

## DOCUMENTACIÓN LEGAL

### CEPSA

Informe de Auditoría Externa

Cuentas Anuales:

Balances de Situación  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
Memoria

Informe de Gestión



Fernando Páez, Villaverde, 65  
28001 Madrid

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

ARTHUR ANDERSEN

Javier Arca San Miguel

30 de marzo de 2001

Arthur Andersen Co., S. C.S. de  
C.V. (Spain Branch)  
Calle de Alcalá, número 36, planta 5.  
E-28014 Madrid, España

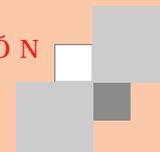
Arthur Andersen Spain  
Fernando Páez, Villaverde, 65  
28001 Madrid  
Código de identificación  
tributaria: A63634000

Arthur Andersen España S.C.S. de  
C.V. (España) inscrita en el Registro de  
Comercio de Madrid número 28001  
Inscripción en el Registro de  
Comercio: número 28001

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

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

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



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

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

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

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



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

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

**1.- Actividad de la empresa.**

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

**2.- Bases de presentación de las cuentas anuales.**

**a) Imagen fiel.**

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

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

**b) Comparación de la información.**

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

**c) Agrupación de partidas.**

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

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

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

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

### 3.- Distribución de resultados.

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

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

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

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

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

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

#### 4.- Normas de valoración.

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

##### a) *Inmovilizaciones inmateriales.*

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

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

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

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

##### b) *Inmovilizaciones materiales.*

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

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

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

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

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

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

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

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

**d) Existencias.**

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

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

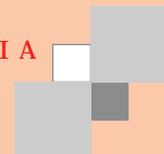
En el ejercicio de 1999, la Compañía modificó el sistema de cálculo de la valoración de sus existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value" más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional. (Véase nota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

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

**e) Subvenciones.**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**h) Deudas.**

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

**i) Impuesto sobre beneficios.**

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

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

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

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

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

**k) Indemnizaciones por despido.**

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

**l) Ingresos y gastos.**

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

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

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

**m) Operaciones de cobertura.**

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

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

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

**5.- Inmovilizaciones inmateriales.**

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

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

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

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

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

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

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero", se ha contabilizado, como inversión, 3.162 millones de pesetas, que corresponden a la construcción, mediante liquidación por leasing, de 2 tanques de 150.000 m<sup>3</sup> cada uno, destinados al almacenamiento de crudo.

**6.- Inmovilizaciones materiales.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 7.- Valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 8.- Gastos a distribuir en varios ejercicios.

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

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

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

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

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

#### 9.- Existencias.

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

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

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

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

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

**10.- Fondos propios.**

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

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

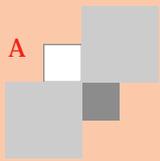
Millones de pesetas								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revaloriza.	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejerc.	Dividendo a cuenta
<b>Saldos a 31.12.99</b>	<b>44.521</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>55.419</b>	<b>24</b>	<b>30.212</b>	<b>(7.225)</b>
Distribución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

**Capital social:**

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

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

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

**Reserva legal:**

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

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

**Prima de emisión de acciones:**

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

**Reserva de revalorización:**

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

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

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

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

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

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

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

**Otras provisiones para riesgos y gastos:**

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

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

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

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

**12.- Deudas no comerciales.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 13.- Situación fiscal.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 16.- Ingresos y Gastos.

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

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

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

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

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

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

								Millones de pesetas
Ejercicio 2000	Gastos			Ingresos				
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos	
	CEPSA EE.SS.	205	18	55	465.787	-	642	840
CEPSA INTERNACIONAL	805.280	203	3.510	101.784	-	1.240	-	
CEPSA LUBRICANTES	280	39	8	9.436	-	19	800	
ERTISA	2.865	33	-	22.163	-	118	-	
INTERQUIZA	-	207	98	5.128	-	12	2.000	
LUBRISUR	31	(18)	2	1.640	-	-	-	
PETRESA	9.174	2	-	21.970	(106)	415	3.600	
PROAS	-	14	52	25.329	-	-	320	
Otras sociedades	6.200	12.412	368	99.553	36	721	518	
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>824.035</b>	<b>12.910</b>	<b>4.093</b>	<b>752.790</b>	<b>(70)</b>	<b>3.167</b>	<b>8.078</b>	
CLH	(102)	15.379	-	714	-	21	5.905	
Otras sociedades	1.196	-	3.242	54	63.422	201	175	
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>1.094</b>	<b>18.621</b>	<b>54</b>	<b>64.136</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>6.080</b>	
Otras Empresas Asociadas	-	2	153	42	-	6	-	
<b>Total General</b>	<b>825.129</b>	<b>31.533</b>	<b>4.300</b>	<b>816.968</b>	<b>(70)</b>	<b>3.395</b>	<b>14.158</b>	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**17.- Plantilla.**

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

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

**18.- Aspectos derivados del "efecto 2000".**

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

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

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

**19.- Implantación del Euro.**

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

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

**20.- Hechos posteriores al cierre.**

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

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

**21.- Cuadro de financiación.**

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

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

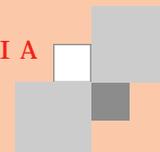
	Millones de pesetas	
Aplicaciones	2000	1999
<b>Adquisiciones de inmovilizado:</b>		
A) Inmovilizaciones inmateriales	17.335	7.516
B) Inmovilizaciones materiales	18.687	12.126
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	9.233	22.457
2 Empresas asociadas	-	3.014
3 Otras inversiones financieras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

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

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

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

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



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

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

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

**Situación financiera y patrimonial.**

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

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

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

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

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

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

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

**Resultados.**

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

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

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



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

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

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

#### ***Actividades de investigación y desarrollo.***

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

#### ***Acciones propias.***

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

#### ***Acontecimientos importantes para CEPSA después del cierre del Ejercicio.***

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

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

#### ***Evolución previsible.***

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