

# Documentación

## Legal

## CEPSA

# Informe de Auditoría Externa

de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

## 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 2003 y 2002, 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. 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 26 de marzo de 2004. 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 4.c de la memoria.
3. 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 2003 y 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº 90692



Eduardo Sanz Hernández

26 de marzo de 2004

# Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)  
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

Miles de euros

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	666.294	691.495
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	36.175	33.037
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.805.551	1.747.847
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.843	12.100
Anticipos e inmovilizaciones en curso	152.295	111.675
Otro inmovilizado	26.856	26.192
Provisiones y amortizaciones	(1.272.301)	(1.206.194)
Total inmovilizaciones materiales	761.419	724.657
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones en empresas del grupo	427.660	419.916
Créditos a empresas del grupo	367.634	591.577
Participaciones en empresas asociadas	156.885	131.306
Créditos a empresas asociadas	14.466	12.235
Cartera de valores a largo plazo	5.313	5.096
Otros créditos	124.829	158.334
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	13.384	13.279
Provisiones	(99.145)	(102.223)
Total inmovilizaciones financieras	1.011.026	1.229.520
<b>Total inmovilizado</b>	<b>2.438.739</b>	<b>2.645.672</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)</b>	<b>11.151</b>	<b>16.384</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias (Nota 9)	508.787	480.689
Deudores (Nota 2.c)	1.125.467	1.230.535
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	505.907	389.189
Tesorería	3.749	984
Ajustes por periodificación	15.986	12.607
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.159.896</b>	<b>2.114.004</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.609.786</b>	<b>4.776.060</b>

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

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Fondos propios (Nota 10)</b>		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Reservas		
Reserva legal	53.605	53.605
Otras reservas	1.013.002	842.273
Resultados de ejercicios anteriores	-	263
Pérdidas y ganancias	499.335	357.049
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	(61.542)
<b>Total fondos propios</b>	<b>2.150.800</b>	<b>1.888.887</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)</b>	<b>150.110</b>	<b>84.227</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)</b>	<b>174.861</b>	<b>189.659</b>
<b>Acreeedores a largo plazo (Nota 13)</b>		
Deudas con entidades de crédito	540.161	673.875
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	26.714	381.577
Otros acreedores	14.851	17.182
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	347	492
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>582.073</b>	<b>1.073.126</b>
<b>Acreeedores a corto plazo (Nota 13)</b>		
Deudas con entidades de crédito	96.886	95.636
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	1.024.310	740.476
Acreeedores comerciales	220.601	283.283
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c)	207.259	417.568
Ajustes por periodificación	2.886	3.198
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>1.551.942</b>	<b>1.540.161</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.609.786</b>	<b>4.776.060</b>

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1, 2, 3 y 4)  
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

Miles de euros

<b>DEBE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Gastos</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	21.084	-
Aprovisionamientos (Nota 17)	6.764.224	6.255.771
Gastos de personal (Nota 2.c)	176.710	170.648
Dotaciones para amortización de inmovilizado	205.440	118.525
Variación de las provisiones de tráfico	(8.504)	1.148
Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	2.894.878	2.734.631
	<b>10.053.832</b>	<b>9.280.723</b>
<b>Beneficios de Explotación</b>	<b>686.620</b>	<b>170.900</b>
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	10.680	14.445
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17)	988	687
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	19.487	30.895
Variación de las provisiones de inversiones financieras	421	6.061
Diferencias de cambio	12.126	3.507
	<b>43.702</b>	<b>55.595</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>62.464</b>	<b>137.100</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>749.084</b>	<b>308.000</b>
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	(4.678)	18.965
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	18	1.001
Gastos extraordinarios (Nota 17)	30.993	51.891
	<b>26.333</b>	<b>71.857</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos (Nota 17)</b>	<b>5.688</b>	<b>58.763</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>754.772</b>	<b>366.763</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	102.048	9.714
Otros impuestos (Nota 14)	153.389	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>499.335</b>	<b>357.049</b>

[Las notas 1 a 21 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias]

<b>HABER</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Ingresos</b>		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	8.540.100	7.296.884
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.142.794	2.051.503
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	10.682.894	9.348.387
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	25.708
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	18.454	34.974
Otros ingresos de explotación	39.104	42.554
	<b>10.740.452</b>	<b>9.451.623</b>
Ingresos de participaciones de capital	63.250	144.059
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a empr.del grupo y asociadas (Nota 17)	18.980	24.703
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.589	3.962
Otros intereses e ingresos asimilados	8.884	5.271
Diferencias de cambio	12.463	14.700
	<b>106.166</b>	<b>192.695</b>
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	22.805	90.780
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	1.022	1.028
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	8.191	38.812
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3	-
	<b>32.021</b>	<b>130.620</b>

# Memoria

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.  
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 y 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 2003, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de Marzo de 2004, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas; las del ejercicio de 2002, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 26 de junio de 2003, sin ninguna modificación.

### 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 2003 y 2002, están compuestos por las siguientes rúbricas:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Activo Circulante (Deudores)</b>		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	520.997	559.855
Empresas Grupo, deudores (Nota 17)	564.426	618.310
Empresas Asociadas, deudores (Nota 17)	42.115	56.260
Deudores varios	9.349	16.889
Administraciones Públicas	23.761	24.598
Provisiones	(35.181)	(45.377)
<b>Total</b>	<b>1.125.467</b>	<b>1.230.535</b>



Miles de euros

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)</b>		
Administraciones Públicas	126.306	99.908
Otras deudas	75.163	312.942
Fianzas y depósitos recibidos	5.790	4.718
<b>Total</b>	<b>207.259</b>	<b>417.568</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 2003 y 2002, están compuestos por las siguientes partidas:

Miles de euros

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Gastos de Personal</b>		
Sueldos, salarios y asimilados	129.039	120.088
Aportaciones y dotaciones para pensiones	9.152	13.696
Otras cargas sociales	38.519	36.864
<b>Total</b>	<b>176.710</b>	<b>170.648</b>

Miles de euros

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Otros Gastos</b>		
Tributos	17.022	14.254
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	2.142.893	2.052.024
Transportes y fletes	155.581	132.180
Trabajos, suministros y servicios exteriores	569.443	524.992
Otros gastos corrientes de gestión	3.748	3.533
Gastos medioambientales (Ver nota 19)	6.191	7.648
<b>Total</b>	<b>2.894.878</b>	<b>2.734.631</b>

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2003 y 2002 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.n y 19)

### 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 2003:

	Miles de euros
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y Ganancias	499.335
<b>Total distribuible</b>	<b>499.335</b>
<b>Distribución</b>	
A Dividendo	254.196
A Reservas Voluntarias	245.139
<b>Total distribuido</b>	<b>499.335</b>

El dividendo con cargo al ejercicio de 2003 equivale a 0,95 euros por acción. De este dividendo total ha sido repartida una cantidad a cuenta de 112.381 miles de euros, equivalentes a 0,42 euros por acción, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2003, 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 2003.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 25 de septiembre de 2003, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2003, 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.

**Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 25 de septiembre de 2003.**

Miles de euros

<b>Activo</b>	<b>31/08/03</b>
<b>Inmovilizado</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	679.570
Inmovilizaciones materiales	743.116
Inmovilizaciones financieras	801.371
<b>Total</b>	<b>2.224.057</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>13.168</b>
<b>Activo circulante</b>	
Existencias	465.936
Deudores	1.272.226
Inversiones financieras temporales	886.589
Tesorería	2.209
Ajustes por periodificación	19.241
<b>Total</b>	<b>2.646.201</b>
<b>Total Activo</b>	<b>4.883.426</b>
<b>Pasivo</b>	
Capital y Reservas	1.764.498
Beneficios del período	341.628
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	99.316
Provisión para riesgos y gastos	197.300
Acreedores a largo plazo	779.039
Acreedores a corto plazo	1.701.645
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.883.426</b>

El beneficio que presenta el Estado Contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2003, 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 944.556 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por más de 390.857 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

#### 4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

##### a) Inmovilizaciones inmateriales

Figuran valoradas a su precio de adquisición o al coste de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal, financieros y otros relacionados con proyectos ejecutados, presentándose en los Balances de Situación adjuntos, netos de su amortización acumulada. (Véase nota 5)

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

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de pozos exploratorios se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables. 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 se amortizan linealmente, en un período máximo de tres años.

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

##### 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 caso que sea necesario, y siguiendo la normativa contable española, los valores del inmovilizado material se ajustan de manera definitiva en función de los importes que no sea posible recuperar por la generación esperada 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. En el caso de inversiones de naturaleza medioambiental se atenderá a lo dispuesto en el apartado de aspectos medioambientales (véase nota 4.n). 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:

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

#### 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. Este 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 "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 accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPSA formula cuentas anuales consolidadas. En el caso de haberse consolidado, aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se ejerce la dirección única, el de integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros y el de puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo, el efecto diferencial en las cuentas anuales individuales sería el siguiente:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Activos	1.606.667	1.234.695
Pasivos	859.042	605.150
Reservas	634.659	525.737
Resultados del ejercicio	112.966	103.808

#### d) Existencias

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

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

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

#### e) Subvenciones

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

#### f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con el personal que quedan cubiertos con fondos internos está calculado 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 12)

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de "Gastos de personal" y "Gastos financieros".

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. (Véase nota 8)

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. CEPESA ha cubierto íntegramente este compromiso, efectuándose pagos durante los ejercicios de 1999 y 2000 por un importe de 146.441 miles de euros.

Con fecha 16 de noviembre de 2002, CEPESA procedió a la exteriorización de compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios por 23.965 miles de euros, conforme a lo establecido en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2001 en su disposición adicional vigésimo-quinta.

#### g) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

Al cierre de los ejercicios precedentes, se constituyeron provisiones para hacer frente a los gastos que se preveían por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones, como consecuencia del cambio a euro. Habiéndose culminado el proceso de conversión, sin incidencias reseñables, dicha provisión ha sido consumida y regularizada en su totalidad en el ejercicio de 2002.

#### 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 antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes 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.

En el caso de los rendimientos atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, el gasto por impuesto devengado se recoge en el epígrafe "Otros impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, según la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997, en su norma 7ª.

CEPSA tributa en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades filiales que cumplen los requisitos legales exigibles, considerando la Resolución del I.C.A.C. de fecha 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 14)

#### 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 euros a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; las de signo positivo, en aplicación del principio de prudencia valorativa, no se afectan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias hasta que se realizan, contabilizándose las referidas a las financiaciones a largo plazo como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véanse notas 8 y 11)

#### k) Indemnizaciones por bajas en plantilla

Según la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas a indemnizar a los empleados que sean cesados, excepto en el caso de causa justificada. Si bien no están establecidos planes de regulación de plantilla, CEPSA tiene 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 carácter general, con cargo a resultados.

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. Para los forward de divisas, la diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véanse notas 13 y 16)

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.

#### n) Aspectos medioambientales

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

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

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a Resultados Extraordinarios de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base, a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual posterior al 1 de abril de 2002. (Véase nota 19)

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2002 y 2003 han sido los siguientes:

Miles de euros					
Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.02
<b>Activos</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	541	4.942	(3.729)	-	1.754
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	633.397	202.690	-	-	836.087
Concesiones, patentes y licencias	22.603	27	3.669	-	26.299
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	49.057	8.456	(168)	-	57.345
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	39.336	17.835	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
<b>Total</b>	<b>745.755</b>	<b>233.950</b>	<b>(228)</b>	<b>-</b>	<b>979.477</b>
<b>Amortizaciones y Provisiones</b>					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(191.408)	(21.278)	-	2.218	(210.468)
Concesiones, patentes y licencias	(20.591)	(3.867)	-	-	(24.458)
Fondo de comercio	(35)	(25)	-	-	(60)
Aplicaciones informáticas	(41.462)	(7.371)	-	-	(48.833)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(1.607)	(2.537)	-	-	(4.144)
Derechos de superficie	-	(19)	-	-	(19)
<b>Total</b>	<b>(255.103)</b>	<b>(35.097)</b>	<b>-</b>	<b>2.218</b>	<b>(287.982)</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>490.652</b>	<b>198.853</b>	<b>(228)</b>	<b>2.218</b>	<b>691.495</b>



<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Bajas o Enajenaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Activos</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	1.754	4.275	(5.272)	-	757
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	836.087	59.300	-	-	895.387
Concesiones, patentes y licencias	26.299	1.555	4.526	-	32.380
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	57.345	6.945	(22)	-	64.268
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
<b>Total</b>	<b>979.477</b>	<b>72.075</b>	<b>(768)</b>	<b>-</b>	<b>1.050.784</b>
<b>Amortizaciones y Provisiones</b>					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(210.468)	(114.557)	-	29.027	(295.998)
Concesiones, patentes y licencias	(24.458)	(4.768)	-	-	(29.226)
Fondo de comercio	(60)	(25)	-	-	(85)
Aplicaciones informáticas	(48.833)	(3.332)	-	-	(52.165)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(4.144)	(2.834)	-	-	(6.978)
Derechos de superficie	(19)	(19)	-	-	(38)
<b>Total</b>	<b>(287.982)</b>	<b>(125.535)</b>	<b>-</b>	<b>29.027</b>	<b>(384.490)</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>691.495</b>	<b>(53.460)</b>	<b>(768)</b>	<b>29.027</b>	<b>666.294</b>

En 2002 y 2003 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 28.603 y 10.543 miles de euros, 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 "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se registran, básicamente, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo realizadas por CEPSA en el marco del Contrato de Reparto de Producción firmado con Sonatrach para el Bloque 406A en el Sahara argelino. Dichas inversiones han dado lugar al descubrimiento de dos yacimientos de hidrocarburos: RKF, cuya entrada en explotación se produjo en julio de 1996, y Ourhoud (yacimiento "unitizado") que inició su explotación en diciembre de 2002 y en el que CEPSA participa con un "working interest" del 39,75%.

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

Miles de euros

	<b>Inversiones</b>		<b>Amortizaciones</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Activos en producción	56.355	196.639	111.612	15.227
Costes de exploración	2.945	6.051	2.945	6.051
<b>Total</b>	<b>59.300</b>	<b>202.690</b>	<b>114.557</b>	<b>21.278</b>

La inversión registrada por CEPSA en el capítulo "Aplicaciones Informáticas" corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero", se contabilizaron, como inversión, en el ejercicio de 2002, 17.835 miles de euros, que corresponden a la adquisición mediante "leasing" en construcción, de cuatro tanques de 50.000 m<sup>3</sup> para almacenamiento de gasóleo.

Los datos más significativos de los contratos de "leasing" suscritos, al cierre de los ejercicios de 2003 y 2002, han sido los siguientes:

Miles de euros

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Coste original (sin opción de compra)	54.908	54.908
Opción de compra	1.776	1.776
Capital amortizado	13.476	8.119
Periodificación gastos financieros diferidos	156	178
Gastos financieros pendientes de amortizar	7.857	9.927
Cuotas satisfechas	19.423	11.974
Cuotas pendientes	51.221	58.670
Duración del contrato (meses)	123/124	123/124
Divisa del Contrato	EUR	EUR

A 31 de diciembre de 2002 y 2003 las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas ascendían a 110.724 y 140.262 miles de euros respectivamente.

## 6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2002 y 2003 han sido los siguientes:

Miles de euros					
<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
<b>Activos</b>					
Terrenos y construcciones	33.642	-	715	(1.320)	33.037
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.723.651	-	69.849	(45.653)	1.747.847
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.606	-	3.494	-	12.100
Anticipos e inmovilizado en curso	98.366	90.843	(77.534)	-	111.675
Otro inmovilizado material	22.644	-	3.704	(156)	26.192
<b>Total</b>	<b>1.886.909</b>	<b>90.843</b>	<b>228</b>	<b>(47.129)</b>	<b>1.930.851</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Terrenos y construcciones	(2.146)	(39)	-	16	(2.169)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.097.227)	(79.772)	-	6.395	(1.170.604)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.522)	(1.115)	-	-	(5.637)
Otro inmovilizado material	(8.783)	(2.503)	-	118	(11.168)
<b>Total</b>	<b>(1.112.678)</b>	<b>(83.429)</b>	<b>-</b>	<b>6.529</b>	<b>(1.189.578)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(43.849)</b>	<b>(10.394)</b>	<b>-</b>	<b>37.627</b>	<b>(16.616)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>730.382</b>	<b>(2.980)</b>	<b>228</b>	<b>(2.973)</b>	<b>724.657</b>

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Activos</b>					
Terrenos y construcciones	33.037	-	3.321	(183)	36.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.747.847	-	98.521	(40.817)	1.805.551
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.100	-	743	-	12.843
Anticipos e inmovilizado en curso	111.675	143.192	(102.572)	-	152.295
Otro inmovilizado material	26.192	-	755	(91)	26.856
<b>Total</b>	<b>1.930.851</b>	<b>143.192</b>	<b>768</b>	<b>(41.091)</b>	<b>2.033.720</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Terrenos y construcciones	(2.169)	(46)	-	10	(2.205)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.170.604)	(76.392)	-	4.154	(1.242.842)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.637)	(1.226)	-	-	(6.863)
Otro inmovilizado material	(11.168)	(2.241)	-	55	(13.354)
<b>Total</b>	<b>(1.189.578)</b>	<b>(79.905)</b>	<b>-</b>	<b>4.219</b>	<b>(1.265.264)</b>
<b>Provisiones</b>	<b>(16.616)</b>	<b>(25.263)</b>	<b>-</b>	<b>34.842</b>	<b>(7.037)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>724.657</b>	<b>38.024</b>	<b>768</b>	<b>(2.030)</b>	<b>761.419</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 2002 y 2003, ascendieron a 6.371 y 7.911 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios efectuada en 1976 por "Unión Explosivos Río Tinto, S.A.", luego "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el Juzgado de Primera Instancia nº1 de Moguer (Huelva) la suma de 8.915 miles de euros, 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 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2003, quedaban pendientes de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 12)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPSA contra "Ercros, S.A." para el reembolso por esta última sociedad de la suma de 8.915 miles de euros ingresada en el Juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2002 y 2003, que ascienden a 90.843 y 143.192 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones realizadas en las tres refinerías, destinadas, principalmente, a mejorar y flexibilizar continuamente los procesos de producción y a incrementar las condiciones de seguridad y respeto al medio ambiente en las operaciones. Individualmente destacan la construcción de nuevas unidades destinadas a cumplir con la normativa europea sobre especificaciones de productos y emisiones medioambientales vigente a partir de 2005 y la ampliación del pantalán en la refinería "Gibraltar".

En la columna de salidas, bajas o reducciones, figuran recogidas en los ejercicios de 2002 y 2003 en "Terrenos y Construcciones" la venta de diversas parcelas, y en el capítulo de "Instalaciones Técnicas" el hecho más relevante es la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, por considerar que, de acuerdo a la recuperabilidad de la inversión según los ingresos futuros estimados, los hechos constitutivos de la misma tiene un carácter definitivo.

A 31 de diciembre de 2002 y 2003, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 663.193 y 691.482 miles de euros, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2002 y 2003, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 4.286 y 3.788 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 22.848 y 18.928 miles de euros, respectivamente.

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

## 7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2002 y 2003 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.02
<b>Activos</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	418.661	3.413	-	(2.158)	419.916
Participaciones en Empresas Asociadas	130.126	1.180	-	-	131.306
Cartera de valores a largo plazo	5.092	7	-	(3)	5.096
Participaciones financieras	553.879	4.600	-	(2.161)	556.318
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	383.049	518.968	-	(310.440)	591.577
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	2.380	12.235	-	(2.380)	12.235
Otros créditos	153.381	75.624	-	(70.671)	158.334
Créditos	538.810	606.827	-	(383.491)	762.146
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.336	990	-	(47)	13.279
<b>Total</b>	<b>1.105.025</b>	<b>612.417</b>	<b>-</b>	<b>(385.699)</b>	<b>1.331.743</b>
<b>Provisiones</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	(19.520)	(16.000)	-	578	(34.942)
Participaciones en Empresas Asociadas	(64.901)	(1.500)	-	-	(66.401)
Otras	(880)	-	-	-	(880)
<b>Total</b>	<b>(85.301)</b>	<b>(17.500)</b>	<b>-</b>	<b>578</b>	<b>(102.223)</b>
<b>Inmovilizaciones financieras netas</b>	<b>1.019.724</b>	<b>594.917</b>	<b>-</b>	<b>(385.121)</b>	<b>1.229.520</b>

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Activos</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	419.916	8.658	-	(914)	427.660
Participaciones en Empresas Asociadas	131.306	31.252	-	(5.673)	156.885
Cartera de valores a largo plazo	5.096	220	-	(3)	5.313
Participaciones financieras	556.318	40.130	-	(6.590)	589.858
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	591.577	349.726	-	(573.669)	367.634
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	12.235	11.500	-	(9.269)	14.466
Otros créditos	158.334	28.917	-	(62.422)	124.829
Créditos	762.146	390.143	-	(645.360)	506.929
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.279	2.740	-	(2.635)	13.384
<b>Total</b>	<b>1.331.743</b>	<b>433.013</b>	<b>-</b>	<b>(654.585)</b>	<b>1.110.171</b>
<b>Provisiones</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	(34.942)	(9.784)	-	11.110	(33.616)
Participaciones en Empresas Asociadas	(66.401)	(1.737)	-	3.775	(64.363)
Otras	(880)	(337)	-	51	(1.166)
<b>Total</b>	<b>(102.223)</b>	<b>(11.858)</b>	<b>-</b>	<b>14.936</b>	<b>(99.145)</b>
<b>Inmovilizaciones financieras netas</b>	<b>1.229.520</b>	<b>421.155</b>	<b>-</b>	<b>(639.649)</b>	<b>1.011.026</b>

En relación con las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas, además de las suscripciones de las ampliaciones de capital en diversas sociedades, destacan la venta del 10% del capital de CMD Aeropuertos Canarios, S.A., reduciéndose la participación al 60% en el ejercicio de 2002 y la adquisición del 25% del capital de Nueva Generadora del Sur, S.A. a Unión Fenosa Generación S.A. en el ejercicio de 2003.

Durante los ejercicios de 2003 y 2002, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en los estados financieros con el valor teórico contable de las sociedades que incurren en las circunstancias que determina la normativa contable. (Véase nota 4.c)

En "Otros Créditos", CEPESA tiene contabilizados a 31 de diciembre de 2003 y 2002, fundamentalmente, los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que, en principio, no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán a medio y largo plazo con el límite de los próximos 10 años, respectivamente. También, recoge esta cuenta las deudas de terceros que provienen de enajenaciones de activos fijos.

Miles de euros

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto anticipado a largo plazo	90.369	111.350
Deudas por enajenación activos	26.958	38.086
Otros conceptos	7.502	8.898
<b>Total</b>	<b>124.829</b>	<b>158.334</b>

Miles de euros

<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
<b>Activos</b>				
Participaciones en Empresas Asociadas	61.470	-	(50.031)	11.439
Otros valores a corto plazo	888	3	(3)	888
Participaciones financieras	62.358	3	(50.034)	12.327
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	260.722	319.136	(230.602)	349.256
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	303	26.139	(18.030)	8.412
Otros créditos	74.817	6.913.066	(6.967.888)	19.995
Créditos	335.842	7.258.341	(7.216.520)	377.663
Depósitos y fianzas a corto plazo	147	3	(4)	146
<b>Total</b>	<b>398.347</b>	<b>7.258.347</b>	<b>(7.266.558)</b>	<b>390.136</b>
<b>Provisiones</b>				
Cartera de valores a corto plazo	(887)	-	-	(887)
Insolvencias de créditos a corto plazo	(60)	-	-	(60)
<b>Total</b>	<b>(947)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(947)</b>
<b>Inmovilizaciones financieras temporales netas</b>	<b>397.400</b>	<b>7.258.347</b>	<b>(7.266.558)</b>	<b>389.189</b>



<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Entradas o Dotaciones</b>	<b>Salidas, bajas o reducciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Activos</b>				
Participaciones en Empresas Asociadas	11.439	-	(11.439)	-
Otros valores a corto plazo	888	1.163	[2.050]	1
Participaciones financieras	12.327	1.163	[13.489]	1
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	349.256	479.610	[380.438]	448.428
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	8.412	36.311	[21.768]	22.955
Otros créditos	19.995	4.537.895	[4.523.456]	34.434
Créditos	377.663	5.053.816	[4.925.662]	505.817
Depósitos y fianzas a corto plazo	146	967	[964]	149
<b>Total</b>	<b>390.136</b>	<b>5.055.946</b>	<b>[4.940.115]</b>	<b>505.967</b>
<b>Provisiones</b>				
Cartera de valores a corto plazo	[887]	-	887	-
Insolvencias de créditos a corto plazo	[60]	-	-	[60]
<b>Total</b>	<b>[947]</b>	<b>-</b>	<b>887</b>	<b>[60]</b>
<b>Inmovilizaciones financieras temporales netas</b>	<b>389.189</b>	<b>5.055.946</b>	<b>[4.939.228]</b>	<b>505.907</b>

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 2002 y 2003, han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Con vencimiento en					Resto	Total
	2003	2004	2005	2006	2007		
Créditos a Empresas Grupo	349.256	517.126	2.708	2.708	2.708	66.327	940.833
Créditos a Empresas Asociadas	8.412	9.269	880	2.086	-	-	20.647
Otros créditos	19.995	38.513	39.621	20.134	10.017	50.049	178.329
<b>Total</b>	<b>377.663</b>	<b>564.908</b>	<b>43.209</b>	<b>24.928</b>	<b>12.725</b>	<b>116.376</b>	<b>1.139.809</b>

Miles de euros

Ejercicio 2003	Con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Créditos a Empresas Grupo	448.428	318.622	1.777	1.777	45.458	-	816.062
Créditos a Empresas Asociadas	22.955	880	13.586	-	-	-	37.421
Otros créditos	34.434	37.437	23.917	10.215	8.566	44.694	159.263
<b>Total</b>	<b>505.817</b>	<b>356.939</b>	<b>39.280</b>	<b>11.992</b>	<b>54.024</b>	<b>44.694</b>	<b>1.012.746</b>

En cumplimiento de lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, CEPSA debía proceder a la enajenación parcial de su participación en Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., dejándola reducida, como máximo, al 15% del capital social de la misma. Como consecuencia de la citada operación, a 31 de diciembre de 2001 CEPSA procedió a reclasificar su inversión en dicha Sociedad, traspasando a "Inversiones financieras temporales" el valor de la participación a enajenar y en los ejercicios de 2002 y 2003 se realizó la venta de 5.745.255 y 1.912.345 acciones, respectivamente, de dicha Sociedad. Después de estas enajenaciones, CEPSA tiene, a 31 de diciembre de 2003, un 14,145% del capital social de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (Véase Cuadro I). Estos movimientos son los más significativos de los incluidos en la columna de salidas, bajas o reducciones de los capítulos de "Participaciones en empresas asociadas" a largo y corto plazo.

Miles de euros

Ejercicio 2002	Saldo a 01.01.02	Gastos Incurridos	Amortización Reservas/ Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.02
Gastos de personal activo. Fondos internos	9.027	-	(3.009)	-	6.018
Gastos por intereses diferidos	8.667	3.037	-	(1.777)	9.927
Otros gastos a distribuir	4.120	(3.351)	-	(330)	439
<b>Total</b>	<b>21.814</b>	<b>(314)</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(2.107)</b>	<b>16.384</b>

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Gastos Incurridos</b>	<b>Amortización Reservas/ Hac. Pub.</b>	<b>Amortización Resultados</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
Gastos de personal activo. Fondos internos	6.018	-	(3.009)	-	3.009
Gastos por intereses diferidos	9.927	845	-	(1.224)	7.858
Otros gastos a distribuir	439	9	-	(164)	284
<b>Total</b>	<b>16.384</b>	<b>(836)</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(1.388)</b>	<b>11.151</b>

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2002 y 2003, es el siguiente:

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2002 y 2003, 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 2002 y 2003 han sido los siguientes:

De acuerdo con lo dispuesto en Real Decreto 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 2002 y 2003, con cargo a reservas e impuestos anticipados, 3.009 y 3.009 miles de euros, 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 2003, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 3.009 miles de euros.

En los ejercicios de 2002 y 2003, se han contabilizado gastos por intereses diferidos por importe de 3.037 y (845) miles de euros, respectivamente, relativos a los contratos de "leasing" suscritos por CEPSA, como fórmula de financiación para la adquisición de cuatro tanques de almacenamiento de crudo y cuatro tanques de almacenamiento de gasóleo.

Dentro de "Otros gastos a distribuir" en el ejercicio de 2002, debido a la revalorización del euro frente al dólar, se han absorbido diferencias negativas de cambio generadas en ejercicios anteriores por 3.351 miles de euros, derivadas de la financiación en divisas por sus inversiones en el yacimiento Ourhoud (Argelia) pasando a generar diferencias positivas de cambio recogidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". (Véanse notas 4.j y 11)

## 9. Existencias

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

	<b>2003</b>		<b>2002</b>	
	<b>Tm</b>	<b>Importe Miles Euros</b>	<b>Tm</b>	<b>Importe Miles Euros</b>
Crudos en tanques	1.204.305	148.173	788.912	73.782
Crudos en camino	599.613	99.942	642.637	130.780
Productos terminados refinados	1.500.198	215.501	1.641.228	236.585
Otras materias primas	-	-	31	4
Materiales y otros		45.358		40.114
Anticipos a proveedores		587		154
Provisiones		(774)		(730)
<b>Total</b>		<b>508.787</b>		<b>480.689</b>

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 2.111/1994, de 28 de octubre, CEPESA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, 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), CEPESA emplea el sistema de valoración Lifo, modalidad "Dollar Value", para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

A los efectos de lo dispuesto en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2003, de 139.789 miles de euros superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dollar Value".

## 10. Fondos propios

El movimiento habido durante los ejercicios de 2002 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldos a 31.12.01</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>53.605</b>	<b>665.728</b>	<b>262</b>	<b>339.317</b>	<b>(61.110)</b>	<b>1.695.041</b>
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(160.815)	61.110	(99.705)
Reservas	-	-	-	-	178.501	-	(178.501)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	357.049	-	357.049
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(61.542)	(61.542)
<b>Saldos a 31.12.02</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>53.605</b>	<b>842.273</b>	<b>263</b>	<b>357.049</b>	<b>(61.542)</b>	<b>1.888.887</b>

Miles de euros

Ejercicio 2003	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
<b>Saldos a 31.12.02</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>53.605</b>	<b>842.273</b>	<b>263</b>	<b>357.049</b>	<b>(61.542)</b>	<b>1.888.887</b>
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542	(123.085)
Reservas	-	-	-	-	172.685	-	(172.685)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	(263)	263	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	499.335	-	499.335
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)	(112.381)
<b>Saldos a 31.12.03</b>	<b>267.575</b>	<b>338.728</b>	<b>90.936</b>	<b>53.605</b>	<b>1.013.002</b>	<b>-</b>	<b>499.335</b>	<b>(112.381)</b>	<b>2.150.800</b>

### Capital social

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

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración y registrada en la C.N.M.V., al 31 de diciembre de 2003, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían, directa e indirectamente el 45,28%, 32,27%, 9,54% y 4,99%, respectivamente, del capital social de CEPSA.

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

### 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 2003, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de la redenominación a euros.

### 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 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

### Reserva de revalorización

Esta reserva que asciende a 90.936 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, y Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre actualización de balances.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, todavía está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen, pudiendo destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

## 11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2002 y 2003 han sido los siguientes:

Miles de euros

<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización Resultados</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
Ingresos por subvenciones de capital	5.399	-	(1.028)	4.371
Ingresos por intereses diferidos	967	2.350	(681)	2.636
Ingresos por diferencias de cambio	4.099	64.996	-	69.095
Otros ingresos a distribuir	-	8.148	(23)	8.125
<b>Total</b>	<b>10.465</b>	<b>75.494</b>	<b>(1.732)</b>	<b>84.227</b>

Miles de euros

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Amortización Resultados</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
Ingresos por subvenciones de capital	4.371	641	(1.022)	3.990
Ingresos por intereses diferidos	2.636	-	(1.038)	1.598
Ingresos por diferencias de cambio	69.095	69.381	(1.785)	136.691
Otros ingresos a distribuir	8.125	-	(294)	7.831
<b>Total</b>	<b>84.227</b>	<b>70.022</b>	<b>(4.139)</b>	<b>150.110</b>

En el epígrafe "Ingresos por diferencias de cambio" se incluyen las diferencias positivas, por ajustes valorativos, de la financiación en divisas para las inversiones que CEPSA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia). (Véanse notas 4.j y 8)

En "Otros ingresos a distribuir" se incluye la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPSA y Nueva Generadora del Sur, S.A., para la construcción de una planta de ciclo combinado para la generación de electricidad. A 31 de diciembre de 2003 la participación de CEPSA en Nueva Generadora del Sur, S.A. es de un 50% de su capital.

## 12. Provisiones para riesgos y gastos

### Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tiene contraídos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se hallan totalmente cubiertos con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%, según acuerdos establecidos con los respectivos colectivos. (Véase nota 4.f)

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 2003 y 2002 son los siguientes:

	2003	2002
		Miles de euros
<b>Saldo inicial</b>	<b>34.417</b>	<b>64.873</b>
Cargos a otros créditos empresas del grupo	365	-
Dotaciones		
Gastos financieros	1.360	2.252
Gastos de personal		
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones y obligaciones similares	2.069	3.477
Actualización garantías de pasivos	342	(349)
Cobertura contingencias otros riesgos, imputaciones netas	-	(1.589)
Otras aportaciones	-	-
Aplicaciones del ejercicio		
Exteriorizaciones	-	(23.965)
Otras aplicaciones	(7.414)	(10.282)
<b>Saldo final</b>	<b>31.139</b>	<b>34.417</b>

Durante el ejercicio de 2002, con el fin de cumplir la obligación de exteriorización de los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos por CEPSA con sus trabajadores y beneficiarios que se mantenían en el balance de la Compañía, y cuyo plazo finalizó el 16 de noviembre de 2002, CEPSA suscribió varias pólizas de seguro que instrumentalizan dichos compromisos. Dichas pólizas, supusieron la aplicación de 23.965 miles de euros.

Como "Otras aplicaciones" en los ejercicios de 2003 y 2002 se recogieron, respectivamente, 6.546 y 9.412 miles de euros por pagos de pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 868 y 870 miles de euros por pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2003 y anteriores. (Véase nota 4.f)

El saldo a 31 de diciembre de 2003, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no ha sido obligatoria en el marco de lo dispuesto en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre.



### Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 2002 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de euros

<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
Para tributos	20.723	2.587	(1.910)	21.400
Para responsabilidades	102.147	34.574	(44.340)	92.381
Para grandes reparaciones	16.199	4.754	(4.207)	16.746
Para medio ambiente	4.311	1.311	(286)	5.336
Otras provisiones	20.985	6.096	(7.702)	19.379
<b>Total</b>	<b>164.365</b>	<b>49.322</b>	<b>(58.445)</b>	<b>155.242</b>

Miles de euros

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
Para tributos	21.400	13.025	(1.778)	32.647
Para responsabilidades	92.381	20.006	(41.914)	70.473
Para grandes reparaciones	16.746	13.111	(3.268)	26.589
Para medio ambiente	5.336	836	(538)	5.634
Otras provisiones	19.379	-	(11.000)	8.379
<b>Total</b>	<b>155.242</b>	<b>46.978</b>	<b>(58.498)</b>	<b>143.722</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. A 31 de diciembre de 2003, los conceptos más significativos son los de contingencias con terceros por compromisos contractuales por 19.766 miles de euros, las coberturas excepcionales de carácter social por 9.579 miles de euros, las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos por 6.908 miles de euros, y los correspondientes a las aportaciones y derramas a organismos y a fondos para preservar los riesgos marítimos por 1.529, miles de euros.

La constituida "Para grandes reparaciones" cubre los gastos periódicos de las revisiones generales plurianuales que se efectúan en las refinerías de la Compañía.

### 13. Acreedores (Deudas no Comerciales)

Presentan el siguiente desglose por epígrafes y vencimientos en las fechas de cierre de los ejercicios de 2002 y 2003:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2003	2004	2005	2006	2007		
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	206.882	381.577	-	-	-	-	588.459
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	9.785	-	-	-	-	-	9.785
Deudas con entidades de crédito	95.636	73.575	121.096	130.087	209.808	139.309	769.511
Otros acreedores no comerciales	417.568	1.947	1.305	625	625	12.680	434.750
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	492	492
<b>Total</b>	<b>729.871</b>	<b>457.099</b>	<b>122.401</b>	<b>130.712</b>	<b>210.433</b>	<b>152.481</b>	<b>1.802.997</b>

Miles de euros

Ejercicio 2003	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	488.464	26.714	-	-	-	-	515.178
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	11.903	-	-	-	-	-	11.903
Deudas con entidades de crédito	96.886	105.616	114.559	180.677	32.348	106.961	637.047
Otros acreedores no comerciales	207.259	1.890	1.664	1.147	466	9.684	222.110
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	347	347
<b>Total</b>	<b>804.512</b>	<b>134.220</b>	<b>116.223</b>	<b>181.824</b>	<b>32.814</b>	<b>116.992</b>	<b>1.386.585</b>

Las "Deudas retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", están remuneradas por CEPSA a tipo de interés de mercado.

Las "Deudas no retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", básicamente se corresponden con deudas con las empresas del Grupo de consolidación fiscal, por las previsiones de liquidación del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio a su favor.

Las "Deudas con entidades de crédito", estaban nominadas, básicamente, en euros y en dólares. El detalle por vencimientos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presenta a continuación:

Miles de euros

	<b>Ejercicio 2003</b>			<b>Ejercicio 2002</b>		
	<b>Deudas con vencimiento a</b>			<b>Deudas con vencimiento a</b>		
	<b>Corto</b>	<b>Largo</b>	<b>Total</b>	<b>Corto</b>	<b>Largo</b>	<b>Total</b>
En Euros	58.840	245.663	304.503	92.338	275.357	367.695
En divisas	36.451	294.498	330.949	4	398.518	398.522
Intereses a pagar no vencidos	1.595	-	1.595	3.294	-	3.294
<b>Total Deudas con entidades de crédito</b>	<b>96.886</b>	<b>540.161</b>	<b>637.047</b>	<b>95.636</b>	<b>673.875</b>	<b>769.511</b>

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 2,51% y 3,48% en 2003 y 2002, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 1,84% y 2,19%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 2,14% en 2003 y del 2,84% en 2002.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las operaciones de cobertura contratadas sobre tipos de interés, que a 31 de diciembre de 2003, cubren deuda financiera por valor de 114.971 miles de euros. (Véase nota 16). A 31 de diciembre de 2002, esta cobertura ascendía a 168.884 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, CEPESA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 385.030 y 388.029 miles de euros, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 13.544 y 14.446 miles de euros, en los ejercicios de 2003 y 2002 respectivamente. A 31 de diciembre de 2002, en el corto plazo se incluían deudas financieras retribuidas, formalizadas en pagarés y préstamos de compañías de seguros por importes de 232.077 miles de euros que han sido liquidadas durante el ejercicio de 2003. El resto de las deudas a corto plazo se corresponde principalmente con deudas con las Administraciones Públicas, por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

#### 14. 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 en España correspondiente a los ejercicios de 2002 y 2003, es la siguiente:

Miles de euros

<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Importe</b>
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>			<b>366.763</b>
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	27.496	128.856	(101.360)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	42.588	6.277	36.311
Con origen en ejercicios anteriores	5.055	75.521	(70.466)
<b>Base imponible individual</b>			<b>231.248</b>
Diferencias permanentes de consolidación			
	4.376	113.770	(109.394)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	10.483	21	10.462
<b>Resultado fiscal</b>			<b>132.316</b>

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Importe</b>
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>			<b>754.772</b>
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	59.643	474.551	(414.908)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	38.256	7.130	31.126
Con origen en ejercicios anteriores	5.227	131.590	(126.363)
<b>Base imponible individual</b>			<b>244.627</b>
Diferencias permanentes de consolidación	7.195	48.884	(41.689)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	3.490	17	3.473
<b>Resultado fiscal</b>			<b>206.411</b>

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a beneficios atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, acogidos al régimen de exención, otras dotaciones a provisiones, dividendos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación.

Asimismo y en virtud de la Ley de Acompañamiento para el año 2002, que estableció un régimen especial para las ventas realizadas en aplicación de lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, sobre liberalización y competencia de mercados, que obliga a la ampliación del accionariado de Cía. Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., las plusvalías por transmisiones de elementos patrimoniales obtenidas, por los motivos antes citados y a las que se refiere el artículo 36.ter) de la Ley de Impuesto sobre Sociedades, no se integran en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades. Las plusvalías a efectos del Impuesto de Sociedades de los ejercicios de 2003 y 2002, ascienden a 29.244 miles de euros y 81.305 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido los requisitos de reinversión establecidos en dichos ejercicios.

Las diferencias temporales tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2003 y 2002, de 4.842 y 11.445 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 31.661 y 33.034 miles de euros, 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.

Los saldos que figuran en los capítulos "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" relativos a los ejercicios de 2003 y 2002 son los siguientes:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Impuesto sobre beneficio anticipado	93.393	118.916
Impuesto sobre beneficio diferido	16.089	17.387

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Resultado fiscal del ejercicio	206.411	132.316
Cuota bruta del impuesto	72.244	46.311
Bonificaciones	2.404	2.404
Deducciones aplicadas	14.525	17.735
Cuota líquida	55.315	26.172
Generación neta impuesto anticipado	32.673	11.533
Generación neta impuesto diferido	[556]	[3.241]
Gasto por Impuesto	87.432	34.464
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (Ley 24/2001 D.T.3ª)	-	[16.324]
Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros	14.616	[8.426]
<b>Total gasto por Impuesto sobre beneficios</b>	<b>102.048</b>	<b>9.714</b>

Los importes de "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores", que ascienden a 14.616 y [8.426] miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, incluyen, la diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2002 y 2001 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación del Impuesto presentada de dichos años y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de las actas levantadas por la Inspección de Hacienda en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999.

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, CEPESA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 1998, 1999, 2000 y 2001, CEPESA afectó a diferimiento por reinversión unas rentas de 42.203, 19.291, 23.976 y 10.558 miles de euros, respectivamente, cuya integración se realizó en su totalidad en la base imponible de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, al amparo de lo establecido en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, que permite la deducción de 17%, prevista en el artículo 36.ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a estas rentas; esta deducción que ascendió a 16.324 miles de euros fue aplicada en su totalidad en la liquidación del ejercicio 2002. Asimismo, en los ejercicios de 2003 y 2002, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 308 y 17.754 miles de euros, respectivamente. La reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

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

Miles de euros		
<b>Régimen General</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Inversiones medioambientales	2.601	5.724
Deducción de la cuota	260	572

Asimismo, en aplicación de la Ley 20/1991 de 7 de junio, "Ley Fiscal de Canarias" artículo 94.1.a "Deducción por Inversión en Canarias" se han practicado las siguientes deducciones por inversiones medioambientales en Canarias al 30% de las inversiones afectas:

Miles de euros		
<b>Régimen Fiscal de Canarias</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Inversiones medioambientales	1.576	392
Deducción de la cuota	473	118

CEPSA está sujeta a tributación en Argelia por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de aceite crudo de petróleo procedente de los yacimientos en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara Argelino, atribuidos a su establecimiento permanente.

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

En el ejercicio de 2000, la Inspección de Hacienda revisó declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, y extendió actas que, fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2003, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 12)

En el transcurso del ejercicio de 2003 la Inspección de Hacienda terminó las actuaciones inspectoras en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999, levantando actas que han supuesto un gasto por Impuesto de 2.706 miles de euros, para las actas suscritas en conformidad, y por 1.864 miles de euros, para las actas en disconformidad, incluidos dentro del epígrafe "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros". Dichas actas en disconformidad han sido provisionadas en su totalidad. (Véase nota 12)

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 2000; Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta, pendiente desde 2000; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, desde 2000.

La Dirección de CEPESA 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.

### 15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 2003 y 2002, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPESA han ascendido a 4.202 y 3.596 miles de euros, en cada uno de dichos años. La Sociedad no tiene concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

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

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

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



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

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

## 16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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:

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA	77.386	70.555
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por avales emitidos por estas ante Entidades Públicas, por operaciones de filiales	81.467	64.042
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por operaciones financieras de Filiales del Grupo (1)	542.043	519.232
Otras garantías	37.880	18.437
<b>Total</b>	<b>738.776</b>	<b>672.266</b>

(1) Estas operaciones ya figuran, en su mayoría, en el pasivo del balance del Grupo consolidado.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2003, si los hubiere, no serían significativos.

CEPSA tiene contratados a 31 de diciembre de 2003 swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 114.971 miles de euros. (Véase nota 13)

Por otro lado, CEPSA tiene contratada a través de su filial Cepsa International BV una operación "Collar", sobre un total de 4.500.000 barriles, con fecha de finalización 30 de diciembre de 2004, que aseguran la cotización de 20 Usd/Bbl mínima a través de una opción "Put" y 27,65 Usd/bbl máxima a través de una opción "Call".

## 17. Ingresos y Gastos

### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2003 y 2002:

	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total
Mercado nacional	9.052.855	111.233	9.164.088	8.300.077	96.108	8.396.185
Mercado resto Unión Europea	402.143	8.270	410.413	380.002	6.057	386.059
Mercado resto del mundo	883.446	224.947	1.108.393	504.236	61.907	566.143
<b>Total</b>	<b>10.338.444</b>	<b>344.450</b>	<b>10.682.894</b>	<b>9.184.315</b>	<b>164.072</b>	<b>9.348.387</b>

### Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Consumo de mercaderías		
Compras	314.049	254.103
Consumo de materias primas y otras		
Compras	6.491.653	6.025.652
Variación de existencias	(48.793)	(30.793)
Otros gastos externos	7.315	6.809
<b>Total</b>	<b>6.764.224</b>	<b>6.255.771</b>

### Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2003, de la Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad por importe de 233 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 47 miles de euros.

### Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios de 2002 y 2003, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas por los siguientes conceptos:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	480	292	544	2.518.333	-	2.064	22.344
CEPSA INTERNATIONAL	4.331.216	3.969	9.743	552.695	-	10.963	-
CEPSA LUBRICANTES	1.812	675	220	34.534	-	9	7.876
ERTISA	16.440	549	405	158.183	-	1	2.000
INTERQUISA	1	1.335	291	25.037	-	1.055	18.643
INTERQUISA CANADA LP	-	-	-	-	-	2.287	-
LUBRISUR	2.318	89	13	78.265	-	-	8.752
PETRESA	113.830	-	-	132.463	(214)	1.099	40.752
PROAS	-	77	643	152.347	-	-	17.057
Otras sociedades	46.935	89.055	3.610	732.387	1.948	7.848	11.287
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>4.513.032</b>	<b>96.041</b>	<b>15.469</b>	<b>4.384.244</b>	<b>1.734</b>	<b>25.326</b>	<b>128.711</b>
CLH	(8.771)	87.562	-	3.075	-	2	13.697
Otras sociedades	43.490	5.606	112	323.639	-	161	1.595
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>34.719</b>	<b>93.168</b>	<b>112</b>	<b>326.714</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>15.292</b>
Otras Entidades Asociadas	-	11	574	192	-	19	-
<b>Total General</b>	<b>4.547.751</b>	<b>189.220</b>	<b>16.155</b>	<b>4.711.150</b>	<b>1.734</b>	<b>25.508</b>	<b>144.003</b>

Ejercicio 2003	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	552	464	690	2.640.726	-	1.026	20.000
CEPSA INTERNATIONAL	4.584.895	5.265	6.562	987.002	-	7.707	4.385
CEPSA LUBRICANTES	1.919	1.413	90	42.154	-	4	3.858
ERTISA	16.545	187	714	161.716	-	-	1.734
INTERQUISA	1	1.892	-	32.407	-	3.011	7.055
INTERQUISA CANADA LP	-	1	-	-	-	2.410	-
LUBRISUR	1.011	83	-	78.008	-	92	2.605
PETRESA	238.519	1.195	-	175.759	(417)	767	-
PROAS	-	84	361	158.557	-	-	1.155
Otras sociedades	24.479	91.188	3.222	671.464	209	6.930	10.146
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>4.867.921</b>	<b>101.772</b>	<b>11.639</b>	<b>4.947.793</b>	<b>(208)</b>	<b>21.947</b>	<b>50.938</b>
CLH	377	88.734	1	4.595	-	2	11.595
Otras sociedades	136.731	5.081	91	507.585	-	274	640
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>137.108</b>	<b>93.815</b>	<b>92</b>	<b>512.180</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>12.235</b>
Otras Entidades Asociadas	-	12	897	221	-	1	-
<b>Total General</b>	<b>5.005.029</b>	<b>195.599</b>	<b>12.628</b>	<b>5.460.194</b>	<b>(208)</b>	<b>22.224</b>	<b>63.173</b>

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2002 y 2003, CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas los saldos siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2002	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	244.790	45.663	-	618
CEPSA ELF GAS	8.507	105.885	-	352
CEPSA INTERNATIONAL	111.927	306.897	201.760	476.974
CEPSA LUBRICANTES	6.666	2.931	-	922
CEPSA PORTUGUESA	692	92.182	-	524
CIEPSA	141	-	25.635	-
ERTISA	30.422	4.786	32.606	3.197
LUBRISUR	9.900	-	10	225
INTERQUISA	5.945	85.111	-	2.295
INTERQUISA CANADA LP	-	124.074	-	2
PETRESA	39.442	65.890	-	44.232
PROAS	36.660	1.839	9.406	3
Otras sociedades	123.218	105.579	111.917	25.467
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>618.310</b>	<b>940.837</b>	<b>381.334</b>	<b>554.811</b>
CLH	214	8.404	-	163.203*
Otras sociedades	56.001	12.253	243	22.462
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>56.215</b>	<b>20.657</b>	<b>243</b>	<b>185.665</b>
<b>Otras Entidades Asociadas</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>2.342</b>	<b>611</b>
<b>Total General</b>	<b>674.570</b>	<b>961.495</b>	<b>383.919</b>	<b>741.087</b>

\* Incorpora una suma de 161.544 miles de euros, relativa al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2002, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2003, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Miles de euros

Ejercicio 2003	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	247.690	7.213	-	24.609
CEPSA ELF GAS	8.078	135.585	-	704
CEPSA INTERNATIONAL	64.582	169.725	26.714	504.683
CEPSA LUBRICANTES	7.243	1.681	-	5.472
CEPSA PORTUGUESA	537	101.329	-	249
CIEPSA	201	-	-	26.640
ERTISA	23.158	3.456	-	44.470
LUBRISUR	5.182	5.078	-	35
INTERQUISA	8.129	144.978	-	8.125
INTERQUISA CANADA LP	-	126.688	-	5
PETRESA	36.784	25.714	-	45.837
PROAS	35.510	2.946	-	21.643
Otras sociedades	127.332	91.673	-	149.213
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>564.426</b>	<b>816.066</b>	<b>26.714</b>	<b>831.685</b>
CLH	408	10	-	178.930*
Otras sociedades	41.652	37.421	-	13.695
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>42.060</b>	<b>37.431</b>	<b>-</b>	<b>192.625</b>
Otras Entidades Asociadas	55	9	1.673	749
<b>Total General</b>	<b>606.541</b>	<b>853.506</b>	<b>28.387</b>	<b>1.025.059</b>

\*Incorpora una suma de 178.386 miles de euros, relativa al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2003, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2004, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Durante 2002 y 2003, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Valor equivalente en miles de euros

Ejercicio 2002	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	2.058.331	16.347	-	2.074.678
Compras	488.458	1.494	14	489.966
Servicios prestados	609	-	-	609
Servicios recibidos	147.166	644	44	147.854
Ingresos financieros	17.429	1.041	103	18.573
Gastos financieros	18.855	304	4	19.163

Valor equivalente en miles de euros

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>USD</b>	<b>GBP</b>	<b>Otras monedas</b>	<b>Total</b>
Ventas	2.787.096	19.753	-	2.806.849
Compras	577.438	785	-	578.223
Servicios prestados	863	-	-	863
Servicios recibidos	176.705	1.311	116	178.132
Ingresos financieros	14.958	1.800	-	16.758
Gastos financieros	24.464	608	8	25.080

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

Miles de euros

	<b>Ejercicio 2003</b>		<b>Ejercicio 2002</b>	
	<b>Gastos extraordinarios</b>	<b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>Gastos extraordinarios</b>	<b>Ingresos extraordinarios</b>
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	18	22.805	1.001	90.780
Aportación a Provisiones	22.289	-	37.921	-
Gastos e indemnizaciones por siniestros	5.121	1.078	12.681	30.447
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)	-	1.022	-	1.028
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	(4.678)	-	18.965	-
Otros conceptos	3.583	7.116	1.289	8.365
<b>Total</b>	<b>26.333</b>	<b>32.021</b>	<b>71.857</b>	<b>130.620</b>

La rúbrica "Resultado de enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control" incluye, en el ejercicio de 2002, los resultados positivos consecuencia de las ventas de las acciones que CEPSA poseía de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H. S.A., por una suma de 70.823 miles de euros y de CMD Aeropuertos Canarias S.A., por 9.636 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio de 2003 se incluyen los resultados positivos de la venta de acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A. a Oman Oil Holdings Spain S.L., por 21.719 miles de euros. (Véase nota 7). También se incluyen los beneficios por la venta de terrenos y otros inmovilizados, por importe de 182 y 10.326 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente. (Véase nota 6)

En la rúbrica "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 12)



Las variaciones de las "Provisiones de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control", recogen los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre de cada uno de los ejercicios en las inversiones de estos capítulos. Las del ejercicio de 2002 se refieren, básicamente, a la corrección valorativa de ciertas inversiones en instalaciones de refino y de las inversiones financieras de CEPESA a largo plazo. En el ejercicio de 2003 las más significativas se refieren a la corrección valorativa de instalaciones de refino y a excesos de provisión del inmovilizado inmaterial por los derechos de prospecciones petrolíferas. [Véanse notas 5, 6 y 7]

Dentro de "Otros conceptos" quedan agrupadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2003 y 2002 de naturaleza muy diversa. Destaca, durante el ejercicio de 2003 el efecto de las actas levantadas por la Inspección de Hacienda de los ejercicios 1996 a 1999 y durante los ejercicios de 2002 y 2003 la recogida como ingreso por el resultado del acuerdo con un proveedor de inmovilizado.

## 18. Plantilla

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2003 y 2002, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Número medio de empleados		
<b>Categoría profesional</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Personal directivo	75	76
Jefes de departamento	283	284
Técnicos	1.052	1.045
Especialistas / Ayudantes	1.385	1.410
<b>Total</b>	<b>2.795</b>	<b>2.815</b>

## 19. Información sobre medio ambiente

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

Miles de euros				
<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Altas Dotaciones</b>	<b>Bajas Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
<b>Inversiones Medioambientales</b>				
Activos de naturaleza medio ambiental	93.870	7.221	(876)	100.215
Amortización acumulada Inmovilizado medio ambiental	(46.592)	(5.919)	76	(52.435)
<b>Total</b>	<b>47.278</b>	<b>1.302</b>	<b>(800)</b>	<b>47.780</b>

Miles de euros

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Altas Dotaciones</b>	<b>Bajas Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Inversiones Medioambientales</b>				
Activos de naturaleza medio ambiental	100.215	8.533	(1.965)	106.783
Amortización acumulada Inmovilizado medio ambiental	(52.435)	(7.285)	12	(59.708)
<b>Total</b>	<b>47.780</b>	<b>1.248</b>	<b>(1.953)</b>	<b>47.075</b>

Con fecha 1 de enero de 2002 se determinaron las inversiones de naturaleza medioambiental, de acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 25 de marzo de 2002, por el que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuenta anuales.

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración, tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolina y gasóleo a las demandas del mercado. Por ello, aun cuando dichas unidades tienen también como objetivo la reducción de azufre en estos productos para cumplir con la normativa europea sobre medioambiente (desde 1/1/00 los límites de contenido de azufre de la gasolina y gasóleo son de 150 ppm y 350 ppm, respectivamente), no se han clasificado específicamente como instalaciones de carácter medioambiental.

Miles de euros

<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Saldo a 01.01.02</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.02</b>
<b>Provisiones Medioambientales</b>				
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	4.311	1.311	(286)	5.336
<b>Total</b>	<b>4.311</b>	<b>1.311</b>	<b>(286)</b>	<b>5.336</b>

Miles de euros

<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Saldo a 01.01.03</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Aplicaciones</b>	<b>Saldo a 31.12.03</b>
<b>Provisiones Medioambientales</b>				
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	5.336	836	(538)	5.634
<b>Total</b>	<b>5.336</b>	<b>836</b>	<b>(538)</b>	<b>5.634</b>

Dentro de "Provisiones para riesgos y gastos" se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. En los ejercicios de 2002 y 2003 CEPSA ha actualizado los valores de esa cobertura por 1.311 y 836 miles de euros, respectivamente. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamientos de tierras.

	Miles de euros	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Gastos Medioambientales</b>		
Arrendamientos y cánones	-	43
Reparaciones y conservación	437	3.578
Transportes	71	81
Otros servicios	5.683	3.946
<b>Total servicios exteriores</b>	<b>6.191</b>	<b>7.648</b>
<b>Gastos extraordinarios</b>	<b>836</b>	<b>1.345</b>
<b>Total</b>	<b>7.027</b>	<b>8.993</b>

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 3.053 y 4.595 miles de euros en los ejercicios de 2002 y 2003, respectivamente. En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, incluidos en la columna de dotaciones del cuadro de provisiones medioambientales anterior.

## 20. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio de 2003.

## 21. Cuadro de financiación

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2002 y 2003:

	Miles de euros	
<b>Orígenes</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>718.568</b>	<b>405.421</b>
<b>Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir</b>	<b>641</b>	<b>6.327</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	-	187.706
C) De empresas asociadas	-	243
D) De otras empresas	-	254.445
E) De proveedores de inmovilizado y otros	281	144
<b>Enajenación de inmovilizado</b>		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
B) Inmovilizaciones materiales	2.914	13.096
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	222	11.794
2 Empresas asociadas	25.341	70.819
3 Otras inversiones financieras	3	3
<b>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</b>		
A) Empresas del grupo	317.070	65.395
B) Empresas asociadas	9.269	-
C) Otras inversiones financieras	12.482	4.618
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>365</b>	<b>-</b>
<b>Total orígenes</b>	<b>1.087.156</b>	<b>1.020.011</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Miles de euros

<b>Aplicaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>		
A) Inmovilizaciones inmateriales	72.075	233.950
B) Inmovilizaciones materiales	143.192	90.843
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	101.092	293.974
2 Empresas asociadas	43.192	7.639
3 Otras inversiones financieras	360	20.873
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.014</b>	<b>2.100</b>
<b>Dividendos</b>	<b>235.466</b>	<b>161.247</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	354.620	72.136
C) De empresas asociadas	243	-
D) De otras deudas	79.948	60.143
E) De proveedores de inmovilizado y otros	1.701	23
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>31.675</b>	<b>64.217</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>1.064.578</b>	<b>1.007.145</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)</b>	<b>22.578</b>	<b>12.866</b>

Miles de euros

<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Beneficio neto del ejercicio	499.335	357.049
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	201.183	143.552
Amortizaciones de gastos	1.388	2.107
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	16.512	24.638
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	18	6
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(22.805)	(90.781)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(1.022)	(1.028)
Intereses diferidos	(1.038)	(681)
Diferencias de cambio a largo plazo	12	(9.047)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios de empresas asociadas	(294)	(23)
Impuesto sobre sociedades diferido	(1.298)	(34.076)
Impuesto sobre sociedades anticipado	26.577	13.705
<b>Total</b>	<b>718.568</b>	<b>405.421</b>

Variación del capital circulante	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	28.098	-	56.420	-
2. Deudores	-	100.525	206.802	-
3. Acreedores	-	28.169	-	241.760
4. Inversiones financieras temporales	116.718	-	-	8.211
5. Tesorería	2.765	-	-	850
6. Ajustes por periodificación	3.691	-	465	-
<b>Total</b>	<b>151.272</b>	<b>128.694</b>	<b>263.687</b>	<b>250.821</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>22.578</b>	<b>-</b>	<b>12.866</b>	<b>-</b>

**Cuadro I**

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2003

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas + Resultados	
				Suscrito	Desembols.		
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1º Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	300	300	911	820
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención de productosAsfálticos	50%	8.529	8.529	8.607	8.575
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	10.217	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	14.710	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	14.683	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	12.175	12.175	(18.327)	0
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n Apartadero Santa Catalina 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.261	2.411
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	36.752	36.752	21.836	42.012
CEPSA ESTACIONES SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	223.935	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.060	4.060	31.187	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	6.000	6.000	7.096	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	15.000	15.000	24.550	15.025
CEPSA PANAMA. S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso, Ciudad de Panamá PANAMÁ	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%	1.227	1.227	1.933	419
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	27.500	27.500	30.462	37.200
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre Shoe Lane. EC4A 3JB London REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	142	142	6.444	154



Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas + Resultados	
				Suscrito	Desembols.		
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	61	61	36	61
COMPAÑÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	18.139	16.136
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,5%	84.070	84.070	165.990	34.622
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	12.330	12.330	(1.064)	11.282
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415. Ciudad 13170 Real-Valdepeñas Km. 2,35. Miguelturra (CIUDAD REAL) ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	768	768	126	867
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	11.550	11.550	108.445	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	25.865	25.865	159.620	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%	6.102	6.102	12.931	12.351
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, nº 144 Edificio C, 4ª planta. 28033 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	50%	63.000	63.000	(76)	44.679
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.750	3.750	191.234	12.847
PLASTIFICANTES DE LUTXANA S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutzana-Baracaldo (VIZCAYA) ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.023	3.023	5.665	6.258
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	3.150	3.150	22.326	5.313
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo, Pinheiro 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	238	1.357

# Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2003 de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA

Los comentarios relativos al marco externo en el que han evolucionado los distintos negocios, así como los relacionados con las actividades de CEPSA en sus distintas áreas de actuación y los trabajos de investigación y desarrollo, figuran descritos en el Informe de Gestión del Grupo CEPSA.

De igual manera, los aspectos mencionados en dicho Informe respecto a los acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio y la evolución previsible del Grupo consolidado, son extensibles, en su totalidad, a CEPSA

### Resultados

El importe neto de la cifra de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, alcanzó en el Ejercicio 10.682 millones de euros, un 14 % más que en el año 2002, hecho que se traduce en un aumento del beneficio de las actividades ordinarias hasta alcanzar 749 millones de euros.

Los beneficios extraordinarios netos, de 6 millones de euros, reflejan, prácticamente, un equilibrio entre los beneficios obtenidos en la enajenación parcial de la participación en CLH y las aportaciones destinadas a atender, bajo criterios de prudencia, gastos por compromisos y responsabilidades.

Considerando el resto de los ingresos y gastos, incluido el gasto del Impuesto sobre sociedades, se alcanza un resultado del ejercicio de 499 millones de euros.

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

### Situación financiera y patrimonial

Al cierre del año 2003, CEPSA contaba con un activo neto de 4.609 millones de euros, de los que 2.450 millones se correspondían con el valor neto de los activos a largo plazo. A esa misma fecha, los fondos propios ascendían a 2.151 millones de euros

### Acciones propias

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido a lo largo del Ejercicio 2003, ni poseen al cierre del mismo, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

