

DOCUMENTACIÓN LEGAL GRUPO CEP SA

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

Documentación

Legal

Grupo CEPSA

Informe de Auditoría Externa

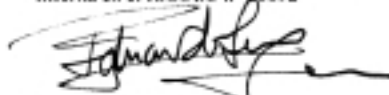
de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo CEPSA)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado CEPSA, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

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



Eduardo Sanz Hernández

26 de marzo de 2004

Balances de Situación Consolidados

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

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

Miles de euros

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	334	4.097
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	1.456.853	1.366.919
Provisiones y amortizaciones	(554.776)	(433.806)
Total inmovilizaciones inmateriales	902.077	933.113
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	285.082	277.236
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.974.599	3.407.227
Otro inmovilizado	316.725	268.790
Anticipos e inmovilizaciones en curso	217.342	583.782
Provisiones y amortizaciones	(2.388.534)	(2.223.874)
Total inmovilizaciones materiales	2.405.214	2.313.161
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	142.840	134.300
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	16.569	88.004
Cartera de valores a largo plazo	33.307	23.923
Otros créditos	207.151	240.689
Provisiones	(48.414)	(58.655)
Total inmovilizaciones financieras	351.453	428.261
Total inmovilizado	3.659.078	3.678.632
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	84.959	92.530
De sociedades puestas en equivalencia	14.363	2.037
Total fondo de comercio de consolidación	99.322	94.567
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	56.503	58.452
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	736.334	674.487
Deudores (Nota 2.d)	1.418.241	1.363.645
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	182.483	75.678
Tesorería	40.655	36.251
Ajustes por periodificación	23.837	29.043
Total activo circulante	2.401.550	2.179.104
TOTAL ACTIVO	6.216.453	6.010.755
[Las notas 1 a 24 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados]		

PASIVO	2003	2002
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	1.012.551	841.822
Reservas no distribuibles	54.056	54.056
Resultados de ejercicios anteriores	-	263
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	725.804	625.951
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(51.639)	(55.392)
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(39.244)	(45.101)
De sociedades puestas en equivalencia	(262)	279
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	612.301	460.857
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	(61.542)
Total fondos propios	2.898.425	2.518.432
Socios externos (Nota 13)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	30.303	18.865
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	7.803	17.377
Total socios externos	38.106	36.242
Diferencia negativa consolidación (Nota 9)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.317	3.727
Total diferencia negativa consolidación	2.317	3.727
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)		
Subvenciones en capital	79.656	64.469
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	283.163	174.229
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	362.819	238.698
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	302.738	301.531
Acreedores a largo plazo (Nota 16)		
Deudas con entidades de crédito	835.217	996.527
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	420	13.822
Otros acreedores	118.407	137.317
Total acreedores a largo plazo	954.044	1.147.666
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	262.389	245.348
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	235.096	208.202
Acreedores comerciales	743.303	735.521
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	407.979	568.957
Ajustes por periodificación	9.237	6.431
Total acreedores a corto plazo	1.658.004	1.764.459
TOTAL PASIVO	6.216.453	6.010.755

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

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

Miles de euros

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

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

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

Memoria

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

1. Actividad del Grupo CEPSA

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo CEPSA), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Avenida del Partenón, 12 (Campo de las Naciones). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 206 de sociedades, Folio 100, Hoja 6045, siendo su C.I.F. A-28003119.

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

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2003.

2. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Imagen fiel

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

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2003, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 2002 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 26 de junio de 2003, sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y/o se tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Órgano de Administración; el de integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros; y el de puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo. En razón de la menor relevancia, determinadas sociedades se han excluido del conjunto consolidable, aplicándoseles, excepcionalmente, el procedimiento de puesta en equivalencia; otras sociedades que, en conjunto, representan menos del 1% del activo total y de los resultados del Grupo CEPSA en 2003, no han sido consolidadas, dado que no presentan actividad o carecen de materialidad.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las Sociedades filiales consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de adquisición, ajustado por las plusvalías tácitas existentes a dicha fecha en sus elementos patrimoniales, actualmente subsistentes, se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación". En el caso de que esta diferencia resulte negativa se recoge como "Diferencia negativa de consolidación" del Balance de Situación consolidado.

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

Las Reservas consolidadas originadas por las sociedades consolidadas por integración global y proporcional, que se recogen en epígrafe específico en el Balance de Situación consolidado, dentro del capítulo "Fondos propios", se obtienen en función de la evolución de las reservas propias de dichas sociedades a partir de la fecha de inclusión de cada una de ellas dentro del conjunto consolidable, una vez deducidas de éstas la parte que corresponde a los socios externos, la cual se recoge en el capítulo así denominado.

Del mismo modo, por lo que se refiere a las sociedades puestas en equivalencia, las reservas generadas por éstas desde el momento en que se incluyeron por primera vez en consolidación, se recogen, afectadas por el tanto por ciento de participación que sobre las mismas posea el conjunto consolidable, en el epígrafe "Reservas en sociedades puestas en equivalencia", del capítulo "Fondos propios" del Balance de Situación consolidado.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPESA se presenta en los epígrafes "Socios Externos", de los Balances de Situación consolidados, y en "Resultado atribuido a socios externos", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

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

c) Comparación de la información

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

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

Sociedad	Integración global / proporcional	Puesta en equivalencia
Carburantes Ayala, S.A.	—	B
Cepsa Comercial Norte, S.L.	—	A
Deripetro, S.L.	—	A
Jazmín Cabello Latorre e Hijos, S.L.	—	B

A= Alta; B= Baja

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

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

d) Agrupación de partidas

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación consolidados relativos a 2003 y 2002, están compuestos por las siguientes partidas:

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

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

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

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban las normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2003 y 2002 los gastos de esta naturaleza incluidos dentro de la agrupación "Otros gastos de Explotación". (Véanse notas 3.r y 22)

3. Normas de valoración

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

a) Conversión de estados financieros en divisas

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

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

b) Gastos de establecimiento

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

c) Inmovilizaciones inmateriales

Figuran valoradas al precio de adquisición o al coste directo e indirecto de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal, financieros y otros relacionados con los proyectos efectuados. (Véase nota 5)

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

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

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

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

d) Diferencias de primera consolidación

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

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo de cinco años, con excepción de las sociedades comercializadoras de combustibles de calefacción y de Deten Química, S.A., que se realizan en tres y quince años, respectivamente, atendiendo, a que tales períodos se ajustan a las depreciaciones previsibles de dichos fondos.

Las diferencias de primera consolidación surgidas en la adquisición de la participación en CLH, se asignaron al inmovilizado financiero y, a lo largo de los años ya transcurridos, se efectuó su amortización en función de la vida media útil que se estimó para los elementos que las originaron.

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

e) Inmovilizaciones materiales

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

En los ejercicios de 2003 y 2002, determinadas sociedades del Grupo CEPESA han constituido provisiones ajustando sus valores de activos materiales de refino, cogeneración y red de estaciones de servicio con las cifras de recuperación esperadas por la generación de ingresos futuros. En el caso que sea necesario y siguiendo la normativa Contable Española, los valores del inmovilizado material se ajustan descontando del coste de adquisición las pérdidas de valor que no sea posible recuperar por la generación de ingresos futuros. (Véase nota 6)

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y los de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

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

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

f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

g) Existencias

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

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

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

h) Subvenciones

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

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de los compromisos adquiridos con el personal que quedan cubiertos con fondos internos está calculado según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 15)

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

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, y los fondos constituidos a dicha fecha, está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en siete y quince años, respectivamente, en aplicación de lo dispuesto en la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. (Véase nota 10)

En diciembre de 1999, CEPESA y otras sociedades del Grupo acordaron con las representaciones de sus trabajadores realizar la exteriorización de los fondos internos correspondientes a los capitales de cada uno de los partícipes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios. El Grupo CEPESA cubrió íntegramente este compromiso, efectuándose pagos durante los ejercicios de 1999 y 2000 por un importe total de 167.791 miles de euros.

Adicionalmente con fecha 16 de noviembre de 2002 el Grupo CEPESA procedió a la exteriorización de compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios por 24.343 miles de euros, conforme a lo establecido en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2001 en su disposición adicional vigésimo-quinta.

j) Otras provisiones

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

k) Deudas

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

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes individuales y consolidadas con el resultado fiscal, y se reduce por el efecto de las bonificaciones y deducciones aplicadas, excepto aquellas de carácter plurianual para las que se sigue el criterio de diferirlas correlacionando la deducción correspondiente con la depreciación del activo que motivó la misma.

Para el caso de las Sociedades del Grupo que tributan en régimen de declaración consolidada, el gasto conjunto resultante se reparte mediante un convenio interno que respeta, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual, lo dispuesto en la Norma 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 17)

Asimismo, en aplicación de la Norma 9ª, apartado 3, de la citada Resolución, se registra como parte integrante del epígrafe "Gastos por impuesto sobre sociedades", el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 2002 y 2001 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto al realizar la liquidación del Impuesto. También se incluyen como "Gastos por impuesto sobre sociedades", los que se han originado por actas de inspección firmadas por las sociedades en conformidad y disconformidad y los que proceden de declaraciones complementarias. (Véase nota 17)

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en divisas, se presentan en el Balance de Situación consolidado en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias negativas con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se registran con cargo a resultados del ejercicio, en el epígrafe "Diferencias de cambio". Por el contrario, las diferencias positivas se difieren a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación en moneda extranjera que la ha generado y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véanse notas 10 y 14)

n) Indemnizaciones por bajas en plantilla

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

o) Ingresos y gastos

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

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos de explotación", respectivamente.

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

p) Remodelación de estaciones de servicio

Durante los últimos ejercicios se han abanderado estaciones de servicio, siguiéndose el criterio de registrar como "Inmovilizaciones materiales" las inversiones en instalaciones y equipos sobre los que se conserva la propiedad, y como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" los desembolsos efectuados para remodelación y mejora de las estaciones abanderadas. Estos últimos se amortizan linealmente, en el período de vida del contrato, ascendiendo las dotaciones realizadas en 2003 y 2002 a 9.553 y 12.549 miles de euros, respectivamente. (Véase nota 10)

q) Operaciones de cobertura

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

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente forwards de divisas y swaps de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control. Para los forward de divisas, la diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véase nota 19)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Su efecto no es significativo respecto al resultado del Grupo.

r) Aspectos medioambientales

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

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

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

4. Gastos de establecimiento

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 2002 y 2003:

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

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

5. Inmovilizaciones inmatrimales

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

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

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

Los "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" recogen, fundamentalmente, inversiones correspondientes a concesiones explotables en España, Colombia y Argelia que, expresadas por su importe neto, ascendían en su conjunto en las fechas de cierre de los ejercicios de 2002 y 2003, a 639.649 y 602.154 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

En la columna de Adiciones, se incluyen, 28.604 y 11.853 miles de euros en 2002 y 2003, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos, cargados a dicha rúbrica y abonados a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

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

En el capítulo "Otro inmovilizado inmaterial", han quedado recogidos como conceptos más importantes de inversión, básicamente, 17.835 miles de euros en el año 2002, correspondientes a la construcción, mediante liquidación por leasing, de cuatro tanques de 50.000 m3 para almacenamiento de gasóleo, y 6.046 miles de euros en el año 2003, correspondientes a la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Elf Gas.

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

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

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

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 2002 y 2003, que ascienden a 427.541 y 339.650 miles de euros, respectivamente, obedecen, en especial, a inversiones en las unidades de refino destinadas a mejorar y flexibilizar los procesos de producción; a la consolidación de la organización de Ventas Directas, mediante el estímulo de la fidelización de distribuidores y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio en España y Portugal; al montaje de nuevas instalaciones en plantas industriales y de distribución para el desarrollo de la comercialización de gas butano de uso doméstico y propano canalizado; a la ampliación de la capacidad de almacenamiento en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida"; a la construcción de una nueva planta por INTERQUISA en San Roque para duplicar la capacidad de producción de PTA, así como otra nueva planta por INTERQUISA CANADÁ; a la terminación de la ampliación de la unidad de producción de parafinas de la planta que PETRESA tiene en Algeciras y a las mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo, así como para cumplir con las exigencias legales previstas para el año 2005, en cuanto a las especificaciones de gasóleos y gasolinas.

En 2002 y 2003 se incluyen, como inversión, 21.145 y 21.567 miles de euros correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

Los importes recogidos en la columna Otros movimientos corresponden, básicamente, al efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

En la columna de bajas o enajenaciones figuran recogidas en los ejercicios de 2002 y 2003 en "Terrenos y Construcciones" la venta de diversas parcelas, y en el capítulo de "Instalaciones Técnicas" los hechos más relevantes son la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, por considerar que, de acuerdo a la recuperabilidad de la inversión según los ingresos futuros estimados, los hechos constitutivos de la misma tienen un carácter definitivo y la baja por enajenación de estaciones de servicio.

En el epígrafe de "Provisiones", determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre de los ejercicios de 2002 y 2003, una dotación neta por 8.505 y 13.364 miles de euros, respectivamente, resultantes de ajustar, razonablemente, las valoraciones de activos de refino, cogeneración y red de estaciones de servicio, en función de la recuperación de la inversión neta con la generación de ingresos futuros.

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por importe de 8.915 miles de euros, constituida, en su día, sobre los terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por CEPSA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Unión Explosivos Riotinto, S.A., luego Ercros, S.A.. Dicha suma, ingresada por CEPSA en el Juzgado N° 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, en 1999 se entregó al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2003, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 15)

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

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2003 y 2002, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 7.014 y 7.885 miles de euros, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 27.432 y 34.578 miles de euros, respectivamente.

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

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2002 y 2003:

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

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

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

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

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

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

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

En los ejercicios de 2003 y 2002, el capítulo de "Enajenaciones" se corresponde con las operaciones de venta que CEPSA ha realizado de 1.912.345 y 5.745.255 acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., respectivamente, en cumplimiento de lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 6/2000 de 23 de junio, sobre medidas urgentes de Intensificación de la Competencia, en Mercado de Bienes y Servicios. Después de estas enajenaciones, CEPSA posee, a 31 de diciembre de 2003, un 14,145% del Capital Social de Compañía Logística de Hidrocarburos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Fondo de comercio de consolidación

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

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

9. Diferencia negativa de consolidación

Se indican seguidamente las diferencias negativas de consolidación desglosado por sociedades, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2002 y 2003:

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

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

La amortización de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del Real Decreto-Ley 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales, se viene contabilizando con cargo a reservas e impuestos anticipados, registrándose en cada uno de los ejercicios de 2002 y 2003 la cantidad de 3.213 y 3.213 miles de euros, respectivamente; el saldo pendiente de amortizar, que corresponde exclusivamente al personal activo, asciende a 3.210 miles de euros. (Véase nota 3.i)

En el epígrafe "Gastos por intereses diferidos" se han contabilizado, básicamente, en el año 2002, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos por dos sociedades del Grupo, para la adquisición de cuatro tanques de almacenamiento de crudo, cuatro tanques de gasóleo y tres buques tanque de doble casco para el transporte de crudo de petróleo, y en el año 2003 los de contratos de leasing para la adquisición de botellas de distribución de butano en Cepsa Elf Gas. (Véase nota 5). En la columna Bajas o enajenaciones se recogen los importes que han resultado al ajustar la deuda por intereses diferidos, considerados los tipos de interés vigentes al cierre del ejercicio.

En el epígrafe "Gastos en la red de distribución" se han registrado como inversión 6.491 y 8.789 miles de euros en los ejercicios de 2002 y 2003, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 12.549 y 9.553 miles de euros como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

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

11. Existencias

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

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

En aplicación del artículo 3º del Real Decreto-Ley 2111/1994, de 28 de octubre, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de crudo de petróleo y productos, cuya inspección y control efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 3.g), CEPSA emplea el sistema de valoración Lifo, modalidad "Dollar Value" para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

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

12. Fondos propios

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

Miles de euros										
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas no distribuibles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer. de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/01	267.575	338.728	90.936	54.056	665.277	475.197	262	(2.483)	434.883	(61.110)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(160.815)	61.110
Reservas	-	-	-	-	178.501	95.566	-	-	(274.067)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	1	-	(1)	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno [Nota 3.i.]	-	-	-	-	(1.956)	(204)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(42.339)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	460.857	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61.542)
Saldo a 31/12/02	267.575	338.728	90.936	54.056	841.822	570.559	263	(44.822)	460.857	(61.542)
Distribución de Resultados:										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542
Reservas	-	-	-	-	172.685	103.808	-	-	(276.493)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	(263)	-	263	-
Otros movimientos:										
Dotación fondo pens. interno [Nota 3.i.]	-	-	-	-	(1.956)	(202)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	5.316	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	612.301	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)
Saldo a 31/12/03	267.575	338.728	90.936	54.056	1.012.551	674.165	-	(39.506)	612.301	(112.381)

a) Capital suscrito

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

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

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

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementándolos en 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas".

En esta Reserva se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981 al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

c) Reservas en sociedades consolidadas

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2003 y 2002:

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

d) Diferencias de conversión

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

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

El incremento del saldo deudor de este epígrafe, en el ejercicio 2002, vino motivado fundamentalmente por la revalorización del euro frente al real brasileño, moneda de la sociedad Deten Química, S.A. y frente al dólar canadiense, moneda de las compañías Interquisa Canadá, L.P. y Petresa Canadá Inc. En el ejercicio 2003 por el contrario, la disminución de dicho saldo es debido, a la apreciación del dólar canadiense y real brasileño frente al euro.

e) Dividendos

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

13. Intereses de socios externos

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

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

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

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

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

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

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2003, fundamentalmente, a las otorgadas a INTERQUISA, por la nueva planta de PTA, y en el ejercicio de 2002, a la otorgada por la Junta de Andalucía a PETRESA. (Véase nota 6)

Respecto al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", se incorporaron como adiciones en el año 2002, por la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPSA y Nueva Generadora del Sur, 8.148 miles de euros y diferencias de cambio positivas, por ajustes valorativos, derivados de las operaciones de cobertura, por la financiación en divisas para ciertas inversiones del Grupo 87.618 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio de 2003, se han contabilizado por este último concepto, sumas por importe de 92.618 miles de euros. (Véanse notas 3.m, 5 y 10)

15. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 2002 y 2003 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%. (Véase nota 3.i)

Los movimientos registrados en 2003 y 2002, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

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

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

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

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

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos registrados en 2002 y 2003, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

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

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

La provisión "para responsabilidades" cubre los riesgos eventuales derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con su personal, siendo los conceptos más significativos los de contingencias con terceros por compromisos contractuales, las coberturas excepcionales de carácter social, las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos y los correspondientes a las aportaciones y derramas a organismos y a fondos para preservar los riesgos marítimos.

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

El epígrafe "otras provisiones" recoge dotaciones para cubrir eventuales riesgos de naturaleza fiscal; para hacer frente a las posibles contingencias que pueden resultar por riesgos y responsabilidades de medio ambiente.

16. Deudas no comerciales

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

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

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

La deuda a corto plazo con "Empresas puestas en equivalencia" corresponde, básicamente, al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos pendiente de pago, que es recaudado por la Hacienda Pública a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" incluye la suma de las cuotas pendientes de los contratos de leasing por importe de 159.904 y 119.451, a 31 de diciembre de 2002 y 2003, respectivamente. (Véase nota 5)

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

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

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

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

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

En "Otros acreedores no comerciales" se incluyen, en los ejercicios 2002 y 2003, 45.566 y 50.531 miles de euros, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos, así como deudas financieras retribuidas, materializadas en instrumentos financieros, formalizados en pagarés y préstamos de compañías de seguros por importe de 232.077 miles de euros que han sido liquidadas durante el ejercicio de 2003; además de los conceptos e importes reseñados se recogen deudas con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios, y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

17. Situación fiscal

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2003 componen el Grupo Fiscal.

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

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

Las diferencias temporales se deben, fundamentalmente, a provisiones dotadas para riesgos y gastos -mayoritariamente pensiones, responsabilidades y compromisos sociales con el personal, amortizaciones y otras partidas de gastos, todavía no deducibles-, y las permanentes a las realizadas por amortización de fondos de comercio financieros, exenciones de ingresos que ya han tributado en el extranjero y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación. Asimismo, y en virtud de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2002, que estableció un régimen especial para las ventas realizadas en aplicación de lo dispuesto en el R.D. Ley 6/2000, de 23 de junio, de Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios, que obliga a la ampliación del accionariado de Cía. Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., las plusvalías por transmisiones de elementos patrimoniales obtenidas, por los motivos antes citados, y a las que se refiere el artículo 36.ter) de la Ley de Impuesto sobre Sociedades, no se integran en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades. Las plusvalías a efectos del Impuesto de Sociedades, de los ejercicios 2003 y 2002, ascienden a 29.244 y 81.305 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido los requisitos de reinversión establecidos, en dichos ejercicios.

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

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

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

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

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

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de determinadas actividades y otros incentivos fiscales.

A 31 de diciembre de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2001 y anteriores, el Grupo CEPSA afectó a diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios, cuya integración se realizó en su totalidad en la base imponible de la declaración del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2001, al amparo de lo establecido en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, que permite la deducción del 17%, prevista en el artículo 36.ter de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a estas rentas; esta deducción, que ascendió a 16.642 miles de euros fue aplicada en su totalidad en la liquidación del ejercicio 2002. Asimismo, en los ejercicios 2003 y 2002 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 5.773 y 17.754 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

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

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

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a 17.791 y (8.002) miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2002 y 2001 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años. Según lo establecido en la Norma 9ª, apartado 3º, de la Resolución del ICAC de fecha 9 de octubre de 1997, este ajuste se registra dentro del epígrafe de "Gastos por impuesto". Adicionalmente, en 2003 y 2002, estas cifras incorporan conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, por 18.598 y 15.070 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente únicamente en aquellos casos en que se ha estimado razonablemente que su recuperación futura es segura.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2003, han sido provisionados en su totalidad.

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

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación en el Grupo varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde 2000.

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

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2003 y 2002 han alcanzado las cifras de 431.827 y 519.232 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", recogidas según su vencimiento.

El Grupo CEPSA tenía contratadas al 31 de diciembre de 2003, las siguientes operaciones de cobertura: ventas de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 2.865.466 barriles y un valor de 87.585.411 \$ USA; y una operación "Collar" con opciones "Call" a 27,65 Usd/Bbl y opciones "Put" a 20 Usd/Bbl sobre un total de 4.500.000 barriles, con vencimientos mensuales a lo largo de 2004; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera de 138.724 miles de euros y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 23.900.000 \$ USA y ventas 180.424.175 \$ USA y 5.127.759 GBP. No se tienen otras operaciones de derivados, ni de cobertura, ni especulativas.

20. Ingresos y gastos

El epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" del Grupo CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

	Miles de euros					
	Ejercicio 2003			Ejercicio 2002		
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total
Mercado nacional	11.226.185	121.107	11.347.292	9.478.715	93.715	9.572.430
Mercado resto Unión Europea	1.102.029	6.538	1.108.567	1.076.551	4.403	1.080.954
Mercado resto del mundo	574.875	168.551	743.426	783.800	21.609	805.409
Total	12.903.089	296.196	13.199.285	11.339.066	119.727	11.458.793

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

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

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPSA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2003 han ascendido a 853 miles de euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 216 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2003 a 168 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 41 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la "Dotación/Aplicación a provisiones", el Grupo ha recogido en los años 2003 y 2002 los incrementos y disminuciones a las diferentes provisiones que, con carácter extraordinario, se han realizado para adecuar la cobertura de riesgos eventuales derivados de su actividad que, siguiendo criterios de prudencia, pueden producirse en sus relaciones con terceros y con su personal. (Véase nota 15)

En la "Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", se han contabilizado los ajustes netos por corrección valorativa determinados al cierre del ejercicio en las inversiones de estos capítulos. (Véanse notas 5, 6 y 7)

En el epígrafe "Otros conceptos" quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2002 y 2003 que obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa. Destacan, durante el ejercicio 2003, el efecto de las actas de la inspección de Hacienda de los ejercicios 1996 a 1999 y durante los ejercicios de 2002 y 2003 se ha recogido dentro de los ingresos, el resultado de un acuerdo con un proveedor de inmovilizado, dentro de los ingresos.

21. Plantilla

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

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

22. Aspectos medioambientales

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

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

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

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

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

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

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

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

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" el Grupo CEPESA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. En los ejercicios de 2002 y 2003 el Grupo CEPESA ha actualizado los valores de esa cobertura por 1.383 y 950 miles de euros, respectivamente. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamiento de tierras.

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

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

23. Hechos posteriores al cierre

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

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

24. Cuadros de Financiación

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Anexo al Cuadro de Financiación de enajenación de participaciones consolidadas	Ejercicio 2003		Ejercicio 2002	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	-	-	-
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	-
3. Capital circulante	-	-	-	-
4. Socios externos	-	-	-	3.462
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
7. Resultado obtenido en la enajenación	-	-	-	8.332
Totales	-	-	-	11.794
Total recursos aplicados	-	-	-	11.794

Cuadro I

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

Miles de euros										
Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de consolidación(*)	Grupo fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Coste neto de la participación	Resultados		
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembols.				
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1º Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		300	300	911	820	E	Sí
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención de productos Asfálticos	50%		8.529	8.529	8.607	8.575	E	No
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	10.217	4.077	G	Sí
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Potígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	14.710	12.946	G	No
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explot. e instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	7.470	10.059	G	Sí
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Sta. Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	14.683	956	G	Sí
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Gestión de tarjetas Grupo		100%	60	60	175	60	G	Sí
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		12.175	12.175	(18.327)	5	G	Sí
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n Apartadero Santa Catalina 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.261	2.411	G	Sí
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	21.836	42.012	G	Sí
CEPSA ESTACIONES SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	223.935	120.017	G	Sí
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd floor (P.O. Box 51) GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	71	71	3.936	30	E	No
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.060	4.060	31.187	15.210	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	7.096	6.934	G	No
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	24.550	15.025	G	Sí
CEPSA PANAMA. S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso, Ciudad de Panamá PANAMÁ	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.227	1.227	1.933	419	E	No

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

Miles de euros

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

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de consolidación(*)	Grupo fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembols.		Resultados		
GEMASA, GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.	Pgno. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45. 21810 Palos de la Frontera (HUELVA) ESPAÑA	Cogeneración		100%	2.328	2.328	(684)	1.763	G	Sí
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	6.901	2.389	G	Sí
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	(1.400)	2.945	G	Sí
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	159.620	50.111	G	Sí
INTERQUISA CANADA, L.P.	600 de la Gauchetière Quest, Bureau 1700. H3B 4L8 Montreal QUEBEC. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	178.637	178.637	(42.729)	76.065	P	No
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		6.102	6.102	12.931	12.351	G	No
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, nº 144 Edificio C, 4ª planta. 28033 MADRID. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		63.000	63.000	(76)	44.679	E	No
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Becancour. GOX 1B0 Becancour. QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	49.058	49.058	(6.115)	21.998	P	No
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.750	3.750	191.234	12.847	G	Sí
PLASTIFICANTES DE LUTXANA S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo (VIZCAYA) ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.023	3.023	5.665	6.258	G	Sí
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	22.326	5.313	G	Sí
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, nº 12 2º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	7.500	1.989	G	Sí
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo, Pinheiro 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	238	1.380	G	No
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pº de la Castellana, 176. 28046 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		55%	250	250	15.516	8.677	E	No
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605, 4 T 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	(5.978)	4.003	E	No

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

Informe de Gestión

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

Marco externo

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

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

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

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

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultados

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

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

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

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

Situación financiera y patrimonial

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

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

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

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

Actividades de investigación y desarrollo

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

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

Evolución de la plantilla

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

Acciones propias

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

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio

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

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

Evolución previsible

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

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

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

