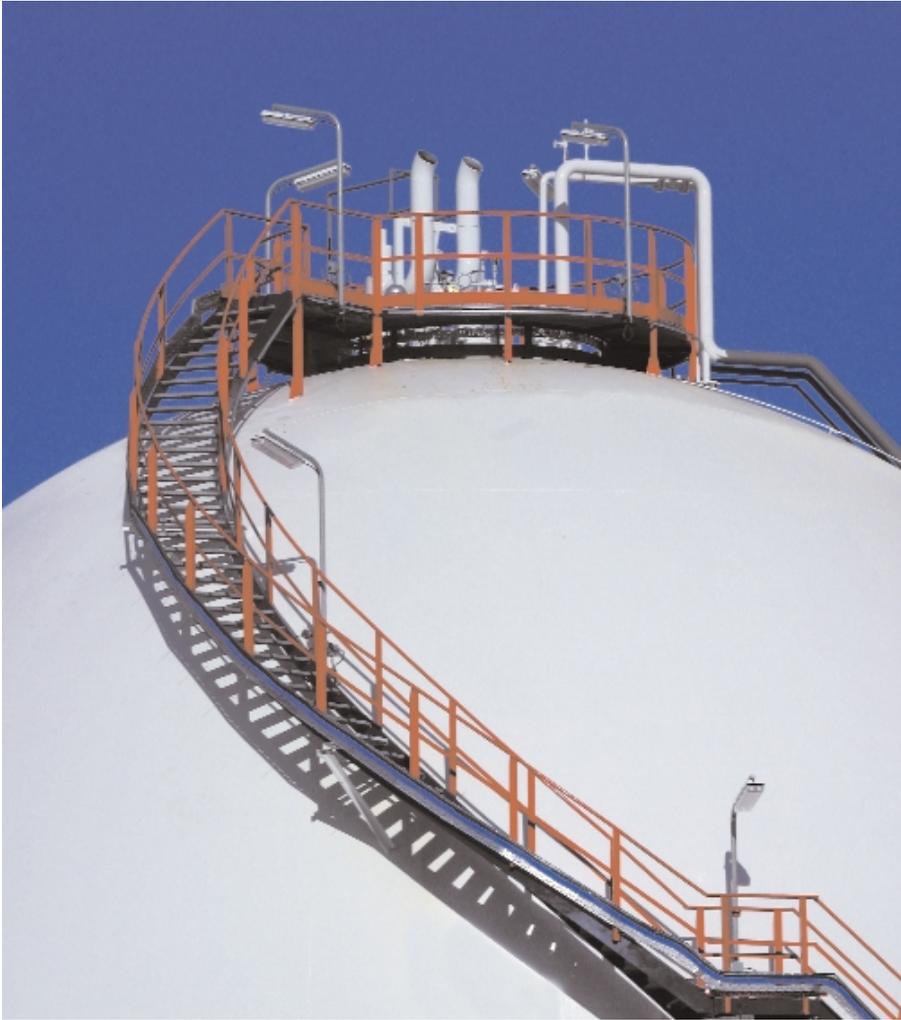
Para la optimización de la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, CEPSA dispone de cinco plantas de cogeneración, con una potencia autorizada de 230 Mw.

Durante el Ejercicio, en dichas plantas se generaron 1.802 millones de Kwh y se produjeron, asimismo, 3,85 millones de toneladas de vapor para uso en las plantas industriales.

DETISA, GEGSA y GETESA, sociedades del Grupo que operan en esta área, han iniciado en 2002 -la primera de ellas- y en 2003 -las dos siguientes- la venta al mercado de excedentes de producción eléctrica de las cogeneraciones, por aplicación de lo dispuesto en el R.D. 841/2002, de 2 de septiembre.

En los primeros meses de 2004 se ha procedido a reorganizar las sociedades de cogeneración y, a ese efecto, DETISA, GEGSA, GETESA y GEMASA han vendido las plantas de cogeneración a GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR (GEPESA) -en esta sociedad se tiene previsto que SONATRACH participe en un 30%-, filial de DETISA al 100%.

Sociedad	Año de puesta en marcha	Potencia autorizada Mw.	Producción eléctrica Millones Kwh.	Producción de vapor Miles de Tm.
DETISA	1990	50	422,0	1.192,7
GEGSA	1993	74	598,8	1.112,1
GETESA	1996	41	310,2	553,5
COTESA	1994	38	260,1	575,7
GEMASA	1997	27	210,4	412,8
TOTALES		230	1.801,5	3.846,8



Petroquímica Derivada

CEPSA mantiene un elevado grado de integración industrial entre las actividades de refino y petroquímica, lo que constituye una ventaja competitiva, dado que permite optimizar la sinergia de los procesos industriales y potenciar la cadena de valor.

La petroquímica derivada de CEPSA se centra, fundamentalmente, en la química aromática, en productos cuya demanda viene registrando una progresiva expansión. La tecnología utilizada se basa, en parte, en investigación propia, desarrollada por el "Centro de Investigación de CEPSA".

Las instalaciones industriales petroquímicas del Grupo CEPSA se hallan ubicadas en España, Canadá y Brasil, y sus producciones se comercializan en los cinco continentes.

MATERIA PRIMA POLIÉSTER

INTERQUISA, filial de CEPSA al 100%, está especializada en la fabricación de ácido tereftálico purificado (PTA), dimetiltereftalato (DMT) y ácido isoftálico (PIPA), utilizados como materias primas para aplicaciones en la industria del poliéster, fabricación de envases PET (polietilentereftalato) y fibras textiles, como principales aplicaciones. Las instalaciones productivas se hallan en San Roque (Cádiz).

En el curso del Ejercicio ha entrado en producción la ampliación llevada a cabo en la planta antes indicada, pasando la capacidad nominal de fabricación de 400.000 toneladas/año a 750.000, lo que supone un crecimiento del 87%.

Por otra parte, 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), ha finalizado, también durante el Ejercicio, la construcción de una nueva planta para fabricación de PTA, en Montreal (Canadá), con una capacidad de 500.000 toneladas/año, iniciándose, durante el último trimestre del mismo, el proceso de fabricación, cuya producción se destinará, fundamentalmente, al mercado norteamericano.

Con dichas ampliaciones, INTERQUISA, que alcanza una capacidad de producción nominal del orden de 1,3 millones de toneladas de PTA, DMT y PIPA, adquiere una sólida posición en el mercado nacional e internacional.

Durante el Ejercicio, en el que registró una cifra de negocio de 377 millones de euros, comercializó 653.000 toneladas de los productos antes indicados, con aumento del 40% sobre el año anterior, en un mercado caracterizado por la firmeza de la demanda. De dicho tonelaje, el 64% se destinó a mercados de la Unión Europea y el 36% a otras áreas, destacando, dentro de estas últimas, las exportaciones a Turquía, Canadá y China.

MATERIA PRIMA DETERGENTES

PETRESA, filial de CEPSA al 100%, fabrica y comercializa parafinas lineales y alquilbenceno lineal (LAB), materia prima tensioactiva utilizada para la elaboración de detergentes biodegradables.

Sus instalaciones productivas radican en San Roque (Cádiz), contando con una planta para la producción de 400.000 toneladas de n-parafinas, que cubren las necesidades íntegras de este producto en el Grupo CEPSA, además de 220.000 toneladas/año de LAB, lo que la convierte en la mayor planta del mundo.

PETRESA participa, asimismo, en un 51% en PETRESA CANADA INC. (el 49% restante corresponde a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), cuyas instalaciones radican en Bécancour, Québec (Canadá), con una capacidad instalada de LAB de unas 120.000 toneladas/año, cuya producción se destina en su práctica totalidad a los países del NAFTA (Canadá, Estados Unidos y Méjico), y tiene, además, el control del 72% de DETÉN 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 de 220.000 toneladas/año de LAB; la empresa petrolera brasileña, PETROBRAS, es el segundo accionista de esta última Sociedad.



En el Ejercicio, PETRESA ha mantenido la colaboración con PETROCHEMA A.S., de Eslovaquia, e IFRACHEM, de Francia, para la producción de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos, y continúa su relación comercial con SARUHAN, de Turquía, lo que le permite acceder al mercado de Ucrania, y con ICC, de Jamaica, para incrementar su presencia en Latinoamérica; en virtud de los acuerdos existentes, PETRESA, al tiempo que ha penetrado en el mercado de ese producto, ha conseguido reforzar la posición de liderazgo mundial en LAB, en el que tiene una cuota de mercado superior al 20%, en un contexto caracterizado por una fuerte presión comercial y de reducción de márgenes, debido a la presión de los precios de las materias primas y la energía, no trasladada en su integridad a los precios finales, así como por la fortaleza del euro en su relación con el dólar, moneda esta última utilizada en las operaciones comerciales de estos productos.

ÁREA DE PETROQUÍMICA DERIVADA

	2003	2002
Millones de euros		
Ventas de productos de petroquímica derivada (millones de Tm.)	1,4	1,0
Inversiones realizadas en el Ejercicio	71	219
Resultado económico bruto de explotación	131	214
Resultado operacional recurrente	56	162

Petroquímica Derivada

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, durante 2003 PETRESA incrementó la producción, hasta alcanzar cerca de 850.000 toneladas de todos sus productos, con aumento del 10% sobre el año anterior, y registró un volumen consolidado de negocio que rebasó los 400 millones de euros.

Durante el Ejercicio, ha efectuado nuevas inversiones en calidad, seguridad y medio ambiente; ha mantenido las certificaciones y acreditaciones en esas materias; y ha iniciado el proceso de certificación del sistema de gestión de seguridad por OHSAS. Por su parte, DETEN ha sido reconocida como "Cinco Estrelas do Premio Polo de Segurança, Saude, Higiene y Meio Ambiente", que la acredita como empresa líder del Polo de Camaçari en la aplicación de medidas preventivas, y PETRESA CANADA ha sido galardonada con el Premio Liderazgo, en su categoría de oro, por la Oficina Federal Canadiense de Medidas Voluntarias para la reducción de gases con efecto invernadero, y recibió, asimismo, concedida por el Gobierno de Quebec, la "Gran mención 2003", categoría de grandes empresas, en los "Grands Prix Québécois de la Qualité" que, anualmente, se conceden a las compañías que se han distinguido por sus mejores prácticas en todos los aspectos de su actividad.

FENOL-ACETONA

ERTISA, filial al 100% de CEPESA, cuenta con instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que produce cumeno, fenol, acetona, alfa metil estireno y otros derivados que se utilizan, fundamentalmente, para la elaboración de plásticos de nueva tecnología.

La producción conjunta de fenol y acetona ascendió a unas 550.000 toneladas, marcando un nuevo hito histórico, además de seguir elevándose la tasa de utilización de la capacidad instalada, que ha alcanzado niveles del orden del 97%. Incluyendo el resto de los productos fabricados, la producción total superó las 574.000 toneladas.

Por su parte, las ventas rebasaron las 670.000 toneladas, de las que más del 61% se destinaron a los mercados exteriores, y la cifra de negocio alcanzó los 342 millones de euros, con un incremento interanual superior al 10%,

Durante el Ejercicio, se han iniciado los estudios para la construcción de una nueva planta de fenol/acetona, cuya demanda, principalmente para su aplicación a la fabricación de bisfenol/policarbonato, registra una importante progresión.

PLASTIFICANTES DE LUCHANA

PLASTIFICANTES DE LUTXANA (P.D.L.), filial de CEPESA al 100%, se dedica a la fabricación de plastificantes y acetatos en su factoría de Baracaldo (Vizcaya), en la que dispone de una capacidad productiva de 25.000 toneladas/año.

La producción de plastificantes y acetatos durante 2003 se ha reducido respecto del ejercicio anterior, en un contexto de menor demanda, tendencia que es continuación de la registrada en el ejercicio precedente, a lo que se une la caída de los márgenes, por elevación de los precios de las materias primas -en manos de los competidores de PDL-, que no se han podido repercutir en igual medida en los precios finales. Las ventas de ambos productos han registrado una flexión interanual del 11 y 14%, respectivamente.

Durante el Ejercicio, se ha continuado realizando un notable esfuerzo en la reducción de costes, además de recuperación de productos de las aguas residuales y disminución de la contaminación atmosférica. Pese a estos esfuerzos, la evolución de la situación hace difícil la continuidad de las operaciones y es previsible un cese de la actividad en un futuro próximo, con el consiguiente cierre de las instalaciones.



Área Corporativa

RECURSOS HUMANOS

La plantilla activa del Grupo CEPSA en sociedades con participación en el capital social igual o superior al 50% estaba integrada al cierre de 2003 por 10.299 personas, con aumento de 112 respecto de la misma fecha del año anterior, siendo la edad y antigüedad medias de 40,03 y 12,73 años, respectivamente. De la plantilla total, 2.785 personas corresponden a CEPSA y el resto a filiales; dentro de éstas, la parte más significativa está adscrita a la Red de estaciones.

En la línea de años anteriores, la política de recursos humanos ha seguido manteniendo su orientación a satisfacer las necesidades de personal capacitado en las distintas áreas y unidades del Grupo, además de asegurar la adaptación de la organización a la estrategia empresarial, procurando la integración del personal en un clima laboral de diálogo permanente con los trabajadores y sus interlocutores. Para ello, se impulsan y coordinan, de forma integrada, las acciones de selección, contratación, formación, evaluación y desarrollo del personal, y se revisan y adecuan los sistemas de compensación y las políticas de servicios y beneficios sociales.

Además, se viene acometiendo una política orientada a la extensión de la vida laboral, hasta alcanzar la edad ordinaria de jubilación, favoreciendo la culminación de la carrera profesional de los trabajadores; y se facilita la anticipación, con carácter voluntario, de la jubilación a los empleados que se han visto sometidos a condiciones de trabajo más difíciles, fundamentalmente aquellos que han estado sujetos a jornadas de trabajo de turno rotativo continuo.

Complementando dichas acciones, se dedica una atención preferente a la formación y el desarrollo profesional, mediante la realización de programas orientados a ese fin, destacando, a ese respecto, la impartición durante el Ejercicio de un total de 436.200 horas lectivas, de las que más 336.000 corresponden a formación interna, en programas enfocados fundamentalmente a: Desarrollo permanente de competencias técnicas en los centros de producción del Grupo; continuidad del programa O.R.P. (curso de Operación en Refino y Petroquímica) en las refinería y plantas petroquímicas; formación en materia de seguridad, calidad y prevención de riesgos laborales; formación comercial y de apoyo al desarrollo del "Proyecto IMAN" y al programa de fidelización de clientes de la Red de estaciones; desarrollo de competencias directivas; formación en aplicaciones informáticas de soporte al sistema de gestión integrada (R/3); y continuidad en el desarrollo de acciones formativas con metodología "e-learning", dentro del marco de adaptación del Grupo CEPSA al entorno de las nuevas tecnologías.

Por otra parte, el Grupo CEPSA, cumpliendo con lo dispuesto por R.D. 1588/1999, de 15 de octubre, de instrumentación de los compromisos por pensiones, tiene exteriorizados los de esa naturaleza asumidos con su personal activo y pasivo, a través de planes de pensiones o contratos de seguros. Asimismo, dentro del año 2003 se han formalizado planes de pensiones del sistema de empleo en CEPSA GAS COMERCIALIZADORA y DETISA, integrándose en el Plan de Pensiones de Promoción Conjunta "Empresas Grupo CEPSA", de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, y de aportación definida en jubilación.

La negociación colectiva se ha desarrollado durante 2003 en un clima de diálogo, según un modelo de relaciones laborales basado en la concertación, asentado en la cultura del Grupo CEPSA. Como manifestación de esa política, se han suscrito los convenios colectivos de CEPSA, PETRESA, INTERQUISA y ATLAS, así como los de algunas empresas participadas, entre ellas ASESA, por períodos de vigencia plurianuales, de cuatro años de duración mínima.



TESORERÍA Y FINANZAS

La gestión financiera del Grupo CEPSA 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.

El endeudamiento neto del Grupo CEPSA se ha reducido durante 2003 en 403 millones de euros y un 28,9% sobre el año anterior, situándose al término del mismo en un nivel inferior a 1.000 millones. La tasa de endeudamiento neto remunerado, incluido el fondo interno de pensiones, respecto de los fondos propios consolidados ha disminuido en el Ejercicio en 22,6 puntos, situándose al cierre del mismo en un 36,5%.

Del endeudamiento total, un 90,3% está formalizado a tipo variable y el resto a fijo; por tipos de monedas, la financiación en divisas, prácticamente en su totalidad en US \$, ascendía a un importe contravalor de 665 millones de euros, incluyendo los préstamos directos y los swaps.

La reducción de los tipos de interés, tanto para operaciones en US \$ como en euros, junto a la disminución del endeudamiento medio del Grupo CEPSA, han determinado una nueva reducción de los gastos financieros, situándose el coste medio ponderado de la financiación crediticia durante 2003 en el 2,13%, con una disminución de 0,69 puntos respecto del 2,82% alcanzado en el año anterior.



En cuanto a 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 620 millones de euros.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE TECNOLOGÍA

Durante el Ejercicio, el "Centro de Investigación de CEPSA" ha seguido desarrollando actividades tendentes a propiciar el soporte tecnológico de las áreas productivas y comerciales, y al sostenimiento de la competitividad de las instalaciones y de la calidad de los productos; para ello, entre otras mejoras, se han instalado nuevas plantas piloto para el desarrollo de procesos de oxidación de aromáticos.

El Centro de Investigación, que continúa desarrollando una intensa labor, ha participado en varios proyectos internacionales relacionados con el área de catálisis, dentro del contexto de los programas de la Unión Europea. Además, ha renovado la acreditación ISO 17025 para el análisis de productos petrolíferos.



Área Corporativa

Desarrollo de Tecnología ha centrado sus actividades en tres campos: Impacto de las nuevas especificaciones de gasolinas y gasóleos, promoción de la unidad de reformado de naftas ligeras de la refinería "La Rábida" y análisis tecnológico del control de emisiones de dióxido de carbono. Una vez definidas las acciones para ajustar las propiedades de los carburantes a las especificaciones "Auto Oil 2", se ha profundizado en el análisis de las consecuencias de otras directivas comunitarias, especialmente la reducción del contenido de azufre en los combustibles; además, se ha seleccionado la tecnología para el nuevo reforming de la refinería "La Rábida", definiéndose el alcance del proyecto y su integración en la misma.

Ingeniería ha completado en el curso del Ejercicio cuatro proyectos, tres de los cuales corresponden al área de refino (revamping del FCC, para aumentar la producción de olefinas; decoloración de naftas reformadas; y construcción de una esfera de butano) y uno en petroquímica (ampliación de la planta de INTERQUISA, en San Roque). Además, está desarrollando 15 proyectos, en curso al cierre del Ejercicio, con especial incidencia de las nuevas unidades de hidrodesulfuración y adecuación de las existentes, para satisfacer las especificaciones "Auto Oil 2", y la implantación de diversas mejoras en la calidad de los proyectos y en las condiciones de seguridad para su ejecución, mediante incorporación de nuevas tecnologías para control y seguimiento de los mismos, así como aplicación del sistema de seguridad "Du Pont" en la fase de construcción de las plantas.

PROTECCIÓN AMBIENTAL, SEGURIDAD Y CALIDAD (P.A.S.CAL)

Durante el Ejercicio, además de la consecución de dos certificaciones de los sistemas de gestión medioambiental de estaciones de servicio, primeras que se conceden en nuestro país, cabe destacar que la "Cátedra CEPSA de Energía y Medio Ambiente" de la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas, de Madrid, ha presentado, dentro de su faceta de investigación, el informe sobre la "Evaluación de metodologías convencionales y no convencionales para la localización y control de hidrocarburos en el subsuelo"

En esta misma materia, CEPSA ha recibido el "Premio Garrigues-Expansión a la mejor iniciativa empresarial de gestión ambiental sostenible", por las acciones llevadas a cabo para la recuperación del entorno natural y para el asentamiento de la flora y fauna de la Laguna Primera de Palos de la Frontera, en Huelva, en la que, además, se han diseñado varios itinerarios, desde cuyos observatorios los visitantes tienen la ocasión de disfrutar y aprender en un entorno único.

A nivel sectorial, CEPSA ha prestado una amplia colaboración a la Administración para la confección de la "Guía de las mejores tecnologías disponibles", que será editada en breve por el Ministerio de Medio Ambiente, así como para la realización, por parte del CIEMAT (Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas), de un "Análisis de ciclo de vida de la gasolina de 95 N.O. y el diesel". Y dentro de la Compañía, cabe resaltar la creación de una estructura con el objetivo de gestionar la compleja problemática que encierra el cambio climático, así como la continuación de los trabajos para la evaluación de COV (compuestos orgánicos volátiles) procedentes de fuentes difusas, habiéndose iniciado los trabajos en una de las grandes plantas del Grupo CEPSA.

Además, se han celebrado, con notable éxito de asistencia, las XI Jornadas Medioambientales, con ponentes de primer nivel de la Administración y del sector industrial, sobre temas de máxima actualidad dentro del área de protección del medio ambiente, y se han continuado otorgando los premios "Buzón verde" a las mejores propuestas medioambientales presentadas por el personal de la Compañía.

En el ámbito de la salud laboral, dentro del Ejercicio se han sometido a una auditoría legal los sistemas de prevención de riesgos laborales de las tres refinerías CEPSA, así como los centros de Madrid y Delegaciones, recibiendo, en todos los casos, los certificados oficiales de cumplimiento de las prescripciones normativas. Además, se han pasado, también con resultado positivo, las auditorías de las refinerías de Tenerife y "La Rábida" según la especificación OHSAS 18001, en el área de Seguridad.

Como herramienta de mejora de la seguridad de las instalaciones se ha puesto en marcha la realización de auditorías cruzadas con la participación de un equipo multidisciplinar de las refinerías y de Seguridad Corporativa, que está permitiendo concretar las mejoras prácticas en esa materia; y por lo que respecta al transporte de mercancías peligrosas, se ha mantenido la conexión con la Administración Pública, para la posible mejora de la normativa en vigor.

Y en cuanto a la gestión de la calidad, durante 2003 se ha finalizado la adecuación a la norma UNE-EN-ISO 9001-2000 de los sistemas implantados en las unidades de negocio y centros de actividad del Grupo CEPSA, y se ha procedido a la renovación de todos los "Certificados de Registro de Empresa" por entidades certificadoras acreditadas por la Entidad Nacional de Acreditación, dependiente del Ministerio de Ciencia y Tecnología.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Durante el Ejercicio se ha puesto en marcha el "Plan estratégico de sistemas", que establece las directrices, líneas maestras de evolución y estándares tecnológicos, además de un plan de acción orientado a la obtención de ahorros y mejoras en la productividad. Y se han priorizado las acciones tendentes a la protección de los activos de información y el aseguramiento de la continuidad de la actividad, concretado en la elaboración de un "Plan de seguridad informática".

En materia de Infraestructura Tecnológica, se ha continuado el desarrollo de la red de comunicaciones de banda ancha, que integra los centros e instalaciones del Grupo CEPSA, facilitando el acceso en línea a las aplicaciones corporativas desde cualquier ubicación geográfica; así como la integración de las comunicaciones de voz en esa misma red y la incorporación, asimismo, de funciones avanzadas de telefonía en los centros de atención a clientes. La implantación de un modelo de gestión de los servicios, acorde con las mejores prácticas y estándares internacionales (ITIL), constituye un objetivo primario, que ha sido concretado con la entrada en servicio del "Centro de soporte a usuarios", como punto de acceso y gestión unificado de la atención y despacho de incidencias y soporte de sistemas para las compañías del Grupo.

En el área de Proyectos cabe destacar la adopción de la metodología "project management institute", como estándar para la gestión de todos los proyectos de sistemas, y en cuanto a los sistemas de soporte, se ha procedido a unificar bajo una única plataforma operativa, (HRAcces), la gestión de los Recursos Humanos de las empresas del Grupo CEPSA, incorporándose a la misma mayores capacidades de gestión en materia de organización, selección, formación, carreras y competencias. Además, se ha puesto en servicio una nueva "intranet" corporativa que permite agilizar las comunicaciones y gestiones de los empleados.



The screenshot shows the CEPSA website interface. At the top, there is a navigation menu with the CEPSA logo and links for "Quiénes somos", "Qué ofrecemos", "A quién nos dirigimos", and "Tras". Below the navigation is a large banner for "PORQUE TU VUELVES" featuring the CEPSA logo and the phone number "2245 7890 27". To the right of the banner, there is a text box that says "Consíguela gratis en cualquier Estación de Servicio CEPSA" and the website URL "www.porquetuvuelves.com". Below the banner, there are several content blocks: "COMUNICADOS" with a link to "MAPAMAX y Guía de Comer en Cametera Resultados 2008", "EMPLEO" with a link to "Nº Ofertas 14 | Envíanos tu CV On-line", and "INFORMACION AL ACCIONISTA". There are also sections for "GUÍA LUBRICACIÓN" and "CONVOCATORIA BECAS". At the bottom of the page, there are flags representing various countries and a footer with the text "CEPSA, s.a. | Identidad Corporativa | Añadir a favoritos | Ayu".

Área Corporativa

Por otra parte, en las refinerías se ha implantado un nuevo sistema de planificación de la producción, que incorpora técnicas de última generación, facilitando la optimización de la logística y el aprovisionamiento, y, asimismo, se han potenciado, con nuevas capacidades, que se apoyan en el uso de tecnologías de simulación y sistemas expertos, los procesos para traducir los planes óptimos de fabricación a calendarios temporales.

En Ventas Directas de combustibles se ha generalizado la utilización del sistema de gestión integrada (Gis21); en Aprovisionamiento y Logística se ha puesto en marcha un nuevo sistema de gestión marítima, que posibilita una completa integración de la actividad, incorporando, además, las garantías para el control de la información de los buques; y se ha desarrollado un nuevo sistema de gestión de riesgos, que además de permitir el seguimiento de los correspondientes a operaciones de aprovisionamiento, incorpora mejoras de funcionamiento y garantiza su auditoría.

Para la comercialización de gas canalizado se ha puesto en marcha un "portal" que permite a las agencias realizar, de forma directa y en línea, las operaciones de contratación y actualización de la información, y para la de gas natural se han añadido nuevas funciones al sistema central de gestión (SAP/R3-isu), para contemplar la incorporación de nuevos tipos de clientes y mayores capacidades para la gestión de su acceso a la red logística y de distribución.

El soporte de las actividades realizadas en Portugal por CEPESA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS ha experimentado un avance importante, tras la integración de todas sus líneas de negocio bajo el sistema de gestión corporativo (SAP R/3), realizándose, a ese efecto, la implantación de los módulos de soporte de las funciones financieras, ventas, distribución, compras y gestión de materiales, para unificar los sistemas de gestión de las redes de estaciones de servicio portuguesa y española bajo un mismo modelo corporativo.

CEPSA Y SU ENTORNO

Consciente del compromiso con la sociedad y su entorno, CEPESA contribuye al desarrollo de actividades sociales, culturales y deportivas, apoyando iniciativas que repercutan en la mejora de la comunidad donde la empresa desarrolla su actividad. Asimismo, participa activamente en asociaciones nacionales e internacionales.

En el ámbito académico, CEPESA continúa la labor, iniciada hace algunos años, en virtud de acuerdos alcanzados con varias universidades (Universidad de La Laguna, en Santa Cruz de Tenerife; Universidad Nacional de Educación a Distancia, en Huelva; y Universidad de Cádiz, en San Roque), tanto para participar en la organización de cursos, seminarios y proyectos de investigación, como para recompensar, mediante la concesión de becas y premios, el esfuerzo de los estudiantes; y colabora, asimismo, con el Real Colegio Complutense en Harvard, mediante la concesión de becas y el patrocinio de seminarios, además de con varios organismos, para la promoción de intercambios académicos a nivel internacional, destacando, asimismo, la creación de la Cátedra CEPESA en la Universidad de Huelva, la primera que se crea en esa Institución, que incluye un amplio programa de colaboración, centrado en la docencia, formación e investigación.

CEPSA impulsa, además, programas de intercambio con determinados países, no incluidos en proyectos financiados por grandes organizaciones e instituciones. En este sentido, cabe resaltar el programa de becas anuales ofrecidas a estudiantes del Maghreb, para cursar una amplia variedad de estudios universitarios en la Universidad Carlos III, de Madrid.

Con el fin de apoyar y promover el desarrollo profesional de los estudiantes, CEPESA ofrece la posibilidad de aplicar sus conocimientos mediante el desarrollo de prácticas laborales en la Compañía o en escuelas de formación ubicadas en los centros en los que la Compañía desarrolla su actividad.

En el ámbito cultural, CEPESA colabora con la "Fundación Príncipe de Asturias" que, cada año, concede premios que contribuyen a exaltar y promocionar la labor científica, técnica, cultural, social y humana de prestigiosas personalidades, equipos de trabajo o instituciones internacionales en las áreas de Comunicación y de las Humanidades, Artes, Letras, Ciencias Sociales, Investigación científica y técnica, Cooperación internacional, Deportes y Concordia.



CEPSA participa, asimismo, en el desarrollo de actividades de apoyo y difusión de iniciativas socioculturales e impulsa la preservación del patrimonio artístico en zonas en las que se hallan ubicados sus principales centros. En ese sentido, cabe resaltar la restauración del lienzo "El nacimiento de San Francisco" y el inicio de la rehabilitación de "El belén viviente de Greccio" - estas obras forman parte del ciclo pictórico de "La vida de San Francisco", en el Monasterio de Santa María de la Rábida, en Huelva- y, por otra parte, el mantenimiento de la colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid, en las excavaciones que realiza para la recuperación y restauración de la ciudad romana de Carteia (Cádiz), cuyos descubrimientos han dado lugar a la publicación de un segundo libro sobre la materia, y al reconocimiento del Museo de Carteia como "Espacio cultural protegido de Andalucía".

La literatura, la pintura y la música también tienen cabida en el programa de divulgación de la cultura y el arte, destacando, entre otros, el patrocinio, en San Roque, Cádiz, de varias exposiciones de pintura contemporánea en el Museo "Cruz Herreras de La Línea", y en Canarias, la colaboración con el Festival de Música de Canarias y con la Orquesta Filarmónica de Gran Canaria.



En materia social, la Compañía colabora con asociaciones benéficas dedicadas a prestar ayuda a los más desfavorecidos, tanto a nivel nacional como en países con pocos recursos. Con el objetivo de paliar las graves consecuencias del sismo, registrado en el mes de mayo, que sacudió el Norte de Argelia, CEPSA ha sumado su colaboración a la ayuda internacional desplegada en ese país.

En el plano deportivo, CEPSA continúa impulsando el programa de patrocinios, centrándose especialmente en el fútbol y en el mundo del motor, además de participar en la organización de competiciones de varios deportes. En el marco de la relación que CEPSA mantiene con las Comunidades donde desarrolla su actividad, la Compañía colabora con los patronatos municipales de deportes de los ayuntamientos, con el objetivo de acercar las actividades deportivas a los jóvenes, ofreciendo, de forma continuada y en condiciones asequibles, un amplio abanico de alternativas de ocio como son, entre otras, la vela, voley-ball, baloncesto y gimnasia rítmica.

Área Corporativa

Otro de los aspectos a los que CEPSA dedica una especial atención es la protección del medio ambiente, objetivo estratégico de la Compañía, para lo que desarrolla programas y planes concretos. Y porque considera que el cuidado del medio natural está también en manos de las generaciones venideras, CEPSA ha organizado jornadas dedicadas a acercar los más jóvenes a la naturaleza, apoyando, entre otras acciones, la iniciativa de la Junta de Andalucía "Los parques naturales y sus pueblos", cuyo objetivo es ofrecer a profesores y alumnos la posibilidad de visitar los Parques Naturales más próximos a su Comunidad, así como la organización, junto con la Concejalía de Medio Ambiente del Ayuntamiento de Santa Cruz de Tenerife, del "Día mundial del medioambiente", donde se informa a los escolares de los colegios del municipio sobre cómo pueden colaborar en el cuidado de su entorno.

En el ámbito internacional, CEPSA trata de favorecer el diálogo entre países de su entorno, participando activamente en seminarios, mesas redondas y foros de discusión sobre temas específicos de su actividad, tanto técnicos como medioambientales y socioeconómicos, con el objetivo de servir a la sociedad en general. Estos contactos se vertebran, fundamentalmente, a través de la participación en varias asociaciones.

Con el objetivo de contribuir al estudio e investigación del entorno internacional, CEPSA es miembro del Patronato del Instituto Complutense de Estudios Internacionales y del Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos, que se está consolidando como una plataforma de reflexión de referencia internacional. En concreto, invitada por el Instituto Elcano, CEPSA participó en el Foro Hispano-Portugués, organización que trata de estrechar lazos entre las sociedades civiles de ambos países, así como en varias reuniones internacionales sobre temas energéticos.

CEPSA tiene también una presencia activa en foros e instituciones de la Unión Europea, entre ellos la Asociación Europea del Petróleo, "EUROPIA", en la que ostenta la Vicepresidencia; Asociación Petroquímica Europea, "APPE", y Asociación Europea del Petróleo para el Medio Ambiente y la Seguridad, "CONCAWE".

Asimismo, es miembro del Observatorio Mediterráneo de la Energía, "OME", asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes del "arco mediterráneo", y pertenece al Club España-Norte de África; en este ámbito, ha participado en varios grupos de trabajo, además de en la Conferencia Euromediterránea, promovida por la Presidencia italiana de la Unión Europea.

En España, CEPSA forma parte de asociaciones sectoriales representativas de sus diferentes actividades, como Federación Española de Industrias Químicas, "FEIQUE", y Asociación Española de Productos Petrolíferos, "AOP", y colabora, igualmente, en el desarrollo del sector energético español, con presencia en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía, y en el Club Español de la Energía. También ostenta la Secretaría del Comité Español del Congreso Mundial del Petróleo.

Desde su presencia en asociaciones, como Confederación Española de Organizaciones Empresariales, "CEOE", y Confederación de Empresarios de Andalucía, "CEA", así como en varias Cámaras Oficiales de Comercio e Industria, CEPSA se implica y contribuye al desarrollo económico y empresarial, apostando por un crecimiento sostenido, e intenta, a través de iniciativas, como el "Club de Excelencia en Sostenibilidad", del que es socio, compartir y fomentar prácticas responsables para contribuir al progreso de la sociedad.



CEPSA en el mercado de valores

El capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, asciende a 267.574.941 euros, dividido en 267.574.941 acciones, al portador, de 1 euro de valor nominal cada una, representadas por 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 al cierre del año 2003 en el Índice General de la Bolsa de Madrid, Sector de la Energía y Subsector de Petróleo, Gas y Otras fuentes del 1,574397%, 7,600020% y 16,192839%, respectivamente.

Las acciones CEPSA cerraron el ejercicio 2003 con una cotización de 27,50 euros, lo que supone un crecimiento de 10,11 euros y un 58,14% sobre la misma fecha del ejercicio anterior; en los últimos cinco años, la revalorización de las acciones CEPSA ha sido del 160,42%. A efectos comparativos, en el año 2003 el Ibex 35 y el Índice general de la Bolsa de Madrid se elevaron un 28,17% y el 27,44%, y en los últimos cinco años disminuyeron el 21,34 y 6,89%, respectivamente.

El 26 de septiembre de 2003, Banco Santander Central Hispano formuló una OPA sobre un máximo de 42.811.991 acciones de CEPSA, equivalentes al 16% del capital, como compraventa, con contraprestación en efectivo, a 28 euros por acción, lo que representaba una prima de 4,12 euros por acción en relación con la cotización al cierre del día anterior. Según la comunicación efectuada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de fecha 26 de noviembre de 2003, hecho relevante número 46.067, la oferta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que representa un 75,82% de las acciones a las que se dirigió la misma, y el 12,13% del capital social de CEPSA.

Durante el año 2003 se han negociado en el mercado bursátil - incluida la OPA antes indicada- un total de 91.261.363 acciones, equivalentes al 34,1% del capital social, con un valor efectivo de 2.349 millones de euros. La contratación media diaria fue de 365.045 acciones -235.197 acciones sin incluir el efecto de la OPA-, frente a 212.992 títulos en el ejercicio anterior.

La capitalización bursátil de CEPSA se situó al cierre de 2003 en 7.358 millones de euros, con un aumento interanual superior a los 2.700 millones.

El beneficio neto atribuido por acción durante el Ejercicio asciende a 2,29 euros, con aumento de 0,57 euros y un 32,9% sobre el anterior.

La retribución a los accionistas en forma de dividendo con cargo al ejercicio 2003, incluido el importe que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se eleva a un total de 0,95 euros, distribuido entre un pago a cuenta de 0,42 euros, abonado el 25 de octubre de 2003, y un importe complementario de 0,53 euros. El dividendo total propuesto, que supone un "pay out" del 41,5% del beneficio consolidado, es superior en 0,26 euros y un 37,7% en relación con el abonado con cargo a los resultados del ejercicio 2002, y respecto de la cotización media del año 2003, supone una rentabilidad del 3,70%.

El rendimiento total para el accionista, calculado como suma de los dividendos efectivamente percibidos en el Ejercicio más la variación registrada por las cotizaciones bursátiles entre las fechas de inicio y cierre del año 2003, alcanza un total de 10,99 euros, equivalente a una rentabilidad del 63,20% sobre el cambio a comienzos del Ejercicio.

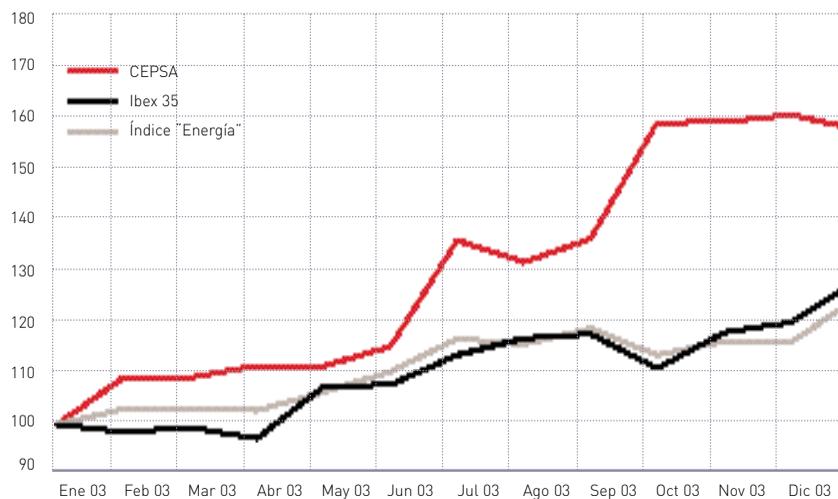
El PER (price earning ratio) y PCF (price cash flow), calculados como relación entre la cotización media y el beneficio y cash flow sobre base consolidada, alcanzan unos valores de 11,22 y 6,48, respectivamente; en el año 2002 se situaron en 9,63 y 5,71. Dichos ratios comparan favorablemente con el promedio registrado por los valores que integran el IBEX 35, así como con los de importantes empresas petroleras y de los principales mercados bursátiles.

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 5 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 2003 no se ha hecho uso de esta facultad.

Y, por otra parte, la Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 22 de abril de 1999, autorizó y facultó al Consejo de Administración para emitir, con sujeción a las disposiciones legales aplicables y previas las autorizaciones necesarias, deuda no convertible en acciones de la Sociedad, en una o varias veces, dentro del plazo de 5 años, hasta un límite máximo de 300 millones de euros. No se ha hecho uso de esta autorización hasta el cierre del ejercicio 2003, y no existe en circulación, a esa fecha, ninguna emisión de obligaciones.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES EN EL AÑO 2003

Índice 100 al 31/12/02



Fuente: Boletín Oficial de la Bolsa de Madrid

	2003	2002	2001	2000	1999
Cotizaciones (euros por acción)					
Máxima	28,68	19,14	14,58	10,42	11,85
Mínima	17,10	12,43	9,06	8,68	9,58
Media	25,67	16,58	11,80	9,37	10,68
Última	27,50	17,39	12,49	9,20	9,77
Contratación					
Número de acciones (millones)	91,3	53,2	42,1	34,5	35,2
Valor efectivo (millones de euros)	2.349,5	883,7	497,0	323,4	365,1
Ratios bursátiles					
Dividendo/Cotización media (%)	3,70	4,16	5,09	4,94	3,49
Cotización media/Beneficio neto por acción (PER)	11,22	9,63	7,28	7,04	11,24
Cotización media/Cash flow por acción (PCF)	6,48	5,71	3,71	3,30	5,56

DOCUMENTACIÓN LEGAL GRUPO CEP SA

- 044 Informe de Auditoría Externa
- 046 Cuentas Anuales
 - 046 Balances de situación consolidados
 - 048 Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas
 - 050 Memoria
- 098 Informe de Gestión

Documentación

Legal

Grupo CEPSA

Informe de Auditoría Externa

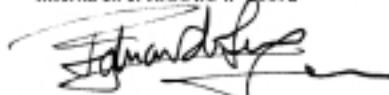
de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo CEPSA)

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 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. 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 2003 y 2002 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 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº 50692



Eduardo Sanz Hernández

26 de marzo de 2004

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1, 2, y 3)

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

Miles de euros

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	334	4.097
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	1.456.853	1.366.919
Provisiones y amortizaciones	(554.776)	(433.806)
Total inmovilizaciones inmateriales	902.077	933.113
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	285.082	277.236
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.974.599	3.407.227
Otro inmovilizado	316.725	268.790
Anticipos e inmovilizaciones en curso	217.342	583.782
Provisiones y amortizaciones	(2.388.534)	(2.223.874)
Total inmovilizaciones materiales	2.405.214	2.313.161
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	142.840	134.300
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	16.569	88.004
Cartera de valores a largo plazo	33.307	23.923
Otros créditos	207.151	240.689
Provisiones	(48.414)	(58.655)
Total inmovilizaciones financieras	351.453	428.261
Total inmovilizado	3.659.078	3.678.632
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	84.959	92.530
De sociedades puestas en equivalencia	14.363	2.037
Total fondo de comercio de consolidación	99.322	94.567
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	56.503	58.452
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	736.334	674.487
Deudores (Nota 2.d)	1.418.241	1.363.645
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	182.483	75.678
Tesorería	40.655	36.251
Ajustes por periodificación	23.837	29.043
Total activo circulante	2.401.550	2.179.104
TOTAL ACTIVO	6.216.453	6.010.755

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

PASIVO	2003	2002
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	1.012.551	841.822
Reservas no distribuibles	54.056	54.056
Resultados de ejercicios anteriores	-	263
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	725.804	625.951
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(51.639)	(55.392)
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(39.244)	(45.101)
De sociedades puestas en equivalencia	(262)	279
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	612.301	460.857
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	(61.542)
Total fondos propios	2.898.425	2.518.432
Socios externos (Nota 13)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	30.303	18.865
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	7.803	17.377
Total socios externos	38.106	36.242
Diferencia negativa consolidación (Nota 9)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.317	3.727
Total diferencia negativa consolidación	2.317	3.727
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)		
Subvenciones en capital	79.656	64.469
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	283.163	174.229
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	362.819	238.698
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	302.738	301.531
Acreedores a largo plazo (Nota 16)		
Deudas con entidades de crédito	835.217	996.527
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	420	13.822
Otros acreedores	118.407	137.317
Total acreedores a largo plazo	954.044	1.147.666
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	262.389	245.348
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	235.096	208.202
Acreedores comerciales	743.303	735.521
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	407.979	568.957
Ajustes por periodificación	9.237	6.431
Total acreedores a corto plazo	1.658.004	1.764.459
TOTAL PASIVO	6.216.453	6.010.755

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1, 2, y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

DEBE	2003	2002
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 20)	7.990.941	7.174.552
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	21.451	-
Gastos de personal (Nota 2.d)	401.839	380.371
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	377.981	261.112
Variación de provisiones de tráfico	(5.476)	7.240
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 3.o)	2.142.893	2.052.024
Otros gastos (Nota 2.d)	1.420.770	1.246.911
	12.350.399	11.122.210
Beneficios de explotación	936.320	489.314
Gastos financieros	42.689	49.652
Variación de provisiones de inversiones financieras	(11.273)	(2.062)
Resultados de conversión (Nota 3.a)	5.812	7.643
	37.228	55.233
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	9.910	11.641
Beneficios de las actividades ordinarias	939.365	474.783
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	11.658	2.683
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	(8.698)	10.611
Gastos extraordinarios (Nota 20)	64.100	71.670
Gastos de otros ejercicios (Nota 20)	837	425
	67.897	85.389
Resultados extraordinarios positivos (Nota 20)	6.449	100.293
Beneficios consolidados antes de impuestos	945.814	575.076
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	325.710	96.842
Resultado consolidado del ejercicio	620.104	478.234
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	7.803	17.377
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	612.301	460.857

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

HABER	2003	2002
Ingresos		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	11.056.491	9.407.290
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.142.794	2.051.503
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	13.199.285	11.458.793
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	39.396
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	33.420	49.749
Otros ingresos de explotación	54.014	63.586
	13.286.719	11.611.524
Ingresos por participaciones en capital	296	236
Otros ingresos financieros	30.963	25.809
Beneficios de inversiones financieras temporales	64	-
Diferencias de cambio	(1.599)	6.822
	29.724	32.867
Resultados financieros negativos	7.504	22.366
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	19.049	18.067
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	1.410	1.409
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	43.525	119.751
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 3.h, 14 y 20)	9.355	6.863
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	21.189	56.851
Ingresos de otros ejercicios (Nota 20)	277	2.217
	74.346	185.682
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	-	-

Memoria

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.
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 exploración y 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 2003.

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 2003, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 2002 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 26 de junio de 2003, 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 2003, 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 CEPESA 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.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2003 difiere del considerado en 2002, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global / proporcional	Puesta en equivalencia
Carburantes Ayala, S.A.	—	B
Cepsa Comercial Norte, S.L.	—	A
Deripetro, S.L.	—	A
Jazmín Cabello Latorre 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 2003 y 2002, están compuestos por las siguientes partidas:

	Miles de euros	
	2003	2002
Activo Circulante (Deudores)		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.252.385	1.246.254
Empresas puestas en equivalencia	162.167	152.782
Deudores varios	3.029	2.846
Administraciones Públicas	92.205	63.257
Provisiones	(91.545)	(101.494)
Total	1.418.241	1.363.645

	Miles de euros	
	2003	2002
Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)		
Administraciones Públicas	209.231	179.368
Otras deudas	190.940	383.008
Fianzas y depósitos recibidos	7.808	6.581
Total	407.979	568.957

Los importes que figuran en "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 2003 y 2002, están compuestos por las siguientes partidas.

	Miles de euros	
	2003	2002
Gastos de Personal		
Sueldos, salarios y asimilados	297.805	276.886
Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.275	12.395
Otras cargas sociales	101.759	91.090
Total	401.839	380.371

	Miles de euros	
	2003	2002
Otros Gastos		
Tributos	27.365	23.705
Transportes y fletes	387.432	295.959
Trabajos, suministros y servicios exteriores	978.093	902.741
Otros gastos corrientes de gestión	8.248	5.835
Gastos Medioambientales (Ver nota 22)	19.632	18.671
Total	1.420.770	1.246.911

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 las normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2003 y 2002 los gastos de esta naturaleza incluidos dentro de la agrupación "Otros gastos de Explotación". (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 pozos exploratorios 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 2003 y 2002, determinadas sociedades del Grupo CEPESA 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 incurren. 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
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 está calculado 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".

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. (Véase nota 10)

En diciembre de 1999, CEPESA y otras sociedades del Grupo acordaron con las representaciones de sus trabajadores realizar la exteriorización de los fondos internos correspondientes a los capitales de cada uno de los 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 CEPESA cubrió íntegramente este compromiso, efectuándose pagos durante los ejercicios de 1999 y 2000 por un importe total de 167.791 miles de euros.

Adicionalmente con fecha 16 de noviembre de 2002 el Grupo CEPESA procedió 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.

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.

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 2002 y 2001 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto al 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 2003 y 2002 a 9.553 y 12.549 miles de euros, respectivamente. (Véase nota 10)

q) Operaciones de cobertura

El Grupo CEPSPA 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. Para los forward de divisas, 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 2002 y 2003:

Miles de euros					
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y saneamiento	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

Miles de euros					
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y saneamiento	Saldo a 31.12.03
Gastos de constitución	66	-	16	(38)	44
Gastos de primer establecimiento	3.918	101	151	(4.069)	101
Gastos de ampliación de capital	113	101	(15)	(10)	189
Total	4.097	202	152	(4.117)	334

5. Inmovilizaciones inmatrimales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2002 y 2003:

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenaciones	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

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros Movimientos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Gastos de I+D	5.371	5.137	[6.020]	104	-	4.592
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	939.201	67.141	113	[1]	[4.143]	1.002.311
Concesiones, patentes y licencias	48.903	2.281	4.937	291	-	56.412
Fondo de comercio	11.479	1.531	120	[602]	[3.116]	9.412
Aplicaciones informáticas	78.304	10.162	204	33	[59]	88.644
Otro inmovilizado inmaterial	283.661	17.220	[3.145]	[17]	[2.237]	295.482
Total	1.366.919	103.472	[3.791]	[192]	[9.555]	1.456.853
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+D	[2.456]	[216]	787	[33]	-	[1.918]
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	[299.552]	[133.167]	[77]	-	32.639	[400.157]
Concesiones, patentes y licencias	[40.445]	[5.722]	[15]	[21]	-	[46.203]
Fondo de comercio	[4.310]	[930]	[70]	-	1.499	[3.811]
Aplicaciones informáticas	[61.141]	[6.827]	[6]	[13]	41	[67.946]
Otro inmovilizado inmaterial	[25.902]	[10.405]	[17]	59	1.524	[34.741]
Total	[433.806]	[157.267]	602	[8]	35.703	[554.776]
Inmovilizado inmaterial neto	933.113	[53.795]	[3.189]	[200]	26.148	902.077

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 su conjunto en las fechas de cierre de los ejercicios de 2002 y 2003, a 639.649 y 602.154 miles de euros, respectivamente.

Estas inversiones en Argelia, han dado lugar al descubrimiento de dos yacimientos de hidrocarburos: RKF, cuya entrada en explotación se produjo en julio de 1996, y Ourhoud (yacimiento unitizado) que inició su explotación en diciembre de 2002 y en el que CEPSA participa con un "working interest" del 39,756%.

Las inversiones más relevantes en los ejercicios de 2002 y 2003 se han destinado básicamente a la construcción de nuevos pozos de extracción de petróleo y de inyección de agua y gas.

En 2002 y 2003, las cantidades amortizadas relativas a reservas de crudo extraídas han ascendido a 16.024 y 113.304 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en los mismos años, se han amortizado en concepto de costes de exploración, 19.367 y 19.027 miles de euros, respectivamente, de los que 14.596 y 8.122 miles de euros correspondían a inversiones realizadas y amortizadas en el mismo ejercicio.

En la columna de Adiciones, se incluyen, 28.604 y 11.853 miles de euros en 2002 y 2003, 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 conceptos más importantes de inversión, básicamente, 17.835 miles de euros en el año 2002, correspondientes a la construcción, mediante liquidación por leasing, de cuatro tanques de 50.000 m³ para almacenamiento de gasóleo, y 6.046 miles de euros en el año 2003, correspondientes a la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Elf Gas.

Se indican seguidamente los datos más significativos de los contratos de leasing en vigor al cierre de los ejercicios de 2003 y 2002:

	Miles de euros	
	2003	2002
Coste original (sin opción de compra)	231.569	226.073
Opción de compra	5.682	5.132
Capital amortizado	102.475	68.119
Diferencias de cambio	(25.028)	(16.964)
Periodificación gastos financieros diferidos	156	178
Gastos financieros pendientes de amortizar	9.547	13.604
Cuotas satisfechas	117.008	83.399
Cuotas pendientes	119.451	159.904

6. Inmovilizaciones materiales

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2002 y 2003:

	Miles de euros					
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	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)

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Terrenos y construcciones	277.236	8.191	6.757	1.967	(9.069)	285.082
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.407.227	44.134	598.324	2.566	(77.652)	3.974.599
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	88.669	3.339	(4.390)	427	(3.867)	84.178
Anticipos e inmovilizado en curso	583.782	276.870	(645.941)	3.727	(1.096)	217.342
Otro inmovilizado material	180.121	7.116	47.632	2.924	(5.246)	232.547
Total	4.537.035	339.650	2.382	11.611	(96.930)	4.793.748
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(47.069)	(8.102)	2.604	(168)	645	(52.090)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.022.219)	(178.422)	(11.916)	(2.039)	18.608	(2.195.988)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(45.531)	(9.042)	7.357	(149)	3.289	(44.076)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(61.029)	(12.314)	42	(835)	4.108	(70.028)
Total	(2.175.848)	(207.880)	(1.913)	(3.191)	26.650	(2.362.182)
Provisiones	(48.026)	(43.114)	-	(671)	65.459	(26.352)
Inmovilizado material neto	2.313.161	88.656	469	7.749	(4.821)	(2.405.214)

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 2002 y 2003, que ascienden a 427.541 y 339.650 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 y 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 "Gibraltar" y "La Rábida"; 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; a la terminación de la ampliación de la unidad de producción de parafinas de la planta que PETRESA tiene en Algeciras y a las mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo, así como para cumplir con las exigencias legales previstas para el año 2005, en cuanto a las especificaciones de gasóleos y gasolinas.

En 2002 y 2003 se incluyen, como inversión, 21.145 y 21.567 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 corresponden, básicamente, al efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

En la columna de bajas o enajenaciones figuran recogidas en los ejercicios de 2002 y 2003 en "Terrenos y Construcciones" la venta de diversas parcelas, y en el capítulo de "Instalaciones Técnicas" los hechos más relevantes son la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, 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 y la baja por enajenación de estaciones de servicio.

En el epígrafe de "Provisiones", determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre de los ejercicios de 2002 y 2003, una dotación neta por 8.505 y 13.364 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 Nº 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, en 1999 se entregó al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2003, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 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 2003 y 2002, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 7.014 y 7.885 miles de euros, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 27.432 y 34.578 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 espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, 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 2002 y 2003:

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	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

Miles de euros						
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	134.300	21.919	-	(821)	(12.558)	142.840
Créditos a empresas puestas en equivalencia	88.004	-	(60.646)	-	(10.789)	16.569
Cartera valores a largo plazo	23.923	11.318	-	(1.323)	(611)	33.307
Otros créditos	220.095	43.394	(2.313)	2.214	(76.116)	187.274
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.594	7.448	(1)	(891)	(7.273)	19.877
Total	486.916	84.079	(62.960)	(821)	(107.347)	399.867
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(33.537)	-	-	-	5.426	(28.111)
Otros inmovilizados financieros	(25.118)	(10.138)	-	770	14.183	(20.303)
Total	(58.655)	(10.138)	-	770	19.609	(48.414)
Inmovilizado financiero neto	428.261	73.941	(62.960)	(51)	(87.738)	351.453

El epígrafe "Participaciones en empresas puestas en equivalencia", al cierre de los ejercicios de 2003 y 2002, corresponde, esencialmente, a CLH y ASES. Sus cifras son las siguientes:

Miles de euros		
Sociedad	2003	2002
ASESA	8.568	8.746
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	63.483	75.410
Nueva Generadora del Sur, S.A.	31.462	15.750
Resto de Sociedades	39.327	34.394
Total Participaciones en empresas puestas en equivalencia	142.840	134.300

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2003 y 2002 en el epígrafe antes indicado:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo inicial	134.300	170.161
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	19.049	18.067
Dividendos otorgados en el ejercicio	(13.496)	(16.536)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	16.366	490
Baja de sociedades por:		
Enajenaciones	(12.558)	(36.562)
Absorciones	(277)	(1.563)
Otros movimientos	(544)	243
Saldo final	142.840	134.300

En el ejercicio de 2003, el epígrafe de "Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia" recoge, básicamente, el incremento del 25% de la participación en Nueva Generadora del Sur, S.A., por importe de 15.747 miles de euros.

En los ejercicios de 2003 y 2002, el capítulo de "Enajenaciones" se corresponde con las operaciones de venta que CEPSA ha realizado de 1.912.345 y 5.745.255 acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., respectivamente, 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. Después de estas enajenaciones, CEPSA posee, a 31 de diciembre de 2003, un 14,145% del Capital Social de Compañía Logística de Hidrocarburos.

Por lo que respecta a la cuenta "Inversiones financieras temporales", los movimientos habidos en 2002 y 2003, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	* Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	* Bajas o enajenaciones	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	829	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

Miles de euros						
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	* Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	* Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.988	29.005	60.646	-	(13.794)	92.845
Cartera valores a corto plazo	889	335	-	-	(888)	336
Otros créditos	57.922	4.411.627	2.314	2.386	(4.391.789)	82.460
Depósitos y fianzas a corto plazo	829	1.247	-	5.845	(1.016)	6.905
Total	76.628	4.442.214	62.960	8.231	(4.407.487)	182.546
Provisiones	(950)	-	-	-	887	(63)
Inversiones financieras tempor. netas	75.678	4.442.214	62.960	8.231	(4.406.600)	182.483

(*) 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							
	Con vencimiento en						Total
	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	
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

Miles de euros							
	Con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	92.845	-	-	-	-	16.569	109.414
Otros créditos	82.460	58.740	42.334	13.293	11.694	61.213	269.734
Total	175.305	58.740	42.334	13.293	11.694	77.782	379.148

Al 31 de diciembre de 2002 y 2003, en el epígrafe "Otros créditos", de los cuadros antes indicados, se incluyen por impuestos anticipados a largo plazo 144.863 y 120.758 miles de euros, así como créditos por venta de inmovilizado por 47.232 y 39.942 miles de euros, respectivamente.

El tipo de interés anual medio aplicado por las sociedades del Grupo, en los ejercicios de 2002 y 2003, a los "Créditos a empresas puestas en equivalencia" es similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones. (Véase nota 16)

8. Fondo de comercio de consolidación

Su composición, desglosado por sociedades, en 2002 y 2003, se indica a continuación:

Miles de euros									
	2002				2003				
	Valor neto a 01.01.02	Adiciones	Bajas/otros movimientos	Amortización	Valor neto a 31.12.02	Adiciones	Bajas/otros movimientos	Amortización	Valor neto a 31.12.03
Sociedades en integración global o proporcional:									
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	2.704	-	4.423	(3.494)	3.633	-	1.925	(2.043)	3.515
Deten Química, S.A.	96.108	-	-	(7.393)	88.715	-	-	(7.393)	81.322
Generación Mazagón, S.A.	240	-	-	(58)	182	-	-	(60)	122
Cía de Petróleos Avanti, S.A.	3.244	-	(3.244)	-	-	-	-	-	-
Total sociedades integración global o proporcional	102.296	-	1.179	(10.945)	92.530	-	1.925	(9.496)	84.959
Sociedades puestas en equivalencia:									
Sociedades de ventas directas	836	-	(564)	(272)	-	1.161	-	(302)	859
Nueva Generadora del Sur	-	-	-	-	-	13.504	-	-	13.504
Sociedades de la Red de distribución	1.989	1.651	(1.179)	(424)	2.037	-	(1.925)	(112)	-
Total sociedades puestas en equivalencia	2.825	1.651	(1.743)	(696)	2.037	14.665	(1.925)	(414)	14.363
Total	105.121	1.651	(564)	(11.641)	94.567	14.665	-	(9.910)	99.322

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 2002 y 2003:

Miles de euros							
	2002			2003			
	Valor neto a 01.01.02	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31.12.02	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31.12.03
Sociedades							
Generación de Energías del Guadarranque, S.A.	501	-	(251)	250	-	(250)	-
Cogeneración Tenerife, S.A.	2.483	-	(620)	1.863	-	(621)	1.242
GETESA, Generadora de Energía Termoeléctrica, S.A.	2.152	-	(538)	1.614	-	(539)	1.075
Total	5.136	-	(1.409)	3.727	-	(1.410)	2.317

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 y 2003, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Miles de euros							
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Amortización 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

Miles de euros							
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Amortización con Rdos.	Saldo a 31.12.03
Gastos de personal	6.425	-	-	(1)	(3.213)	(1)	3.210
Gastos por intereses diferidos	14.316	327	-	88	(1.617)	(2.772)	10.342
Gastos por formalización de deudas	-	-	-	-	-	-	-
Gastos en la red de distribución	27.451	8.789	2.753	(35)	(256)	(9.553)	29.149
Otros gastos a distribuir	10.260	2.250	(33)	4.491	(271)	(2.895)	13.802
Total	58.452	11.366	2.720	4.543	(5.357)	(15.221)	56.503

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 2002 y 2003 la cantidad de 3.213 y 3.213 miles de euros, respectivamente; el saldo pendiente de amortizar, que corresponde exclusivamente al personal activo, asciende a 3.210 miles de euros. (Véase nota 3.i)

En el epígrafe "Gastos por intereses diferidos" se han contabilizado, básicamente, en el año 2002, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos por dos sociedades del Grupo, para la adquisición de cuatro tanques de almacenamiento de crudo, cuatro tanques de gasóleo y tres buques tanque de doble casco para el transporte de crudo de petróleo, y en el año 2003 los de contratos de leasing para la adquisición de botellas de distribución de butano en Cepsa Elf Gas. (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 6.491 y 8.789 miles de euros en los ejercicios de 2002 y 2003, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 12.549 y 9.553 miles de euros como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

En "Otros gastos a distribuir" se recogen conceptos de distinta naturaleza entre los que destacan gastos de royalties, cuyas licencias se amortizan en varios años. En el ejercicio de 2002, y debido a la revalorización del euro frente el dólar se absorbieron las diferencias de cambio por ajustes valorativos, derivados de las operaciones de cobertura, por la financiación en divisas para ciertas inversiones. (Véanse notas 3.m, 5 y 14)

11. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo a 31.12.03	Saldo a 31.12.02
Crudos	248.205	204.798
Productos terminados	346.497	355.120
Otras materias primas	19.535	21.564
Lubricantes y bases	14.801	11.687
Materiales y otros	102.602	78.324
Anticipos a proveedores	7.294	5.187
Provisiones	(2.600)	(2.193)
Total	736.334	674.487

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 "Dollar Value" para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

Según dispone la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2003, de 166.757 miles de euros superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dólar Value".

12. Fondos propios

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 2001, así como los movimientos registrados en 2002 y 2003 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

Miles de euros										
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas no distribuibles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer. de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/01	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 ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542
Reservas	-	-	-	-	172.685	103.808	-	-	(276.493)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	(263)	-	263	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno [Nota 3.i.]	-	-	-	-	(1.956)	(202)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	5.316	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	612.301	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)
Saldo a 31/12/03	267.575	338.728	90.936	54.056	1.012.551	674.165	-	(39.506)	612.301	(112.381)

a) Capital suscrito

El capital social asciende a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

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 2003, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A. poseían directa e indirectamente el 45'28%, 32'27%, 9'54% y 4'99 %, respectivamente, del capital social de CEPSA.

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 2003 y 2002:

	Miles de euros	
Sociedad	2003	2002
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	156.882	143.981
Cepsa Lubricantes, S. A	17.874	15.934
Cepsa Portuguesa, S.A.	22.581	17.404
Intercontinental Química, S.A.	130.556	108.379
Ertisa, S.A.	86.460	77.625
Petroquímica Española, S.A	194.322	168.196
Proas, S.A.	6.480	6.697
Otras sociedades	110.649	87.735
Suma Integración Global y Proporcional	725.804	625.951
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(42.892)	(42.606)
Otras sociedades	(8.747)	(12.786)
Suma Puesta en equivalencia	(51.639)	(55.392)
Total	674.165	570.559

d) Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Miles de euros		
Sociedad	2003	2002
Deten Química, S.A.	(27.506)	(32.319)
Interquisa Canadá, L.P.	(11.649)	(12.485)
Petresa Canadá Inc.	(477)	(1.047)
Resto de Sociedades	126	1.029
Total Diferencias de conversión	(39.506)	(44.822)

El incremento del saldo deudor de este epígrafe, en el ejercicio 2002, vino 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. En el ejercicio 2003 por el contrario, la disminución de dicho saldo es debido, a la apreciación del dólar canadiense y real brasileño frente al euro.

e) Dividendos

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2002 y 2003.

13. Intereses de socios externos

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, su composición es la siguiente:

Miles de euros				
Sociedad	2003		2002	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	12.031	2.483	11.132	2.183
Deten Química, S.A.	13.354	3.770	3.679	12.928
Lubricantes del Sur, S.A.	4.936	1.548	4.076	2.262
Otros	(18)	2	(22)	4
Total	30.303	7.803	18.865	17.377

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2002 y 2003, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación 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

Miles de euros						
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos.	Saldo a 31.12.03
Subvenciones en capital	64.469	24.383	159	-	(9.355)	79.656
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	174.229	116.845	31	(123)	(7.819)	283.163
Total	238.698	141.228	190	(123)	(17.174)	362.819

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 2003 y 2002, presentan la siguiente composición en función de su origen:

Miles de euros		
Subvenciones recibidas	2003	2002
De la Administración Central	20.650	-
De las Comunidades Autónomas	3.733	3.119
Total	24.383	3.119

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2003, fundamentalmente, a las otorgadas a INTERQUISA, por la nueva planta de PTA, y en el ejercicio de 2002, a la 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 en el año 2002, por la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPSA y Nueva Generadora del Sur, 8.148 miles de euros y diferencias de cambio positivas, por ajustes valorativos, derivados de las operaciones de cobertura, por la financiación en divisas para ciertas inversiones del Grupo 87.618 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio de 2003, se han contabilizado por este último concepto, sumas por importe de 92.618 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 2002 y 2003 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 2003 y 2002, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	35.955	67.082
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	(136)	117
Dotaciones:		
Gastos financieros	1.366	2.560
Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones y obligaciones similares	2.733	11.300
Actualización garantías de pasivos	342	(349)
Cobertura contingencias otros riesgos	-	(1.590)
Aplicaciones del ejercicio		
Exteriorizaciones	-	(24.343)
Otras aplicaciones	(8.093)	(11.168)
Beneficio exteriorización Fondo Interno	-	(7.654)
Saldo final	32.167	35.955

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 suscribió varias pólizas de seguro que instrumentalizan dichos compromisos. Dichas pólizas, supusieron la aplicación de 24.343 miles de euros.

Como "Otras aplicaciones" en los ejercicios de 2003 y 2002 se recogieron, respectivamente, 6.878 y 10.045 miles de euros por pagos a pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 1.215 y 1.123 miles de euros por pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2002 y anteriores. (Véase nota 3.i)

El saldo a 31 de diciembre de 2003, 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 2002 y 2003, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Miles de euros						
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Dotaciones	Traspasos	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

Miles de euros						
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Para responsabilidades	155.706	50.788	9	(326)	(48.348)	157.829
Para grandes reparaciones	31.814	21.729	-	-	(5.465)	48.078
Otras provisiones	78.056	20.106	(12.096)	531	(21.933)	64.664
Total	265.576	92.623	(12.087)	205	(75.746)	270.571

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 contingencias con terceros por compromisos contractuales, las coberturas excepcionales de carácter social, las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos y los correspondientes a las aportaciones y derramas a organismos y a fondos para preservar los riesgos marítimos.

La constituida "para grandes reparaciones" cubre los gastos de las revisiones periódicas generales que se efectúan en las refinерías 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.

16. Deudas no comerciales

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 2002 y 2003:

Miles de euros							
Ejercicio 2002	Deuda con vencimiento en						Total
	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	
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

Miles de euros							
Ejercicio 2003	Deuda con vencimiento en						Total
	2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Con Empresas Puestas en Equivalencia	235.096	-	-	-	-	420	235.516
Deudas con entidades de crédito	262.389	163.805	172.713	213.206	54.249	231.244	1.097.606
Otros acreedores no comerciales	407.979	9.302	3.518	6.998	8.680	89.909	526.386
Total	905.464	173.107	176.231	220.204	62.929	321.573	1.859.508

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 159.904 y 119.451, a 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente. (Véase nota 5)

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan a continuación:

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Deudas con vencimiento a			Deudas con vencimiento a		
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
En Euro	140.566	435.537	576.103	155.989	480.441	636.430
En divisas	119.884	399.680	519.564	85.539	516.086	601.625
Intereses a pagar no vencidos	1.939	-	1.939	3.820	-	3.820
Total deuda con entidades de crédito	262.389	835.217	1.097.606	245.348	996.527	1.241.875

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en euros fue en 2002 y 2003 del 3'43% y 2'47%, respectivamente, y en divisas del 2'16% y 1'84%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 2'82% y 2'13%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 2002 y 2003, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 197.491 y 138.724 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, las Sociedades que integran el Grupo CEPESA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe de 619.942 miles de euros. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores no comerciales" se incluyen, en los ejercicios 2002 y 2003, 45.566 y 50.531 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 importe de 232.077 miles de euros que han sido liquidadas durante el ejercicio de 2003; 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 2003 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2003 y 2002, es la siguiente:

Miles de euros						
	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Aumentos	Disminuciones	Importe	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			945.814			575.076
Diferencias permanentes individuales	60.398	103.057	[42.659]	61.507	177.636	[116.129]
Diferencias permanentes consolidadas	33.272	28.585	4.687	64.617	55.207	9.410
Resultado contable ajustado			907.842			468.357
Diferencias temporales individuales:						
Con origen en el ejercicio	104.022	32.471	71.551	104.540	39.236	65.304
Con origen en ejercicios anteriores	8.480	169.123	[160.643]	2.799	146.874	[144.075]
Resultado fiscal			818.750			389.586

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 financieros, exenciones de ingresos que ya han tributado en el extranjero 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 Impuesto sobre Sociedades. Las plusvalías a efectos del Impuesto de Sociedades, de los ejercicios 2003 y 2002, ascienden a 29.244 y 81.305 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido los requisitos de reinversión establecidos, en dichos ejercicios.

A 31 de diciembre de 2003, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían 147.113 y 50.531 miles de euros, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 2002, ascendían a 169.155 y 45.566 miles de euros, respectivamente, para cada uno de estos conceptos.

Dentro del resultado fiscal se incluye la tributación a la que CEPSA está sujeta en Argelia por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara Argelino, atribuidos a su establecimiento permanente.

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA, siendo la cuota devengada del impuesto 6.374.911 barriles equivalentes a 153.389 miles de euros.

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado fiscal del ejercicio	818.750	389.586
Cuota bruta del impuesto	306.241	131.681
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(29.992)	(33.018)
Cuota líquida	276.249	98.663
Generación neta Impuestos anticipados	22.785	14.817
Generación neta Impuestos diferidos	8.397	12.753
Imputación neta a resultados de deducciones afectas a inversiones	488	(4.747)
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	307.919	121.486
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001, D.T. 3ª)	-	(16.642)
Ajuste a la imposición	17.791	(8.002)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	325.710	96.842

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 determinadas actividades y otros incentivos fiscales.

A 31 de diciembre de diciembre de 2003 y 2002, 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 de 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 del 17%, prevista en el artículo 36.ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a estas rentas; esta deducción, que ascendió a 16.642 miles de euros fue aplicada en su totalidad en la liquidación del ejercicio 2002. Asimismo, en los ejercicios 2003 y 2002 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 5.773 y 17.754 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

El Grupo CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios 2003 y 2002, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros			
	Régimen general		Régimen fiscal de Canarias	
	2003	2002	2003	2002
Inversiones medioambientales	3.363	12.713	1.576	392
Deducción en la cuota	336	1.271	473	118

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a 17.791 y (8.002) miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2002 y 2001 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 2003 y 2002, estas cifras incorporan conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto 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 2003 y 2002, por 18.598 y 15.070 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente únicamente en aquellos casos en que se ha estimado razonablemente que su recuperación futura es segura.

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 2003, han sido provisionados en su totalidad.

En el transcurso del ejercicio de 2003 la Inspección de Hacienda terminó las actuaciones inspectoras en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999, levantando actas que han supuesto un gasto por Impuesto de 4.153 miles de euros, para las actas suscritas en conformidad, y por 3.539 miles de euros, para las actas en disconformidad, incluidos dentro del epígrafe "Ajuste a la imposición". Dichas actas en disconformidad han sido provisionadas en su totalidad. (Véase nota 15)

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 2000.

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 2003 y 2002 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 4.603 y 3.864 miles de euros, respectivamente. Las sociedades del Grupo no tienen concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración de CEPSA.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los administradores de la sociedad han realizado las comunicaciones a que hace referencia el artículo indicado.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Demetrio Carceller Arce	DISA Corporación Petrolífera S.A.	Servicios logísticos y distribución de productos petrolíferos	0,0006%	Presidente
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,0020%	Presidente
D. Ernesto Mata López	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,0038%	Consejero Adjunto al Presidente

También en cumplimiento del texto legal antes señalado, se detallan a continuación las actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., realizadas por parte de los miembros del Consejo de Administración, con excepción de las funciones propias que desempeñan en la sociedad matriz, Compañía Española de Petróleos, S.A., u otras sociedades de su grupo consolidado.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca) Consejero
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Pak-Arab Refinery Ltd. (Pakistán) Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Hyundai Oilbank Co Ltd. (Corea) Presidente del Consejo
D. Jean Paul Vettier	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Vicepresidente ejecutivo y Director General de Refino y Marketing
D. Vincent Meary	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Finanzas de Refino, Marketing y Trading
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General Exploración y Producción para Africa
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Administración Refino y Marketing
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL FRANCE	TOTAL FRANCE Director de Refino para el Sur y el Oeste de Europa
D ^a . Bernadette Spinoy	Petroquímica	Cuenta ajena	Petrofina S.A.	Petrofina S.A. Directora de Marketing de Química Básica

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
Con entidades públicas	159.602	135.241
Con proveedores/ acreedores y otros	593.135	552.932
Total	752.737	688.173

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 2003 y 2002 han alcanzado las cifras de 431.827 y 519.232 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 2003, las siguientes operaciones de cobertura: ventas de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 2.865.466 barriles y un valor de 87.585.411 \$ USA; y una operación "Collar" con opciones "Call" a 27,65 Usd/Bbl y opciones "Put" a 20 Usd/Bbl sobre un total de 4.500.000 barriles, con vencimientos mensuales a lo largo de 2004; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera de 138.724 miles de euros y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 23.900.000 \$ USA y ventas 180.424.175 \$ USA y 5.127.759 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 2003			Ejercicio 2002		
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total
Mercado nacional	11.226.185	121.107	11.347.292	9.478.715	93.715	9.572.430
Mercado resto Unión Europea	1.102.029	6.538	1.108.567	1.076.551	4.403	1.080.954
Mercado resto del mundo	574.875	168.551	743.426	783.800	21.609	805.409
Total	12.903.089	296.196	13.199.285	11.339.066	119.727	11.458.793

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Compras	8.067.719	7.205.932
Variación de existencias	(76.778)	(31.380)
Total	7.990.941	7.174.552

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 2003 han ascendido a 853 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 216 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 2003 a 168 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 41 miles de euros.

Durante los ejercicios de 2002 y 2003, el Grupo CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de transacciones comerciales y de operaciones comerciales y financieras ordinarias, por los importes que se indican seguidamente:

	Valor equivalente en Miles de euros		
Ejercicio 2002	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

	Valor equivalente en Miles de euros		
Ejercicio 2003	USD	Otras divisas	Total
Ventas	3.006.248	189.068	3.195.316
Compras	5.514.083	105.951	5.620.034
Servicios prestados	210.364	1.541	211.905
Servicios recibidos	320.756	31.140	351.896
Ingresos financieros	24.392	10.737	35.129
Gastos financieros	26.008	11.857	37.865

La aportación al "Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante", en los ejercicios de 2003 y 2002, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Área de Exploración y Producción	252.341	29.675
Área de Refino y Distribución	302.992	320.861
Área de Petroquímica	41.346	102.257
Área de Gas y Electricidad	15.622	8.064
Total	612.301	460.857

Nota - Se han desagregado los datos del ejercicio 2002, al objeto de homogenizarlos con los de 2003.

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de enajenación del Inm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5, 6 y 7)	11.658	43.525	2.683	119.751
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	6.137	1.797	16.821	38.435
Dotación/ Aplicación a provisiones	47.837	7.846	48.975	4.616
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	9.355	-	6.863
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	(8.698)	-	10.611	-
Gastos/ Ingresos de otros ejercicios	837	277	425	2.217
Otros conceptos	10.126	11.546	5.874	13.800
Total	67.897	74.346	85.389	185.682

El epígrafe "Enajenación del inmovilizado inmaterial, material, y cartera de control" incluye, principalmente, los resultados por venta de terrenos y otros inmovilizados, entre los que cabe destacar, en el ejercicio de 2003, los resultados positivos consecuencia de la venta de parte de las acciones que CEPSA poseía de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A., por una suma de 28.004 miles de euros y en el ejercicio de 2002 por este mismo concepto una suma de 100.632 miles de euros y por venta de las acciones de CMD Aeropuertos Canarias, S.A., por 8.332 miles de euros. (Véase nota 7)

En la "Dotación/Aplicación a provisiones", el Grupo ha recogido en los años 2003 y 2002 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 2002 y 2003 que obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa. Destacan, durante el ejercicio 2003, el efecto de las actas de la inspección de Hacienda de los ejercicios 1996 a 1999 y durante los ejercicios de 2002 y 2003 se ha recogido dentro de los ingresos, el resultado de un acuerdo con un proveedor de inmovilizado, dentro de los ingresos.

21. Plantilla

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPESA, clasificada por categorías, correspondiente a los ejercicios de 2003 y 2002:

Categoría Profesional	Número medio de empleados	
	2003	2002
Personal directivo	121	122
Jefes de departamento	580	565
Técnicos	2.905	2.741
Especialistas/ Ayudantes/ Admtvos.	6.917	6.794
Total	10.523	10.222

22. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2002 y 2003:

Miles de euros					
Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.02	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	Saldo a 31.12.02
Activos de naturaleza medioambiental	132.759	29.581	(4.751)	243	157.832
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(58.973)	(8.692)	96	-	(67.569)
Provisión por depreciación activos medioambientales	(3.832)	-	3.832	-	-
Total	69.954	20.889	(823)	243	90.263

Miles de euros					
Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.03	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	Saldo a 31.12.03
Activos de naturaleza medioambiental	157.832	21.468	(3.720)	5.931	181.511
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(67.569)	(19.960)	638	(1.421)	(88.312)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	90.263	1.508	(3.082)	4.510	93.199

Con fecha 1 de enero de 2002 se determinaron las inversiones de naturaleza medioambiental 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.

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".

Miles de euros				
Provisiones medioambientales	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

Miles de euros				
Provisiones medioambientales	Saldo a 01.01.03	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Provisión para actuaciones medioambientales	16.482	5.003	(6.264)	15.221
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.265	950	(652)	7.563
Total	23.747	5.953	(6.916)	22.784

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 CEPESA 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 los ejercicios de 2002 y 2003 el Grupo CEPESA ha actualizado los valores de esa cobertura por 1.383 y 950 miles de euros, respectivamente. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamiento de tierras.

Miles de euros		
Gastos mediambientales	2003	2002
Arrendamientos y cánones	11	43
Reparaciones y conservación	915	4.043
Transportes	72	81
Otros servicios	13.631	9.510
Dotaciones provisiones para actuaciones mediambientales	5.003	4.994
Total servicios exteriores	19.632	18.671
Gastos extraordinarios	1.518	1.467
Total	21.150	20.138

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de CEPESA, por 3.053 y 4.595 miles de euros en los ejercicios de 2002 y 2003, respectivamente. 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

Plastificantes de Lutexa, S.A. es la sociedad del Grupo que, desde hace 40 años, se ha dedicado a la fabricación y venta de plastificantes. Después de una evaluación detenida de la trayectoria de la empresa en los últimos años, así como de las perspectivas del mercado y otras consideraciones, se ha decidido que la sociedad cese en su actividad. De esta decisión, que será totalmente efectiva en los próximos meses, no se esperan impactos negativos ni sobre el patrimonio ni sobre los resultados.

En el primer trimestre de 2004, la sociedad MEDGAZ ha ampliado su objeto social, inicialmente la realización del estudio de la viabilidad, de cara a contemplar la construcción y desarrollo de la construcción del nuevo gasoducto entre Argelia y España que, según las estimaciones actuales, podrá concluirse en el año 2008.

24. Cuadros de Financiación

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 2003 y 2002:

	Miles de euros	
Orígenes	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	1.020.094	643.000
B) Atribuidos a los socios minoritarios	7.803	17.377
	1.027.897	660.377
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	24.383	13.617
Deudas a largo plazo:		
A) Empresas asociadas	-	1.615
B) De otras deudas	42.143	364.243
	42.143	365.858
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	1.208	717
B) Inmovilizaciones materiales	40.858	24.433
C) Inmovilizaciones financieras	36.684	122.294
	78.750	147.444
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	102.780	21.851
	102.780	21.851
Recursos procedentes de enajenación de sociedades consolidadas	-	11.794
Total orígenes	1.275.953	1.220.941
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	-

Miles de euros

Aplicaciones	2003	2002
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	11.241	9.887
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	103.472	275.297
B) Inmovilizaciones materiales	339.650	427.541
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	31.031	2.141
2. Otra Cartera	11.318	4.348
3. Otras inversiones financieras	21.087	106.512
	506.558	815.839
Dividendos	243.329	180.811
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) De empresas asociadas	14.631	775
C) De otras deudas	144.392	129.913
	159.023	130.688
Provisiones para riesgos y gastos	43.786	82.698
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	-	-
Total aplicaciones	963.937	1.219.923
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	312.016	1.018

Miles de euros

Recursos procedentes de las operaciones	2003	2002
Beneficio neto del ejercicio	620.104	478.234
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	366.510	280.134
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	57.011	39.293
Amortización de gastos a distribuir	5.668	9.853
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(9.355)	(6.863)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(7.820)	(9.419)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	5.812	7.643
Diferencias de cambio a largo plazo	(1.061)	(9.498)
Impuesto sobre beneficios, diferidos	4.916	(21.239)
Impuesto sobre beneficios, anticipados	23.596	10.838
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(5.553)	(1.531)
Recursos generados	1.059.828	777.445
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	11.658	2.683
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(43.589)	(119.751)
Total	1.027.897	660.377

Miles de euros

Variación del capital circulante	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	61.847	-	51.006	-
2. Deudores	52.532	-	110.116	-
3. Acreedores	87.288	-	-	90.003
4. Inversiones financieras temporales	106.662	-	-	69.637
5. Tesorería	4.404	-	-	7.241
6. Ajustes por periodificación	-	717	6.777	-
Total	312.733	717	167.899	166.881
Variación del capital circulante	312.016	-	1.018	-

Anexo al Cuadro de Financiación de enajenación de participaciones consolidadas	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas 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 aplicados	-	-	-	11.794

Cuadro I

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2003.

Miles de euros										
Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de consolidación(*)	Grupo fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembols.				
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1º Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		300	300	911	820	E	Sí
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención de productos Asfálticos	50%		8.529	8.529	8.607	8.575	E	No
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	10.217	4.077	G	Sí
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Potígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	14.710	12.946	G	No
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explot. e instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	7.470	10.059	G	Sí
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	14.683	956	G	Sí
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Gestión de tarjetas Grupo		100%	60	60	175	60	G	Sí
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		12.175	12.175	(18.327)	5	G	Sí
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	1.261	2.411	G	Sí
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	21.836	42.012	G	Sí
CEPSA ESTACIONES SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	223.935	120.017	G	Sí
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd floor (P.O. Box 51) GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	71	71	3.936	30	E	No
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.060	4.060	31.187	15.210	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	7.096	6.934	G	No
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	24.550	15.025	G	Sí
CEPSA PANAMA. S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso, Ciudad de Panamá PANAMÁ	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.227	1.227	1.933	419	E	No

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de consolidación(*)	Grupo fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembols.				
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	30.462	38.338	G	No
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre Shoe Lane. EC4A 3JB London REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		142	142	6.444	154	G	No
CEPSA VENTAS DIRECTAS-DISTRIBUCIÓN, S.A. (CEPSA V.D.-D., S.A.)	Avda. del Partenón, 12 5ª Sector C, 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		100%	60	60	788	823	G	Sí
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	36	61	G	Sí
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	c/ Alvaro Rodríguez López, s/n 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE) ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.000	6.000	2.672	4.998	G	Sí
COMPAÑÍA COMERCIAL DISTRIBUIDORA S.A. (DISCOSA)	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	1.500	1.500	7.773	9.164	G	Sí
COMPAÑÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	18.139	16.136	G	No
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLÁNTICO)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 3ª planta 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	[2.185]	[301]	G	Sí
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,5%		84.070	84.070	165.990	34.622	E	No
CONVENENCIA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Redes		100%	1.228	1.228	2.129	1.743	E	Sí
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		12.330	12.330	[1.064]	11.282	G	Sí
DETEN QUÍMICA, S.A.	Complejo Petroquímico de Camaçari, Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	36.259	36.259	24.188	124.081	G	No
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415. Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,35. 13170 Miguelturra (CIUDAD REAL) ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		768	768	126	869	E	Sí
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.550	11.550	108.445	17.173	G	Sí

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de consolidación(*)	Grupo fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembols.		Resultados		
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	(684)	1.763	G	Sí
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	6.901	2.389	G	Sí
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	(1.400)	2.945	G	Sí
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	159.620	50.111	G	Sí
INTERQUISA CANADA, L.P.	600 de la Gauchetière Quest, Bureau 1700. H3B 4L8 Montreal QUEBEC. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	178.637	178.637	(42.729)	76.065	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	12.931	12.351	G	No
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, nº 144 Edificio C, 4ª planta. 28033 MADRID. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		63.000	63.000	(76)	44.679	E	No
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Becancour. GOX 1B0 Becancour. QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	49.058	49.058	(6.115)	21.998	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	191.234	12.847	G	Sí
PLASTIFICANTES DE LUTXANA S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo (VIZCAYA) ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.023	3.023	5.665	6.258	G	Sí
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	22.326	5.313	G	Sí
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, nº 12 2º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	7.500	1.989	G	Sí
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	238	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	250	15.516	8.677	E	No
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605, 4 T 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	(5.978)	4.003	E	No

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

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2003 de Compañía Española de Petróleos, S.A.
y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo

El escenario económico internacional se ha caracterizado en 2003 por una cierta recuperación, especialmente evidente en el segundo semestre, alentada, en algunas áreas, por políticas monetarias y fiscales expansivas. En el caso de Estados Unidos, la aplicación de estas medidas ha contribuido a acentuar los déficit público y por cuenta corriente, además de generar un creciente endeudamiento con el exterior y una pérdida de valor de su moneda en su relación de cambio con otras divisas, lo que ha venido a afectar crecientemente a los flujos del comercio internacional.

A nivel mundial destacan los crecimientos del Producto Interior Bruto de Estados Unidos, donde ha superado el 3 % pero con el lastre de que se hace sin creación de empleo, y Asia, donde China, favorecida por el dinamismo de la inversión fija procedente del exterior, creció a una tasa anual del 8 %. En la Unión Europea, en cambio, se ha asistido a una deceleración del ritmo de expansión económica, con un aumento del PIB del 0,7 %, dato por debajo del obtenido en 2002 y muy inferior a los registrados en los dos años precedentes.

En este contexto, la economía española ha crecido en 2003 un 2,4 %, superior al 2 % del año anterior y tres veces por encima del ritmo de crecimiento promedio de la eurozona, apoyándose, fundamentalmente, en la fortaleza del consumo privado y de la inversión en construcción. El mercado laboral se ha comportado de modo favorable y los precios han moderado su tasa de crecimiento. Así, el IPC ha caído hasta el 2,6 % en términos anuales, muy por debajo de los indicadores de años anteriores, y la inflación subyacente, que elimina el impacto de los precios de energía y alimentos no elaborados, se ha reducido hasta el 2,5 %.

Respecto a las magnitudes de carácter financiero son de destacar dos hechos: la apreciación del euro y la reducción de los tipos de interés. En cuanto a la divisa europea, ha experimentado una revalorización respecto al dólar del 20 %, al situarse la media del año 2003 en 1,13 \$/euro frente a 0,95 \$/euro de la media de 2002; en cuanto a los tipos de interés a corto plazo, la disminución producida a lo largo de la primera mitad del año ha hecho que la media del ejercicio sea del 2,3 %, casi un punto porcentual inferior a la de 2002.

La oferta mundial de crudo durante 2003, incluyendo la de condensados y otras fuentes, es estimada por la IEA en 79,3 millones de barriles por día, lo que representa un incremento de casi un 4 % y 2,8 millones de barriles en comparación con el ejercicio anterior. Las dos terceras partes de este aumento proceden de la producción OPEP y el tercio restante, de manera preferente, del área de la antigua Unión Soviética. Por el lado de la demanda, la expansión económica asiática es la principal causa de un aumento del consumo mundial próximo al 2 %.

Los precios internacionales de la materia prima, medidos por la cotización del crudo Brent han experimentado dos tendencias distintas a lo largo del año. Hasta mayo, hubo una clara caída de precios hasta niveles próximos a 24 \$ por barril; posteriormente inició una senda de recuperación finalizando diciembre con una cotización ligeramente por encima de 30 \$ por barril y muy cerca de aquella con la que se inició el año. La media de 2003 se eleva hasta los 28,9 \$ / barril, un 15 % más que los 25 dólares en los que se situó la media de 2002. Sin embargo, la debilidad del dólar en relación con el euro ha permitido que el precio en euros se haya reducido en un 3,5 % en la comparación interanual.

Los reducidos niveles de stocks y la disminución del grado de flexibilidad operativa como consecuencia de las nuevas especificaciones de los productos, han provocado una ampliación de los diferenciales entre los precios internacionales del crudo Brent y de los propios productos, sobre todo en el caso de las gasolinas y los gasóleos. Esta evolución, que tiene como punto de partida los bajos niveles del año 2002, se ha visto fuertemente penalizada por la fortaleza del euro. Consecuencia de todo ello, el margen de refino, se ha visto impulsado al alza hasta situarse por encima de los obtenidos en 2001 y 2002, que representó el valor más bajo de los últimos doce años, pero todavía por debajo del generado en el año 2000.

Actividad

En Exploración y Producción, el año ha significado el cambio de peso de esta área dentro de la estructura de generación de resultados del Grupo. La puesta en marcha con muy satisfactorios rendimientos del yacimiento Ourhoud, el segundo y más grande campo argelino en el que opera CEPSA y en el que participa con un "working interest" del 39,8%, así como la coyuntura de los precios internacionales, han hecho que las ventas de crudo hayan alcanzado una cifra próxima a 18 millones de barriles, muy por encima de los 3,2 millones de barriles netos que se obtuvieron en el ejercicio 2002 con la sola aportación del yacimiento RKF.

Aun descontando el impacto derivado de la evolución del euro, el beneficio antes de impuestos del área de Exploración y Producción ha subido hasta 394 millones de euros, frente a 23 millones de euros en 2002.

Una vez finalizadas las tareas de construcción de las instalaciones de producción del yacimiento Ourhoud, la actividad inversora se ha visto, lógicamente, ralentizada, si bien las acciones encaminadas a desarrollar los yacimientos existentes y las realizadas en nuevas áreas, fundamentalmente Colombia, han supuesto alcanzar un total de 67 millones euros.

En Refino y Distribución, se han mantenido niveles de actividad y utilización de la capacidad instalada suficientes como para destilar más de 21 millones de toneladas, un 3 % más que el ejercicio precedente y vender una cantidad próxima a 24,8 millones de toneladas de productos petrolíferos, un 5 % más que en 2002.

Esta mayor actividad y la mejora de márgenes de la fabricación y comercialización de productos petrolíferos, hacen que el beneficio antes de impuestos se haya elevado a 473 millones de euros, un 21 % más que en el año anterior, compensando la menor obtención de resultados extraordinarios derivados de las enajenaciones parciales de participaciones de CLH. Después de estas operaciones, realizadas en cumplimiento de lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000 y que fueron especialmente importantes en 2002, la participación de CEPSA en dicha sociedad ha quedado establecida, al cierre de 2003, en un 14,1 %.

Las inversiones realizadas en esta área de actividad se han elevado a 306 millones de euros, aplicándose fundamentalmente a construir nuevas plantas de tratamiento, y remodelar las ya existentes, a fin de posibilitar la obtención de derivados con niveles de azufre acordes con las especificaciones comunitarias de productos señaladas en el programa Auto-Oil 2005, y a potenciar y optimizar la red de estaciones de servicio y a desarrollar paulatinamente la red comercial que atiende a la creciente demanda de gases licuados del petróleo, butano y gas canalizado. En ambas actividades son también especial foco de atención las acciones para mantener los niveles de seguridad y respeto al medio ambiente exigidos por la legislación y los propios requerimientos marcados por CEPSA.

En el área de la petroquímica derivada, los altos precios de las materias primas y la situación de debilidad del dólar, han provocado la reducción de los márgenes de estas actividades. Como ya sucedió en 2002, únicamente el esfuerzo realizado para incrementar el volumen de productos fabricados y comercializados ha limitado el impacto de un entorno negativo. Todo ello se ha traducido en un beneficio antes de impuestos de 60 millones de euros, inferior a los 151 millones de 2002.

Con el fin de posicionarse adecuadamente en estos mercados globales, CEPSA ha continuado realizando fuertes inversiones en esta área aún situándose en la parte baja del ciclo. Dentro de los 70 millones de euros invertidos, los más importantes desarrollos se centran en el segmento de las materias primas de poliésteres, donde se han concluido y puesto en marcha las nuevas plantas en San Roque (Cádiz) y Canadá. Esta última, en asociación con Société General de Financement de Québec, cuenta con una capacidad de producción de 500.000 Tm/año de PTA y comenzó la actividad de fabricación en el último trimestre de 2003.

Respecto al área de Gas y Electricidad, destaca la adquisición de un 25 % del capital de Nueva Generadora del Sur, que construye y operará una central de ciclo combinado en Cádiz con una potencia instalada total de 740 megavatios. Tras esta adquisición la participación del CEPSA en esta planta es del 50 %.

Resultados

La cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el Ejercicio a 13.199 millones de euros, con un resultado económico bruto de la explotación (EBITDA) de 1.292 millones de euros y un beneficio consolidado antes de impuestos de 946 millones de euros. En ambos casos el incremento relativo respecto a 2002 es superior al 65 %. Los principales factores que impactan en este incremento, ya sean relacionados con el marco externo general y del sector o con las medidas internas adoptadas, se han desarrollado en los puntos anteriores.

Descontado el gasto por impuesto sobre sociedades y la participación en los resultados correspondiente a los socios externos, se alcanza un resultado después de impuestos de 612 millones de euros, un 33 % superior a los 461 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

La rentabilidad media de los capitales empleados (ROACE) ha alcanzado un 15,1 %, muy por encima del ratio alcanzado tanto en 2002, que fue del 12,9 %, como en los años anteriores.

Con cargo al beneficio de CEPSA de 2003, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,95 euros por acción, lo que supone un incremento del 37,7 % sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. Del mencionado dividendo, ya se hizo efectivo un pago a cuenta de 0,42 euros por acción. El dividendo propuesto equivale a un pay-out aproximado del 41,5 % del resultado consolidado (40,1 % de 2002).

Situación financiera y patrimonial

Al cierre del año 2002, el Grupo CEPSA contaba con unos activos consolidados de 6.216 millones de euros, un 3 % superior al existente en la misma fecha de 2002.

El valor neto del inmovilizado material e inmaterial se sitúa al cierre de 2003 en 3.307 millones de euros, cifra similar a la del cierre del ejercicio 2002. En el inmovilizado inmaterial se recogen, fundamentalmente, las inversiones en exploración y producción y los activos financiados vía contratos de leasing.

Las más relevantes incorporaciones a los activos a largo plazo proceden del cumplimiento del programa de inversiones, detallado individualizadamente en párrafos anteriores, al que, en conjunto, se han aplicado 485 millones de euros.

A 31 de diciembre 2003, los fondos propios ascendían, antes del reparto del dividendo complementario, a 2.899 millones de euros, un 15 % más que el año anterior. La relación entre el endeudamiento neto remunerado y el pasivo total neto se sitúa por debajo del 23 %, diez puntos porcentuales menos que en el anterior ejercicio. Este indicador revela, por un lado, el muy importante nivel de fondos generados en el Ejercicio y, por el otro, la buena situación financiera de CEPSA, que en los últimos cinco años ha realizado inversiones por 3.000 millones de euros.

Actividades de investigación y desarrollo

El Centro de Investigación de CEPSA, que cuenta con personal técnico de elevada cualificación, y en el que durante el ejercicio se han instalado nuevas plantas piloto para el desarrollo de procesos de oxidación de aromáticos, presta, por un lado, su labor de apoyo a las áreas industrial y comercial, y, por el otro, contribuye al diseño de nuevos procesos y productos.

En el curso de 2003 ha renovado la acreditación ISO 17025 para el análisis de productos petrolíferos. Además, continúa dedicando una atención especial a varios programas de investigación de la Unión Europea, entre los que destacan, por su carácter innovador, tres proyectos en materia de catálisis química, de los que dos se han completado en el presente ejercicio.

Evolución de la plantilla

A 31 de diciembre de 2003, la plantilla activa en CEPSA y sociedades en las que la participación en el capital era igual o superior al 50 % era de 10.299 personas, 112 más que los existentes al final del año 2002. El grado de formación y de desarrollo profesional de las personas integradas en CEPSA continúa siendo uno de los ejes fundamentales de actuación. En este sentido es de destacar el aumento de estos esfuerzos mediante la impartición de programas de formación adecuados a las necesidades y expectativas del Grupo hasta alcanzar una inversión en acciones formativas de más de 436.000 horas lectivas en el ejercicio 2003.

Acciones propias

Durante el año 2003, CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio

Plastificantes de Lutzana, S.A. es la sociedad del Grupo que, desde hace 40 años, se ha dedicado a la fabricación y venta de plastificantes. Después de una evaluación detenida de la trayectoria de la empresa en los últimos años, así como de las perspectivas del mercado y otras consideraciones, se ha decidido que la sociedad cese en su actividad. De esta decisión, que será totalmente efectiva en los próximos meses, no se esperan impactos negativos, ni sobre el patrimonio ni sobre los resultados consolidados.

En el primer trimestre de 2004, la sociedad MEDGAZ ha ampliado su objeto social, inicialmente la realización del estudio de la viabilidad, de cara a contemplar la construcción y desarrollo de la construcción del nuevo gasoducto entre Argelia y España que, según las estimaciones actuales, podrá concluirse en el año 2008.

Evolución previsible

Como medida para limitar los impactos no previstos, muchos de ellos consecuencia de un entorno que, de forma paulatina, se vuelve más exigente, CEPSA ha adoptado a lo largo de los últimos ejercicios una estrategia tendente a diversificar las fuentes de obtención de fondos y a equilibrar, en la medida de lo posible, su aportación a los resultados globales. Cualitativamente se sigue prestando especial atención a las actuaciones en el área de la seguridad, en sus diferentes ámbitos, y de respeto y preservación del medio ambiente. Al tiempo, es un objetivo consolidado el disponer de un adecuado control de los riesgos y mantener una estructura patrimonial fuerte y saneada.

Estos ejes de actuación seguirán guiando las distintas acciones a llevar a cabo en 2004, que se traducirán en un amplio paquete de inversiones destinadas, especialmente, a realizar trabajos exploratorios en nuevos campos potencialmente productores de petróleo y gas y de desarrollo de los ya existentes, a terminar la construcción de las nuevas unidades de hidrosulfuración y la remodelación de las ya existentes, lo que permitirá disponer de productos comerciales acordes con las nuevas especificaciones que entrarán en vigor en 2005, y a mejorar la red logística y comercial en sus diferentes áreas de actuación, así como aquellas que resulten de nuestra participación en la construcción del gasoducto MEDGAZ.

La rentabilidad intrínseca de las áreas de negocio de CEPSA, superior en algunos segmentos al de otras compañías similares, los flujos procedentes del crecimiento de actividades y el aprovechamiento de los ahorros potenciales existentes son algunos de los principales factores positivos que se sobrepondrán al impacto del marco externo.

Notas del Consejo de Administración

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2003 se procedió a la reelección en su cargo de Administrador, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, del actual Consejero, D. Nasser Ahmed Alsowaidi.

En el mismo acto, se ratificó en sus cargos de Administradores de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, a Dña. Bernadette Spinoy y D. Dominique de Riberolles, que habían sido nombrados por cooptación en la reunión del Consejo celebrada el 20 de marzo de 2003.

El Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., en su reunión de 25 de marzo de 2004, formuló y aprobó las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y los informes de gestión, todo ello correspondiente al ejercicio de 2003, de CEPSA y de su Grupo consolidado, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, por todos los miembros del Consejo, habiéndose aprobado, también en la misma reunión, la propuesta de aplicación del resultado de CEPSA del ejercicio de 2003; todo ello, de acuerdo con lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia.

En la misma reunión del citado Órgano, se procedió a aprobar el Reglamento del Consejo de Administración y a formular el Reglamento de la Junta General de Accionistas, acordándose informar a la Junta General de Accionistas sobre el primero y someter a su aprobación el segundo.

El Consejo de Administración desea dejar constancia de su felicitación y agradecimiento a las personas que trabajan en CEPSA y las empresas del Grupo, en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por la eficaz labor desarrollada durante el ejercicio.

Información Económico-Financiera del Grupo CEPSA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Cifra de negocios	13.199	11.459	11.664	12.174	8.136
Otros ingresos	67	153	117	153	57
Ingresos de explotación (*)	13.266	11.612	11.781	12.328	8.193
Aprovisionamientos	(7.991)	(7.175)	(7.324)	(8.030)	(4.452)
Gastos de personal	(402)	(380)	(365)	(353)	(318)
Otros gastos	(3.564)	(3.299)	(3.216)	(3.066)	(2.878)
Resultado Económico	1.309	758	875	879	546
Amortización del Inmovilizado	(378)	(261)	(243)	(239)	(205)
Variación provisiones de tráfico	5	(8)	(12)	(25)	38
Beneficio de Explotación	936	489	621	615	379
Resultado financiero neto	(8)	(22)	(51)	(56)	(29)
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	19	18	45	35	34
Amortización fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	(8)	(10)	(9)	(14)	(2)
Beneficio de Actividades Ordinarias	939	475	605	581	383
Otros ingresos y gastos netos	7	100	(21)	(91)	(20)
Beneficio antes de impuestos	946	575	584	490	363
Impuesto sobre Sociedades	(326)	(97)	(132)	(125)	(107)
Resultado atribuido a socios externos	(8)	(17)	(18)	(9)	(2)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	612	461	435	356	254

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

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficio antes de impuestos	946	575	584	490	363
Coste financiero operacional:					
Total resultado financiero neto	(8)	(22)	(51)	(56)	(29)
Gastos e ingresos financieros no operacionales	8	16	26	27	16
Total coste financiero operacional	-	(6)	(25)	(29)	(13)
Resultado operacional	946	581	609	519	376
Elementos excepcionales:					
Variación de provisiones a largo plazo	(25)	(40)	(26)	(145)	(42)
Otros resultados no recurrentes	46	137	11	50	35
Total elementos excepcionales	21	97	(15)	(94)	(8)
Resultado operacional recurrente	925	484	625	613	384
Dotaciones amortización de inmovilizado	(378)	(262)	(243)	(240)	(205)
Dotaciones amortización fondo de comercio	(8)	(11)	(9)	(19)	(13)
Variación provisiones de circulante	19	(7)	(16)	(35)	36
Resultado económico bruto de la explotación (*)	1.292	764	892	907	565

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

Detalle por áreas de negocios

Resultados

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Resultado económico bruto de la explotación					
Exploración y Producción	527	58	68	82	34
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	607	468	604	627	354
Petroquímica Derivada	131	214	222	200	156
Gas y Electricidad	27	24	(2)	(2)	21
Total Resultado económico bruto de la explotación	1.292	764	892	907	565
Resultado operacional					
Exploración y Producción	395	21	37	40	7
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	471	386	448	338	232
Petroquímica Derivada	61	163	149	151	125
Gas y Electricidad	19	11	(25)	(11)	12
Total Resultado operacional	946	581	609	518	376

Inversiones en Inmovilizado Material, Inmaterial y Financiero en Empresas Asociadas

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Exploración y Producción	67	236	266	80	38
Refino, Distribución y Marketing	306	242	312	338	139
Petroquímica	71	219	315	61	188
Tecnología Gas y Cogeneración	33	3	24	40	23
Corporación	8	9	15	6	8
Total Inversiones	485	709	932	525	396

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

Millones de euros

Orígenes	2003	2002	2001	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones	1.028	660	851	760	514
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	24	14	66	9	43
Enajenaciones de inmovilizado	79	159	31	73	58
Variación del endeudamiento financiero neto	(215)	286	58	225	298
Otros orígenes de epígrafes del largo plazo	(99)	21	(4)	(7)	12
Variación del capital circulante	(115)	(73)	169	(167)	(347)
Total Orígenes	702	1.067	1.170	892	578
Aplicaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	11	10	18	13	8
Adquisiciones de inmovilizado	485	709	910	525	396
Otras inversiones financieras	(81)	85	28	56	14
Dividendos	243	181	144	110	89
Aplicaciones a su finalidad provisiones para riesgos y gastos	44	82	49	185	71
Aplicaciones por variaciones en el Grupo consolidado	-	-	22	4	-
Total Aplicaciones	702	1.067	1.170	892	578

Recursos procedentes de las operaciones al 31 de diciembre

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Beneficio neto del ejercicio (incluido minoritarios)	620	478	453	365	256
Amortizaciones	392	281	262	255	209
De inmovilizado	369	251	233	225	190
De gastos a distribuir en varios ejercicios	9	10	10	14	15
Fondo de comercio de consolidación y otras amortizaciones	14	20	19	16	4
Provisiones netas	38	48	55	191	93
Otros recursos generados	10	(30)	90	(21)	(23)
Recursos generados	1.060	777	860	789	535
Eliminación de beneficios procedentes del inmovilizado	(32)	(117)	(9)	(29)	(21)
Recursos procedentes de las operaciones	1.028	660	851	760	514

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

Millones de euros

Activo	2003	2002	2001	2000	1999
A. Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-
B. Inmovilizado:	3.659	3.679	3.243	2.608	2.459
I. Gastos de establecimiento	-	5	3	3	5
II. Inmovilizaciones inmateriales	902	933	720	399	220
III. Inmovilizaciones materiales	2.405	2.313	2.128	1.761	1.697
IV. Inmovilizaciones financieras	352	428	393	446	538
C. Fondo de comercio de consolidación	99	95	105	110	7
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	57	58	84	87	60
E. Activo circulante:	2.401	2.179	2.072	2.312	1.855
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
II. Existencias	736	674	623	611	557
III. Deudores	1.418	1.364	1.253	1.591	1.181
IV. Inversiones financieras temporales	182	76	130	57	59
V. Tesorería	41	36	43	33	43
VI. Ajustes por periodificación	24	29	22	20	15
ACTIVO TOTAL	6.216	6.011	5.505	5.117	4.381

Millones de euros

Pasivo	2003	2002	2001	2000	1999
A. Fondos propios:	2.899	2.518	2.263	1.968	1.724
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	1.067	896	720	467	387
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	726	625	535	475	397
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(52)	(55)	(60)	22	27
VII. Diferencias de conversión	(40)	(45)	(2)	3	4
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	612	461	435	356	254
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112)	(62)	(61)	(52)	(43)
B. Intereses minoritarios	38	36	46	40	9
C. Diferencia negativa de consolidación	2	4	5	1	1
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	363	239	154	98	100
E. Provisiones para riesgos y gastos	303	302	342	348	391
F. Acreedores a largo plazo:	954	1.148	1.045	800	505
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	836	997	931	522	243
III. Otros acreedores:					
Deuda financiera remunerada	39	57	32	201	192
Otras deudas no remuneradas	79	80	69	74	70
IV. Deudas con empresas asociadas	-	14	13	3	-
G. Acreedores a corto plazo:	1.657	1.764	1.649	1.862	1.651
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	90
II. Deuda financiera:					
Entidades de crédito	260	242	232	482	460
Otras deudas financieras remuneradas	57	234	223	34	18
III. Deudas con empresas asociadas	235	208	195	200	204
IV. Acreedores comerciales	743	735	660	873	647
V. Otras deudas no comerciales	353	339	333	263	221
VI. Ajustes por periodificación	9	6	7	10	11
PASIVO TOTAL	6.216	6.011	5.505	5.117	4.380

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
Inmovilizado material bruto:	4.794	4.537	4.241	3.700	3.359
Terrenos y construcciones	285	277	263	240	229
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.975	3.407	3.263	3.082	2.863
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84	89	92	83	60
Anticipos e inmovilizaciones en curso	217	584	480	178	120
Otro Inmovilizado	233	180	142	117	88
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	2.389	2.224	2.113	1.940	1.662
Terrenos y construcciones	52	47	44	38	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.223	2.070	1.964	1.797	1.548
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44	46	48	44	28
Otro inmovilizado	70	61	57	61	54
Inmovilizado material neto:	2.405	2.313	2.128	1.761	1.697
Terrenos y construcciones	233	230	220	202	197
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.752	1.337	1.299	1.285	1.315
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	40	43	44	39	32
Otro inmovilizado	163	119	86	56	34
Anticipos e inmovilizaciones en curso	217	584	480	178	120
Inmovilizado inmaterial bruto:	1.457	1.367	1.094	721	490
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.007	945	710	445	370
Concesiones, patentes, licencias y otros	56	49	47	43	37
Fondo de comercio	10	11	11	7	6
Aplicaciones informáticas	89	78	67	53	42
Otro inmovilizado inmaterial	295	284	260	173	34
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	555	434	374	322	270
Gastos de Investigación y Desarrollo	402	302	266	232	203
Concesiones, patentes, licencias y otros	46	40	37	32	28
Fondo de comercio	4	4	4	3	2
Aplicaciones informáticas	68	61	51	42	26
Otro inmovilizado inmaterial	35	26	17	13	11
Inmovilizado inmaterial neto:	902	933	720	399	220
Gastos de Investigación y Desarrollo	605	643	444	213	167
Concesiones, patentes, licencias y otros	10	8	10	11	9
Fondo de comercio	6	7	7	4	4
Aplicaciones informáticas	21	17	16	11	16
Otro inmovilizado inmaterial	260	258	243	161	23

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

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999
CAPITAL EMPLEADO					
1. Activo fijo neto:	3.805	3.757	3.432	2.805	2.525
1.1. Inmovilizado material	2.405	2.313	2.128	1.761	1.697
1.2. Inmovilizado financiero	352	367	393	446	538
1.3. Inmovilizado inmaterial	902	933	720	399	220
1.4. Otros activos fijos netos	146	144	192	200	71
2. Capital circulante:	907	797	734	893	682
2.1. Existencias	736	674	623	611	557
2.2. Clientes y deudores de explotación	1.418	1.364	1.253	1.591	1.181
2.3. Inversiones financieras temporales no remuneradas	69	20	30	17	12
2.4. Proveedores y otras deudas comerciales	(978)	(944)	(854)	(1.074)	(850)
2.5. Otros deudores y acreedores no comerciales	(338)	(317)	(318)	(253)	(217)
CAPITALES INVERTIDOS	4.712	4.554	4.167	3.698	3.207
3. Capitales gratuitos	(506)	(505)	(511)	(457)	(364)
3.1. Ingresos a distribuir	(156)	(146)	(154)	(98)	(100)
3.2. Provisiones para riesgos y gastos (excluido fondo interno de pensiones)	(271)	(265)	(275)	(282)	(193)
3.3. Impuestos diferidos y acreedores, largo plazo	(79)	(94)	(82)	(77)	(70)
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	4.206	4.049	3.655	3.241	2.843
FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA					
4. Recursos permanentes:	4.043	3.666	3.344	2.798	2.366
4.1. Fondos propios	2.899	2.518	2.263	1.968	1.724
4.2. Intereses minoritarios	38	36	46	40	9
4.3. Diferencias negativas de consolidación	2	4	5	1	1
4.4. Fondo interno de pensiones	32	36	67	66	197
4.5. Diferencias positivas de cambio no realizadas	207	93	6	5	1
4.6. Acreedores a largo plazo remunerados	865	979	957	718	435
5. Financiación neta a corto plazo:	163	383	311	442	477
5.1. Financiación a corto plazo	317	475	454	515	568
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(113)	(56)	(100)	(40)	(48)
5.3. Tesorería	(41)	(36)	(43)	(33)	(43)
TOTAL FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA	4.206	4.049	3.655	3.241	2.843
Pro memoria:					
Fondo de maniobra [2.]-[5.]	744	414	423	450	204

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

	2003	2002	2001	2000	1999
Activo neto					
1. Activo fijo neto	90,46%	92,79%	93,90%	86,56%	88,81%
2. Capital circulante	21,56%	19,70%	20,09%	27,55%	23,97%
3. Capitales gratuitos	(12,03)%	(12,48)%	(13,99)%	(14,11)%	(12,78)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Recursos permanentes	96,12%	90,54%	92,53%	88,04%	85,12%
5. Financiación neta a corto plazo	3,88%	9,46%	7,47%	11,96%	14,88%
Pro memoria:					
Fondo de maniobra	17,69%	10,24%	11,58%	13,89%	7,19%

Ratios Rentabilidad y Patrimoniales al 31 de diciembre

Ratios rentabilidad	2003	2002	2001	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocio / Activo total medio	2,2	2,0	2,2	2,6	2,0
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) [1]	15,11%	12,86%	13,52%	12,87%	10,76%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) [2]	22,60%	19,28%	20,55%	19,29%	15,51%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	2,3	1,7	1,6	1,3	1,0
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	4,64%	4,02%	3,73%	2,93%	3,12%
Deuda media / Recursos generados	1,1	1,8	1,4	1,3	1,4

[1] Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos/Capital Empleado medio

[2] Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Fondos propios medios

Ratios patrimoniales	2003	2002	2001	2000	1999
Recursos permanentes / Activo total neto	96,54%	91,59%	92,53%	88,04%	85,12%
Recursos permanentes / Activo fijo neto	119,55%	111,03%	112,33%	116,05%	108,10%
Activo circulante / Acreedores a corto plazo	144,90%	123,49%	125,66%	124,18%	112,38%
Activos líquidos / Acreedores a corto plazo	100,48%	85,27%	87,85%	91,34%	78,66%
Capital circulante / Financiación a corto plazo	286,12%	167,80%	161,59%	173,25%	120,03%
Endeudamiento neto remunerado / Fondos propios	35,46%	57,76%	56,28%	59,18%	52,95%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) / Fondos propios	36,56%	59,19%	59,25%	62,56%	64,41%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) / Pasivo total neto	22,50%	32,73%	32,18%	33,30%	34,62%