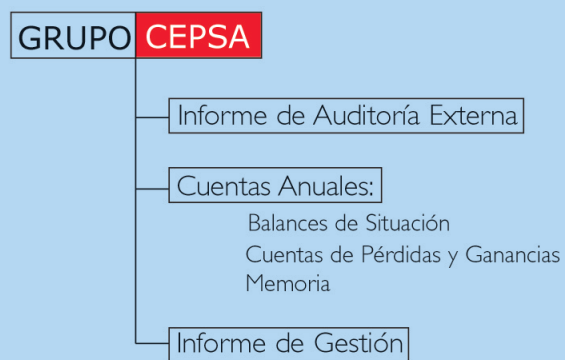


## DOCUMENTACIÓN LEGAL



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



Ramondo Páez Vilaverde, 65  
28003 Madrid

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

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

ARTHUR ANDERSEN

Javier Arco San Miguel

30 de marzo de 2001

Arthur Andersen y Cia, S. I. de C.V.  
Calle de Alcalá, 150, 2.º piso  
06001 Mérida, Yucatán  
México

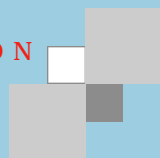
Arturo Andersen, Sr.  
Calle de Alcalá, 150, 2.º piso  
06001 Mérida, Yucatán  
México

Arthur Andersen & Co., Inc.  
111 South Wacker Drive  
Chicago, Illinois 60601  
U.S.A.

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

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

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



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

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

**b) Principios de consolidación.**

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

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

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

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

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

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

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

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

**c) Comparación de la información.**

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

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

A= Alta; B= Baja

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

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

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



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

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

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

**d) Agrupación de partidas.**

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

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

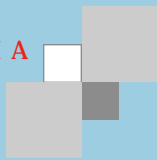
Millones de pesetas		
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Administraciones públicas	24.951	23.814
Otras deudas	21.868	14.963
Fianzas y depósitos recibidos	1.588	828
<b>Total</b>	<b>48.407</b>	<b>39.605</b>

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

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

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



*e) Información en euros.*

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

**3. - Normas de valoración.**

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

*a) Conversión de estados financieros en divisas.*

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

*b) Gastos de establecimiento.*

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

*c) Inmovilizaciones inmateriales.*

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

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

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

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

*d) Diferencias de primera consolidación.*

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

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

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

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

**e) Inmovilizaciones materiales.**

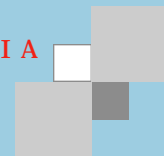
Figuran valoradas al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales. Incluye, igualmente, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directa o indirectamente con estos activos, devengados únicamente durante el periodo de construcción.

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

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

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

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



**f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.**

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

**g) Existencias.**

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

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

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

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

**h) Subvenciones.**

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

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

**i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.**

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

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

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

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

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

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

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

#### **j) Otras provisiones.**

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

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

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

#### **k) Deudas.**

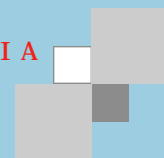
En los Balances de Situación consolidados adjuntos se han clasificado como deudas a largo plazo aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a doce meses. El resto se ha clasificado a corto plazo.

#### **l) Impuesto sobre beneficios.**

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

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





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

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

**m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.**

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

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

**n) Indemnizaciones por despido.**

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

**o) Ingresos y gastos.**

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

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

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

**p) Remodelación de estaciones de servicio.**

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

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

**q) Operaciones de cobertura.**

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

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

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

**4. Gastos de establecimiento.**

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

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

**5. Inmovilizaciones inmateriales.**

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

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

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

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

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

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

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

En el capítulo OTRO INMOVILIZADO INMATERIAL, han quedado recogidos como inversión en el año 2000, 3.162 y 19.645 millones de pesetas, que corresponden a la contabilización mediante liquidación por leasing de dos nuevos tanques de 150.000 m<sup>3</sup> cada uno destinados al almacenamiento de crudo y de dos nuevos buques tanque, dedicados al transporte de crudo de petróleo, respectivamente.

**6. Inmovilizaciones materiales.**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

**7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 8. Fondo de comercio de consolidación.

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

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



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

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

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

#### 9. Diferencia negativa de consolidación.

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

#### 10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

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



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

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

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

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

### 11. Existencias.

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

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

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

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

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

**12. Fondos propios.**

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

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

**a) Capital suscrito.**

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

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

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

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

**b) Reserva de revalorización.**

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

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

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

**c) Reservas en sociedades consolidadas.**

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

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

**d) Dividendos.**

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

**13. Intereses de socios externos.**

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

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

**14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**b) Otras provisiones para riesgos y gastos.**

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

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

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

**16. Deudas no comerciales.**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 17. Situación fiscal.

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

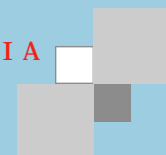
La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2000 y 1999, es la siguiente:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

#### **18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.**

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

#### **19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.**

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

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

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

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

## 20. Ingresos y gastos.

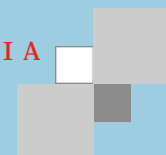
El epígrafe IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS del Grupo CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

### 21. Plantilla.

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

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

### 22. Aspectos derivados del "efecto 2000".

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

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

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

### 23. Implantación del Euro.

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

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

**24. Hechos posteriores al cierre.**

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

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

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

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

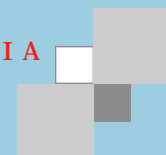
**25. Cuadros de Financiación.**

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

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

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

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



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

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

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

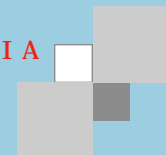
## CUADRO I

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

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

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





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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

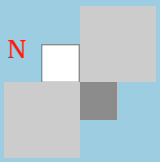
Asimismo, en el Ejercicio se ha procedido a la venta de la participación en Condepols y Derprosa, filiales al 100%, dedicadas a la producción de embalajes industriales de polipropileno y filmes de este mismo producto para alimentación, tabaco y artes gráficas. Esta desinversión se enmarca en la política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

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

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

***Situación financiera y patrimonial.***

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



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

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

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

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

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

### **Resultados.**

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

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

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

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

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

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

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

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



**Actividades de investigación y desarrollo.**

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

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

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

**Acciones propias.**

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

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

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

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

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

**Evolución previsible.**

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

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

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