

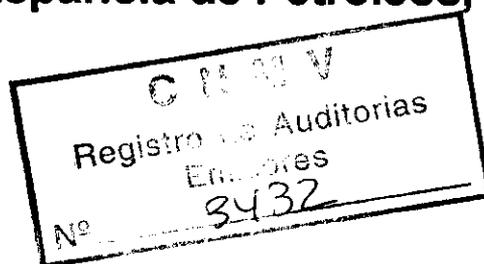
COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 9 MAYO 1994
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994 - 16994

C N M V
Registro de Auditorias
En Valores
Nº 3432

**Informe Anual del
Sexagésimo Cuarto
Ejercicio Social
CEPSA
1993**

Informe Anual del Sexagésimo Cuarto Ejercicio Social de la Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA

Año 1993



Indice

Nº pág.

■		
1.	Consejo de Administración y Alta Dirección	4
2.	Carta del Presidente	5
3.	Hechos relevantes y Datos importantes del Ejercicio	6
4.	El Grupo CEPSA en 1993	11
■ INFORME DE GESTION		
1.	Situación General de la Compañía y su Grupo de Empresas	13
2.	Area de Petróleo en el Grupo CEPSA	15
3.	El Area de Petroquímica	27
4.	Gestión del Grupo CEPSA	32
5.	Fondos Propios: Capital Social y Reservas	37
6.	CEPSA y los mercados de valores	38
7.	Perspectivas para 1994	40
■		
1.	Notas del Consejo de Administración	42
2.	Estracto de los Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas	44
3.	Propuesta de aplicación de resultados para 1993	45
■ CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 1993 y 1992		
1.	Balances de Situación de CEPSA	
2.	Balances de Situación Consolidados	
3.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias de CEPSA	
4.	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	
5.	Memoria de las Cuentas Anuales	
■ INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS		

- 1. Consejo de Administración y Alta Dirección**
- 2. Carta del Presidente**
- 3. Hechos Relevantes y Datos Importantes**
- 4. El Grupo CEPSA en 1993**

Consejo de Administración: al 31 de diciembre de 1993

PRESIDENTE

- * D. Alfonso Escámez López

VICEPRESIDENTE

- * D. Luis Magaña Martínez

CONSEJERO DELEGADO

- * D. Eugenio Marín García-Mansilla

CONSEJERO EJECUTIVO

- * D. Carlos Pérez de Bricio y Olariaga

VOCALES

- D. Demetrio Carceller Coll
- D. Luis Reig Albiol
- D. Manuel Garí de Arana
- S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias y de Borbón
- D. Miguel Capo Mateu
- * D. Fernando Abril Martorell
- D. Alfred Sirven
- ATOChem, representado por D. Jacques Puechal
- * D. Pacifique Le Clère
- D. Luis Blázquez Torres
- * D. Walid S. Al Mehairi
- D. Daniel M. de Busturia Gimeno
- D. Nasser Ahmed Alsowaidi
- * D. Maurice Antoine Jonglez
- * D. Yves Edem
- D. Bernard Polge de Combret

SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO

- * D. Francisco Grau Claramunt

VICESECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO

- * D. Alfonso Escámez Torres

- * Miembros de la Comisión Ejecutiva

Alta Dirección

DIRECTOR GENERAL DE GESTION CORPORATIVA

D. Fernando Maravall Herrero

DIRECTOR GENERAL AREA PETROLEO

D. Antonio Tuñón Alvarez

DIRECTOR GENERAL AREA PETROQUIMICA

D. Francisco Díaz Soares

DIRECTOR GENERAL ERTOil, S.A.

D. Manuel Abollado del Rio

Carta del Presidente de la Compañía

Señores Accionistas :

Un año más, es para mí un honor dirigirme a ustedes, tanto personalmente, como en mi condición de Presidente de la Compañía Española de Petróleos, S.A. CEPSA, para darles a conocer las principales líneas de actuación de nuestro Grupo a lo largo del Ejercicio, y avanzarles mi primera estimación de las perspectivas para 1994.

Para la industria del petróleo, 1993 se ha singularizado por varios hechos que lo han distinguido cualitativamente de años anteriores. Así, en el plano internacional, el año comenzó con debilidad de la demanda, que incidió directamente en el comportamiento de los precios. En la segunda mitad del Ejercicio, la mayor contracción del precio de los crudos respecto a la de los productos, permitió la recuperación de los márgenes de refino medidos sobre la base de precios internacionales.

En el plano nacional, la liberalización definitiva del mercado, tras la entrada en vigor de la Ley de Ordenación del Sector Petróleo el 22 de diciembre de 1992, ha sido, sin duda, la nota más destacada del Ejercicio. Por primera vez en la historia, se faculta a los operadores del sector para desplegar con plena autonomía todas sus estrategias comerciales, lo que les permite la posibilidad de crear sus propias redes de distribución y aplicar, dentro del sistema de fijación de precios máximos, su propia política comercial de la forma más adecuada para sus objetivos empresariales. Este hecho ha significado, definitivamente, la libre competencia en el sector.

Para el Grupo CEPSA, el Ejercicio ha estado marcado por una serie de acciones que, a continuación, me permito enunciar y que vienen ampliamente detalladas en el Informe Anual que les presentamos.

Así, en primer lugar, destaca la magnitud de las inversiones realizadas en 1993, por un total de 40.600 millones de pesetas, dentro del Plan General de Grupo, cuyo esfuerzo acumulado, desde 1990, ha alcanzado la cifra de 200.000 millones. Dichas inversiones, financiadas en su mayor parte con fondos autogenerados por la Compañía, se han orientado, sobre todo, a favorecer la utilización de tecnología punta, a reducir los costes energéticos y estructura-

les, a obtener productos de mayor valor añadido y a consolidar la red de distribución y comercialización que hoy es una de las más modernas y capaces del sector.

En este último capítulo inversor, se han destinado importantes recursos dirigidos a construir, acondicionar y mejorar la red de estaciones de servicio, próxima a los 1.600 puntos de venta, gestionadas bajo una dirección unificada; a crear un fuerte entramado de distribución capilar propia por toda la geografía nacional; a adquirir la red de distribución de Elf en España; y, por último, a incrementar la participación en la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) para superar el 25% de su Capital Social, con el fin de obtener las ventajas fiscales previstas en la legislación vigente.

En segundo lugar, durante 1993, CEPSA ha procedido a la actualización y mejora técnica de sus instalaciones de refino, con objeto de adaptar la producción a las nuevas exigencias medioambientales. En este capítulo destacan las plantas de Isomerización de Pentanos y de Recuperación de Azufre en las refinerías "Gibraltar" y La Rábida, respectivamente.

También, en el Ejercicio ha destacado la puesta en marcha de la planta de cogeneración de energía de la refinería "Gibraltar", como un paso más en el objetivo de consolidar la actividad de producción eléctrica del Grupo, para reducir los costes energéticos y alcanzar un elevado grado de autonomía. En esta línea, para el segundo semestre de 1994, se ha previsto la puesta en marcha de la nueva planta de Cogeneración de la refinería Tenerife.

En tercer lugar, en 1993 se ha constituido la compañía Petresa Canadá Inc, conjuntamente con la Société Générale de Financement, del Gobierno de Québec, para la construcción y explotación, en Bécancour, de una planta de Alquilbenceno Lineal, LAB, materia prima para la fabricación de detergentes biodegradables, que hará que el Grupo se consolide como uno de los líderes mundiales de este derivado petroquímico. La planta actualmente se encuentra en avanzado proceso de construcción y la puesta en marcha se ha previsto para mediados del próximo año.

Por último, merece mención aparte, por tratarse de uno de los principales acontecimientos de este Ejercicio, la continuación de los trabajos de exploración del yacimiento Rhourde Yacoub, en el Sahara argelino, donde ya se ha perforado el segundo pozo, RKF-2, y para el que en el pasado mes de enero se ha solicitado el permiso para su comercialidad. Los

estudios más recientes prevén que las reservas de petróleo recuperable son muy significativas y de alta calidad, y que la producción se iniciará, muy probablemente, a primeros de 1996.

Todas estas actuaciones han llevado a la Compañía Española de Petróleos a cerrar un Ejercicio, que me atrevo a calificar de satisfactorio, por la positiva evolución de nuestros resultados económicos, tal y como se desprende de los Balances de Situación y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de CEPSA y del Grupo, que les presentamos en el Informe Anual, junto con la opinión "límpia" de los Auditores Externos, y que nos permiten seguir autofinanciando en gran parte nuestro programa de inversiones y, a la vez, proponer a la Junta General de accionistas el reparto de un dividendo bruto de 100 pesetas por acción, equivalente a un 20% del valor nominal.

Durante el Ejercicio de 1993 están dando ya sus frutos una parte de las acciones que acometimos durante el quinquenio pasado. Satisfactoria, también, ha sido la capacidad de la Compañía para adaptarse a las nuevas condiciones del mercado, sobre todo después de la liberalización total del sector del petróleo en España. Satisfactorio, además, ha sido nuestro esfuerzo para estar lo más cerca posible de nuestros clientes, ofreciendo al mercado una amplia gama de productos y servicios capaces de dar respuesta a sus necesidades, y para respetar el medioambiente, más allá, incluso, de las exigencias marcadas por la normativa en vigor. Y por último, satisfactoria ha sido la voluntad y la eficacia de las personas del Grupo CEPSA, en su respuesta diaria a las exigencias del nuevo entorno.

Para este año 1994, el Grupo CEPSA tiene previsto continuar con el desarrollo de su plan estratégico, en el que, se fijan las líneas maestras de actuación en las Areas de Petróleo y Petroquímica, poniendo especial énfasis en una serie de políticas que cada vez son más determinantes en un mercado de libre competencia y que, sin duda, son generadoras de ventajas competitivas para todos aquellos que puedan y sepan mantenerlas en el largo plazo. Me estoy refiriendo a la calidad de servicio en el trato con nuestros clientes, a la protección permanente del medio ambiente, a la seguridad en el ejercicio de las actividades y a la fidelidad a un modelo de gestión, capaz de aunar los objetivos generales del Grupo con el interés individual de las personas que lo componen.

Con estas bases, CEPSA se encuentra hoy en el camino de lograr los objetivos que se propuso hace unos años, cuando, después de un largo proceso de cambio, tomó la meditada decisión de agrupar los esfuerzos de todas sus compañías en torno a la idea de Grupo. Por último, quisiera concluir con una reflexión. Los objetivos del Grupo CEPSA son a largo plazo; no en vano llevamos actuando en el mercado desde hace más de 60 años. Por ello, somos conscientes de que lo importante es el esfuerzo del día a día, aportando los recursos necesarios para asegurar la solidez del patrimonio, afianzar las actividades y potenciar la rentabilidad de nuestros negocios a largo plazo. Al final, lo verdaderamente importante, para un Grupo de empresas como el nuestro, es contribuir, permanentemente y de forma equilibrada, a la generación de riqueza, en beneficio de nuestros accionistas y en el interés general de la sociedad.

Atentamente,

Alfonso Escámez López
Presidente del Consejo de Administración
Compañía Española de Petróleos, S.A.

Hechos relevantes en 1993

Durante el Ejercicio de 1993, la actividad del Grupo CEPSA ha respondido a su posicionamiento estratégico de mayor concentración en torno a las actividades de petróleo y petroquímica. Los hechos más destacados del año son los siguientes:

- 1. Consolidación de la red propia de distribución y comercialización**, para cumplir el objetivo estratégico del Grupo de vender directamente a sus clientes, asegurando siempre la calidad en el producto y en el servicio. En esta línea, en 1993 se han realizado, entre otras, las siguientes acciones:
 - Construir, acondicionar y mejorar la red de estaciones de servicio, próxima a los 1.600 puntos de venta.
 - Crear un fuerte entramado de distribución capilar propia por toda la geografía nacional, a través de la constitución o adquisición de filiales comercializadoras y gasocentros.
 - Unificar la dirección del negocio de las estaciones de servicio, mediante la fusión por absorción de CEPSA RED por parte de CEPSA Estaciones de Servicio.
 - Adquirir la Red de Distribución de Elf en España.
 - Realizar una OPA sobre la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) para superar el 25% de su Capital Social.

- 2. Actualización y mejora técnica de las instalaciones de refino** para lograr mayor eficiencia operativa en los procesos y adaptar la producción a las nuevas exigencias medioambientales. En esta línea, destacan las plantas de Isomerización de Pentanos y de recuperación de azufre en las refinerías "Gibraltar" y La Rábida, dedicadas, respectivamente, a la producción de gasolinas sin plomo y a la reducción de las emisiones de azufre.

- 3. Puesta en marcha de la planta de Cogeneración de Energía en la refinería "Gibraltar"** y estado avanzado en la terminación de la cogeneración de la refinería Tenerife, cuya puesta en funcionamiento se ha previsto para el primer semestre de 1994. Ambas instalaciones son un paso más en el objetivo de consolidación de la actividad de producción eléctrica del Grupo, para conseguir reducir sus costes energéticos y alcanzar un elevado grado de autonomía.

4. **Constitución de Petresa Canadá Inc**, asociación entre el Grupo CEPSA (51%) y la **Société Générale de Financement**, del Gobierno de Québec, (49%), para la construcción y explotación de una planta de Alquilbenceno Lineal, LAB, materia prima para la fabricación de detergentes biodegradables. Esta planta consolidará el Grupo como uno de los líderes mundiales de este derivado petroquímico.

5. **Perforación del segundo pozo en el yacimiento Rhourde Yacoub RKF-2, en el Sahara argelino**, donde han continuado los trabajos de perforación para determinar el grado de calidad y cantidad de las reservas existentes. Los primeros cálculos revelan que las reservas de petróleo recuperable, de 51 grados API, se sitúan entre 74 y 123 millones de barriles, estimando la primera cifra como más probable. La capacidad de producción de crudo prevista al comenzar a funcionar, a primeros de 1996, se prevé en unos 5.000 barriles diarios.

6. **Inversiones realizadas en el año por 40.600 millones de pesetas**, financiadas en su mayor parte con fondos autogenerados por la compañía y destinadas principalmente a favorecer la utilización de tecnología punta, a la reducción de costes energéticos y estructurales y a la obtención de productos de mayor valor añadido. Estas inversiones se encuadran en el programa iniciado por CEPSA para la década de los años '90 orientado a mantener la solidez industrial del Grupo y a consolidar su posición competitiva en los mercados de carburantes y petroquímico. Así, en el período comprendido entre 1990 y 1993, el esfuerzo inversor del Grupo se aproxima a los 200.000 millones de pesetas.

7. **Los Recursos Generados Consolidados después de Impuestos** en 1993 se han aproximado a 44.800 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento superior al 18% respecto de 1992 y sitúa esta magnitud en un nivel cuantitativamente más importante que el de años anteriores.

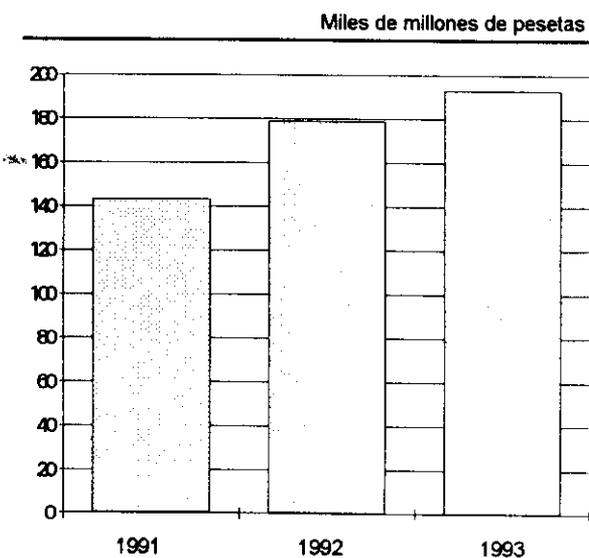
DATOS ECONOMICO-FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO CEP SA

	En millones de pesetas		
	1993	1992	1991
■ Inmovilizado material e inmaterial (bruto) y Gastos de establecimiento	380.179	346.032	301.529
■ Inmovilizado material e inmaterial (neto) y Gastos de establecimiento	196.668	178.849	143.139
■ Inversión bruta anual	40.566	46.069	83.808
■ Fondos propios	170.451	167.653	167.573
■ Capital social	44.596	44.596	44.596
■ Cifra de negocios	879.588	670.795	449.668 (*)
■ Ingresos por exportaciones	202.873	143.908	105.309
■ Valor añadido bruto	107.879	85.231	85.259
■ Recursos generados (después de impuestos)	44.720	37.798	30.802
■ Beneficios antes del Impuesto Sociedades	17.710 (**)	14.564	17.309

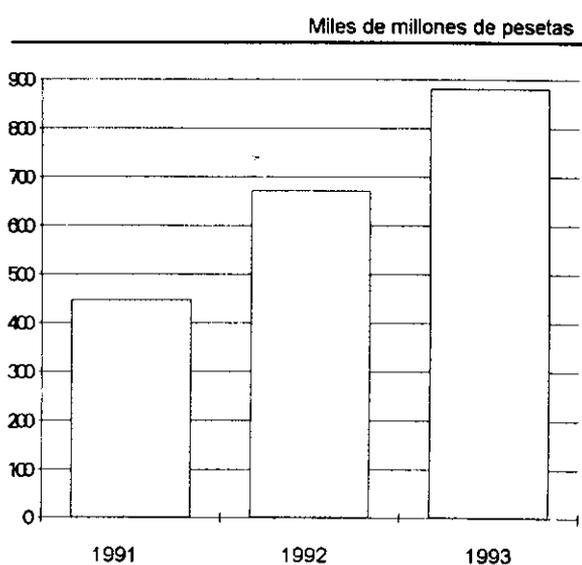
(*) Sin Impuesto especial sobre hidrocarburos e incluyendo el cuarto trimestre de ERTOil

(**) Descontado resultado atribuido a socios externos

INMOVILIZADO NETO Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO



CIFRA DE NEGOCIOS



El Grupo CEPSA en 1993

La Compañía Española de Petróleos, S.A., con domicilio social en Avenida de América, 32, 28028 Madrid, fue constituida el 26 de septiembre de 1929 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 206 de Sociedades, Folio 100, Hoja número 6045, con un capital inicial de setenta y cinco millones de pesetas, distribuido en acciones de 50 pesetas cada una.

Los Estatutos Sociales se adaptaron a la Ley de Sociedades Anónimas en 1954, y nuevo, se modificaron en 1969 para adecuarlos a la Ley de Régimen Jurídico de la Investigación y Explotación de hidrocarburos. El artículo 5º se modifica con ocasión de las ampliaciones de capital producidas, la última entre diciembre de 1990 y enero de 1991. En 1990 fue aprobada por la Junta General una reforma de los Estatutos Sociales para adaptarlos a la nueva Ley de Sociedades Anónimas. Del mismo modo, en 1991, se modificaron los artículos 7º, 10º, 11º, 12º, 23º y 24º, a fin de dar cabida a la conversión de acciones nominativas en acciones al portador. Posteriormente, en la Junta General celebrada el 19 de Junio de 1993 se aprobó la modificación de los artículos 7º, 10º, 11º, 12º, 13º, 14º, 17º y 24º de los Estatutos Sociales como consecuencia de la transformación a anotaciones en cuenta de las acciones integrantes del capital social.

La duración de la Sociedad es limitada, según se expone en el artículo 1º de los Estatutos Sociales, y su objeto social es desarrollar, tanto dentro como fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos, sólidos, líquidos o gaseosos: extracción, fabricación de productos energéticos, lubricantes, asfaltos, petroquímica, polímeros y actividades de distribución y comercialización de los mismos.

CEPSA es una empresa española y privada, cuyo Capital Social se eleva, en estos momentos, a un total de 44.595.823.500 pesetas, representado por 89.191.647 acciones de 500 pesetas de valor nominal, todas ellas representadas mediante anotaciones en cuenta.



INFORME DE GESTION

- 1. Situación General de la Compañía y su Grupo de Empresas**
- 2. Area de Petróleo**
- 3. Area de Petroquímica**
- 4. Gestión del Grupo CEPSA**
- 5. Capital Social**
- 5. CEPSA y los mercados de valores**
- 6. Perspectivas para 1994**



1. Situación General de la Compañía y su Grupo de Empresas

En 1993, la cifra de Negocios consolidada del Grupo CEPSA, ha ascendido a 879.588 millones de pesetas, frente a los 670.795 del año 1992, lo que representa un incremento del 31%. En el Ejercicio, esta cantidad incluye 267.278 millones de pesetas correspondientes al Impuesto especial sobre hidrocarburos, mientras que en 1992 fue de 149.452.

El Beneficio consolidado antes de impuestos, ha ascendido en el Ejercicio a 17.790 millones de pesetas, un 21% superior al de 1992. Una vez deducida la provisión del Impuesto sobre Sociedades que ha sido de 4.439 millones y los resultados atribuidos a socios externos por un importe de 80 millones de pesetas, el Beneficio del Grupo atribuible a CEPSA ha ascendido a 13.271 millones de pesetas, lo que significa un crecimiento mayor del 16%, respecto a 1992.

Para la consecución de estos resultados, CEPSA, a nivel consolidado, ha gestionado un Activo Total que, a fecha 31 de diciembre de 1993, ascendía a 441.559 millones de pesetas. El Inmovilizado Neto Total consolidado asciende en dicha fecha a 241.991 millones de pesetas, lo que representa un incremento superior en un 9% respecto del Inmovilizado del año anterior. Esta cifra refleja un importante proceso inversor, que sólo en 1993, ha significado una cifra bruta de 40.566 millones de pesetas, destinados a potenciar los canales de distribución, a favorecer la utilización de tecnología punta, a reducir costes energéticos y estructurales y a obtener productos con mayor valor añadido.

En el Pasivo Total consolidado, al 31 de diciembre de 1993, destacan los Fondos Propios por un total de 170.451 millones de pesetas. De esta cantidad, 117.044 millones corresponden a Reservas, mientras que 44.596 millones componen el Capital Social de la Compañía, entre cuyos principales accionistas figuran el Banco Central Hispanoamericano S.A, Elf Aquitaine e International Petroleum Investment Company (IPIC).

Como muestra de la solvencia y equilibrio patrimonial del Grupo, cabe señalar que los Recursos Permanentes consolidados superan en un 6% el Activo Fijo Neto a financiar.

Por lo que respecta a CEPSA como compañía individual, cabecera del Grupo, el Beneficio antes de Impuestos se ha situado en 13.422 millones de pesetas, cifra que, tras deducir la

provisión del Impuesto de Sociedades por 1.077 millones, da lugar a un Resultado del Ejercicio de 12.345 millones de pesetas, cerca de un 10% más que el obtenido en el año 1992.

Esta cifra de resultados permite proponer a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendo del 20% del valor nominal de las acciones, lo que totaliza una cantidad de 8.920 millones de pesetas, de los que ya han sido distribuidos un total de 4.460 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta, en virtud del acuerdo de 29 de septiembre de 1993 del Consejo de Administración. Esta cantidad, permite destinar a Reservas Voluntarias de la Sociedad la cantidad restante de 3.479 millones de pesetas.

En cuanto al Balance de Situación de CEPSA matriz, el Activo Total, a 31 de diciembre de 1993, ascendía a 322.607 millones de pesetas, en línea con el de 1992. De esta cifra, 187.796 millones correspondían al Inmovilizado de la Compañía, en el que, entre otros, han destacado las Inversiones Financieras por un importe de 119.710 millones de pesetas. En el Pasivo, los Fondos Propios a 31 de diciembre alcanzan los 145.647 millones de pesetas.

En capítulos posteriores del presente Informe de Gestión de la Compañía Española de Petróleos S.A., se desarrollan con detalle todos los aspectos que la legislación española exige como de obligado cumplimiento para las Sociedades Anónimas: existencia o inexistencia de autocartera, evolución de los negocios a lo largo del Ejercicio, actividades en materia de investigación y desarrollo, acontecimientos más importantes ocurridos después del cierre anual y perspectivas de futuro.

2. Area de Petróleo

Panorama internacional y nacional del Sector Petróleo

La debilidad del mercado internacional del petróleo puede ser la nota que mejor resuma el comportamiento de este sector en 1993. La recesión económica internacional se tradujo en un descenso generalizado de la actividad, que incidió, directamente, en una disminución del consumo mundial de petróleo. Sin embargo, esta disminución de la demanda no se vió acompañada por un recorte paralelo de la producción que paliase la caída generalizada de los mercados, lo que ocasionó un exceso de oferta. Concretamente, la producción mundial de crudo en 1993, incluyendo la de condensados y gas natural, se situó, en media anual, en los 66,0 millones de barriles equivalentes por día, lo que representa una cifra prácticamente idéntica a la del año anterior. Estas circunstancias afectaron decisivamente al comportamiento de los precios del petróleo. Un dato suficientemente revelador avala esta afirmación: en enero el precio medio del barril superó los 17 \$/barril; en marzo, alcanzó los 19; y, a partir de ese momento, empezó a caer hasta llegar, en diciembre, a los 13,06 dólares/barril, nivel que no se conocía desde hace 20 años. Simultáneamente, y como siempre ocurre en mercados con clara tendencia bajista, los precios internacionales de los productos derivados del petróleo también se arrastraron a la baja durante 1993, aunque no tan acusadamente como en el caso del crudo.

En España, el Ejercicio se ha caracterizado por ser el año de la liberalización definitiva del mercado de petróleo y el fin de un régimen de 65 años de monopolio. La entrada en vigor, el 22 de diciembre de 1992, de la Ley de Ordenación del Sector Petróleo ha consagrado, definitivamente, la libre competencia de las actividades de refino, distribución, venta, transporte y almacenamiento de los productos derivados del petróleo, así como la importación, exportación e intercambio comunitario.

Esta nueva situación ha afectado, de forma sustancial, a dos variables. En primer lugar deben señalarse las inversiones de todos los competidores para reforzar sus propias redes de distribución capilar y la entrada en funcionamiento de la Compañía Lógica de Hidrocarburos (CLH), titular de los activos necesarios para realizar la distribución primaria y que constituye la parte de CAMPSA no escindida en 1992. En segundo lugar, destaca el sistema de precios, que se ha modificado radicalmente. Así, para la venta de gasolinas y gasóleos

los propios operadores determinan libremente el precio de venta al público, con la única limitación de no sobrepasar los máximos fijados por la Administración. Únicamente en el caso del fuel oil y la gasolina 98 sin plomo, la libertad de precios es total y la fijación de los mismos corresponde, en exclusiva, a los operadores, en función de sus respectivas políticas de comercialización.

Por lo que respecta a las actividades básicas del sector en España en 1993, la producción de crudo del pozo Casablanca ascendió a 875.000 toneladas, un 18% inferior a 1992. Dado que esta cantidad es poco relevante respecto de las necesidades globales de crudo de nuestro país, la mayor parte de su abastecimiento, que ascendió a 51,4 millones de toneladas, procedió de los mercados internacionales, en su mayor parte de las zonas del Golfo Árabe y Caribe. De esta cantidad, las refinerías españolas, que cuentan con una capacidad instalada de 61 millones de toneladas, destilaron 52,0 millones de toneladas, lo que representa un índice de utilización del sector en España por encima del 85%, cifra que supera el óptimo establecido por la Europa Comunitaria.

En cuanto a la comercialización, y tomando como fuente de información la que facilita la Asociación de Operadores Petrolíferos (AOP), en 1993 los consumos de gasolinas automoción y de gasóleos descendieron, en ambos casos, un 1,2%, situándose en 8,8 y 14,9 millones de toneladas, respectivamente. El descenso fue más acusado en el caso del keroseno (5,0%) cuyas ventas se cifraron en 2,6 millones de toneladas.

El Area de Petróleo en el Grupo CEPSA: Actividades

El Area de Petróleo es uno de los principales núcleos de negocio del Grupo y el principal destino de su esfuerzo inversor. El desarrollo de las actividades del Area en el Ejercicio 1993, ha sido el siguiente:

1. Exploración y Producción de crudo. En el pozo Casablanca, CEPSA tiene una participación del 7,4%, a través de su filial 100% Compañía de Investigaciones Petrolíferas S.A. (CIEPSA), con la que le ha correspondido, en 1993, una producción de 67.418 toneladas de crudo, que ha supuesto unos ingresos cercanos a los 1.000 millones de pesetas, cifras ambas en línea con las del año anterior.

Mayor relevancia tienen, sin embargo, por el potencial de futuro que supone para CEPSA, los trabajos de exploración que se llevan desarrollando desde 1992 en el yacimiento Rhuorde Yacoub, del Sahara argelino, en donde ya se han perforado dos pozos. Los últimos estudios realizados de evaluación técnica y económica han calculado que las reservas de petróleo crudo recuperable se sitúan entre 74 y 123 millones de barriles, estimando la primera cifra como más probable. Los cálculos también determinan una calidad de crudo de 51 grados API y apuntan que la producción podría iniciarse, a un ritmo de 5.000 barriles diarios, a principios de 1996. Con vistas a iniciar los trabajos para la explotación del yacimiento, ya dentro de 1994 se ha acordado con SONATRACH solicitar su comercialidad.

La inversión total del proyecto será superior a 160 millones de dólares, de los que 45 millones ya se han realizado en el período 1992-1993. Concretamente, en el Ejercicio, se han invertido 20,4 millones de dólares, destinados, fundamentalmente, a perforar el segundo pozo, hasta una profundidad de 3.796 metros. Igualmente, se ha llevado a cabo el registro de 920 kilómetros de nueva sísmica. Para 1994 se han presupuestado 46,1 millones de dólares, que se destinarán, una vez obtenido del Gobierno argelino el permiso de explotación correspondiente, a la realización de dos sondeos, una carretera de 100 kilómetros para evacuar con camiones la producción, prevista para principios de 1996, y a la instalación de un módulo piloto para la explotación con inyección de gas.

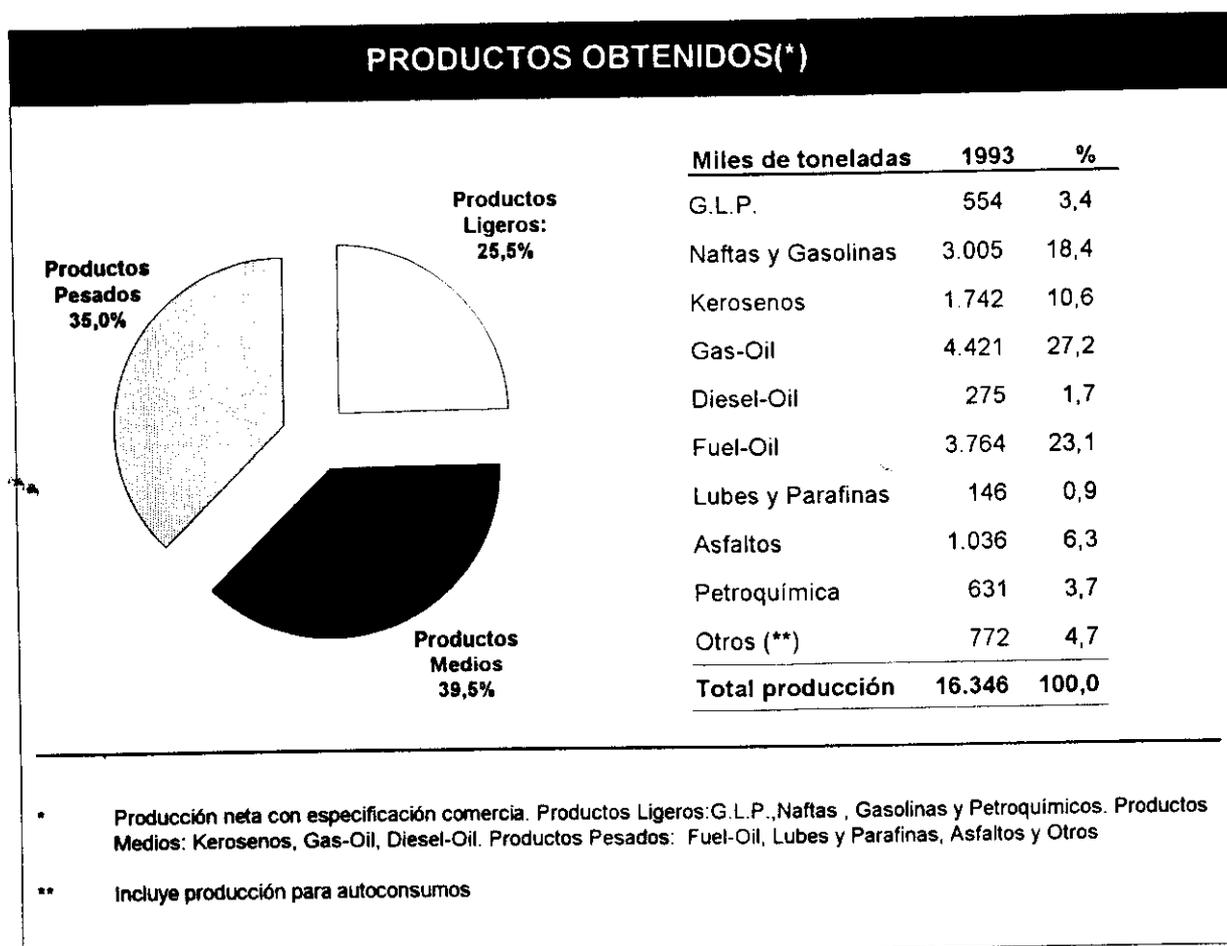
2. Abastecimiento. En 1993, el total de crudo importado por el Grupo CEPSA ha ascendido a 16,4 millones de toneladas, en línea con el abastecimiento de 1992. Su procedencia ha sido: Golfo Árabe (34,9%), África occidental (31,4%), Caribe (12,6%), Norte de África (10,6%), Europa y otros países (10,5%). En este capítulo, lo más destacable del Ejercicio, tras la incorporación de ERTOIL al Grupo en 1991, ha sido la integración funcional de los sistemas de gestión para las tres refinerías que han proporcionado una total coordinación en el abastecimiento y unas mayores economías de escala en las compras. Además de las importaciones de crudo señaladas, a lo largo del Ejercicio se han adquirido un total de 2,5 millones de toneladas de productos petrolíferos intermedios y auxiliares de fabricación.

3. Refino. En 1993 las tres refinerías del Grupo destilaron 16,2 millones de toneladas de crudos, cifra similar a la de 1992. De esta cantidad, 8,6 millones de toneladas corresponden a la destilación de la refinería "Gibraltar", 3,8 millones a la de Tenerife, 3,4 millones a la de

"La Rábida" y 0,4 millones a la de Asfaltos Españoles S.A (ASESA,) en la que CEPSA participa en un 50%. Del total destilado, 8,4 millones de toneladas se trataron en unidades de conversión, lo que supone un 52% del total de la producción del Grupo y un incremento del 6% sobre 1992. Estas cifras suponen un alto grado de utilización de las instalaciones, un 95,3%, especialmente si se toma en consideración que, en este Ejercicio, han tenido lugar las paradas generales de mantenimiento de las refinerías "Gibraltar" y Tenerife.

La estructura de producción del Grupo en 1993 ha estado compuesta por un 25,5% de productos ligeros, un 39,5% de medios y un 35,0% de pesados. Estas cifras están en línea con las ventas de productos del Ejercicio, que ascendieron a 17,8 millones de toneladas (incluyendo las materias petroquímicas básicas), de las cuales un 27,5% correspondieron a productos ligeros, 38,5% a medios y 34,0% a pesados.

Durante 1993, las inversiones en las refinerías se han orientado a la mejora tecnológica de las instalaciones, para conseguir mayores rendimientos y menores costes energéticos, y a la adaptación de los procesos de fabricación y de los productos a las nuevas normativas medioambientales.



En esta línea, destaca en la refinería "Gibraltar", la puesta en marcha de la planta de isomerización de pentanos, destinada a la producción de isomeratos, producto utilizado para la fabricación de gasolinas sin plomo, con una capacidad de 280.000 tm/año. La inversión total ha superado ligeramente los 1.700 millones de pesetas, lo que supone un ahorro cercano al 60% respecto al coste de instalaciones semejantes, gracias a que CEPSA ha desarrollado un catalizador de tecnología propia. Esta nueva planta es la primera instalación de estas características que se pone en marcha en España, e incorpora una nueva tecnología desarrollada íntegramente por CEPSA: diseño conceptual, catalizador, ingeniería básica y de detalle, y construcción de la unidad, lo que ha permitido los ya mencionados ahorros en la inversión total.

También en la refinería "Gibraltar" han concluido los trabajos sobre la remodelación de la unidad de Fluid Catalitic Cracking (FCC) que, al incorporar los últimos desarrollos tecnológicos, permiten optimizar o, alternativamente, aumentar la capacidad de dicha unidad.

En la refinería de "La Rábida" destaca la puesta en marcha de la planta de recuperación de azufre, con una inversión cercana a 900 millones de pesetas. Tiene una capacidad de 50.000 kg./día y, con ella, la refinería ha conseguido reducir sus emisiones de anhídrido sulfuroso (SO₂) a la atmósfera, situando los límites de emisión un 30% por debajo del tope que establece la legislación vigente. Además de las ventajas medioambientales, la nueva planta también introduce importantes mejoras en el proceso productivo de la refinería.

4. Cogeneración de Energía. En los últimos tres años, CEPSA ha desarrollado un ambicioso programa destinado a dotar de plantas de Cogeneración a los principales centros de producción del Grupo, de forma que el excedente energético de los procesos se reutilice a través de estas plantas, produciendo, por una parte, electricidad para la red general y, por otra, vapor para el consumo en los procesos de refino. En total, estos proyectos han absorbido más de 12.000 millones de pesetas de inversión por parte del Grupo.

En la refinería de "La Rábida", la planta de Cogeneración de ERTOIL, propiedad 100% del Grupo, en 1993 ha producido 444 millones de kilowatios/hora y 135 toneladas/hora de vapor, continuando, por tanto, con el elevado nivel de utilización desde que inició su puesta en marcha en 1990.

En la refinería "Gibraltar", en septiembre de 1993, se puso en marcha la segunda planta de Cogeneración del Grupo, con un apreciable adelanto sobre el programa inicial. Esta planta, que explota Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA), compañía participada conjuntamente al 50% con Sevillana de Electricidad, cuenta con una potencia de 76 megawattios, una capacidad de producción de vapor de 153 toneladas/hora y ha supuesto una inversión total cercana a los 6.500 millones de pesetas. Desde su entrada en servicio hasta finales de 1993 ha generado 114 millones de kilowattios/hora de electricidad.

Por último, la empresa Cogeneración de Tenerife S.A. (COTESA), participada por CEPESA y UNELCO al 50% , continúa avanzando en la construcción de la planta de Cogeneración que se tiene previsto poner en funcionamiento en la refinería canaria en el segundo trimestre de 1994. Contará con una potencia de 38 megawattios, una capacidad de producción de 80 toneladas/hora de vapor y la inversión total se acercará a los 5.700 millones de pesetas. Esta cifra también incluye una unidad para desalinizar agua de mar, con lo que se podrá reducir a más de la mitad la cantidad de agua consumida por la refinería, quedando así, un mayor caudal disponible para la agricultura y el suministro urbano de la isla.

La Comercialización de los Productos y Servicios del Grupo CEPESA

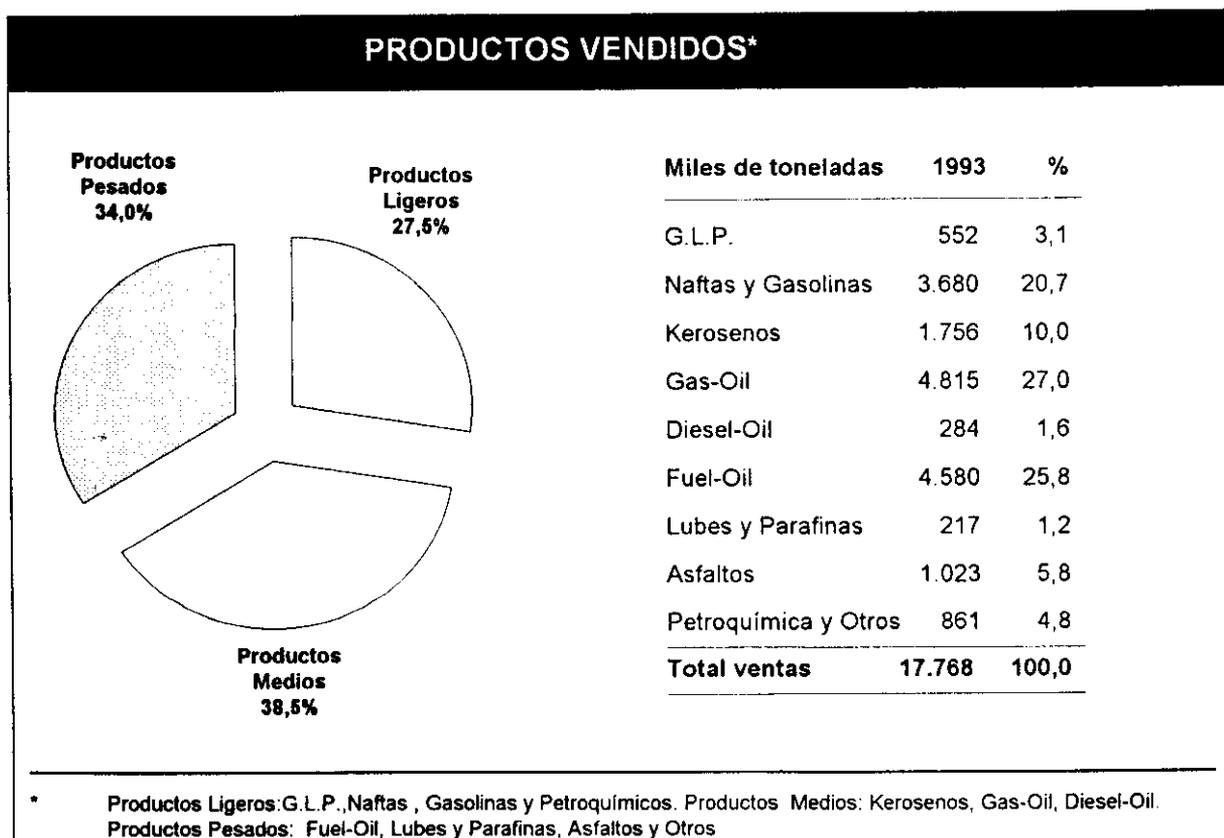
La función de distribución y comercialización se ha convertido en el factor estratégico clave para todos los agentes del sector. Ante este nuevo panorama, el objetivo del Grupo CEPESA es consolidar una red de distribución propia, capaz de comercializar sus productos directamente, teniendo especial cuidado en asegurar, en todo momento, la calidad del servicio.

Concretamente en 1993, se han invertido cerca de 19.000 millones de pesetas en el desarrollo de la red comercial del Grupo, una de las más importantes del sector, que ya está compuesta por cerca de 1.600 estaciones de servicio, más de 20 delegaciones comerciales propias, un fuerte entramado de compañías filiales nacionales e internacionales, 57 gasocentros, 4 factorías de suministro a buques, 6 estaciones de suministro a aviones y una participación superior al 25% en CLH.

A través de esta red comercial, en 1993 el Grupo CEPSA comercializó un total de 17,8 millones de toneladas de productos, entre los que destacan los siguientes:

- **Gasolinas y Gasóleos de automoción.** La actividad del Grupo, respecto a su red de estaciones de servicio, se ha centrado en la consecución de dos objetivos: primero, lograr la mayor calidad y servicio al cliente y, segundo, optimizar los recursos con los que el Grupo explota su red.

Respecto del primero de los objetivos, CEPSA ha profundizado en el concepto de estación de servicio como centro para satisfacer una gama amplia de necesidades de los conductores, continuando el esfuerzo inversor iniciado en 1990 y que ya arroja unos datos suficientemente relevantes. De las 1.540 estaciones de servicio y unidades de suministro que CEPSA tiene en España, 1.038 están acondicionadas bajo la doble marca CEPSA-Elf y más de 400 ofrecen tiendas de conveniencia del tipo Minimarket o DEPASO. Además, en el último año se ha intensificado la difusión de las tarjetas CEPSA Star que proporciona a sus titulares, entre otras ventajas, un cómodo sistema de pago y Grupo CEPSA, dirigida a las personas de las empresas del Grupo. También



en 1993 se ha cumplido el primer año de funcionamiento del Trans Club CEPSA, dirigido a los profesionales del transporte, que ya cuenta con 100.000 socios y ofrece diversas ventajas por utilizar los servicios de la red CEPSA. Con todos estos activos y acciones comerciales, en 1993, CEPSA vendió en España, 6.100 millones de litros de carburantes de automoción, lo que supone una participación en el canal de estaciones de servicio superior al 25%. En el mercado canario destaca el incremento del consumo de gasolina súper sin plomo (97 RON), primera introducida en España, que ya ha alcanzado una cuota de participación del 15% del total de las gasolinas consumidas en ese mercado.

En cuanto al segundo de sus objetivos, la reorganización de las compañías a través de las que el Grupo gestiona sus EE.SS, hay que señalar la fusión por absorción de CEPSA RED por parte de CEPSA Estaciones de Servicio, compañía procedente de la escisión parcial de CAMPSA, aprobada por las Juntas Generales de accionistas de ambas compañías, el 29 de junio de 1993. Tras la fusión, la explotación de las estaciones de servicio y la comercialización de la mayor parte de combustibles de automoción del Grupo se realiza a través de la sociedad CEPSA Estaciones de Servicio, cabecera de un importante número de compañías filiales, entre las que cabe destacar Distribuidora de Petróleo S.A. (CEDIPSA) y Distribuidora de Productos Petrolíferos S.A.(DISPESA), empresas que, a su vez, han absorbido las actividades de explotación que venían realizando la Compañía Comercial Distribuidora S.A. (DISCOSA) y otras filiales. Ambas compañías son piezas clave para el mantenimiento de la participación de CEPSA en el mercado y gestionan cerca de un 30% de su red.

En este mismo capítulo, debe señalarse el acuerdo de colaboración entre CEPSA y la compañía italiana AUTOGRILL, S.p.A., para potenciar, en la red, la cadena de restaurantes. Se ha materializado esta operación con la adquisición, por AUTOGRILL, del 50% del capital de Procace S.A, sociedad del Grupo que venía desarrollando la línea de negocio de restauración en las estaciones de servicio.

- **Otros Gasóleos y Fuelóleos.** Durante 1993, la estrategia comercial del Grupo, dirigida a mantener su cuota de mercado en este segmento, se ha estructurado en torno a dos grandes ejes. Por una parte, se ha puesto especial énfasis en potenciar la red de distribución capilar propia, con el objetivo de lograr una mayor presencia en el

ámbito territorial español, habiéndose puesto en marcha 24 nuevos gasocentros, 10 de los cuales se iniciaron y terminaron en el año. Estos centros, que consisten en instalaciones de suministro rápido de gasoil y fueloil, se enmarcan dentro de un programa general iniciado en 1992 y ya totalizan una red de 57 gasocentros distribuidos por todo el territorio nacional. Además, se han incorporado al Grupo diversas compañías distribuidoras y comercializadoras, como son Energéticos de Andalucía (en Granada), Hijos de Julio Montoya (en Albacete) y Baseiría (en Madrid, Toledo y Ciudad Real), con las que CEPSA cumple el objetivo de ir incrementando su distribución capilar.

El segundo de los grandes ejes de actuación del Grupo, en las ventas directas de gasóleos, ha sido potenciar la calidad de servicio al cliente, como principal factor de diferenciación frente a la competencia. En esta línea hay que destacar, el elevado índice de satisfacción de los clientes actuales y la constitución de la sociedad Telegestión, Mantenimiento y Combustible, S.A. (TEMCO), en la que CEPSA participa en un 25%, cuya misión principal es proporcionar un servicio integral a grandes instalaciones con alto consumo de gasóleo de calefacción.

- **Combustibles para Buques y Aviones.** Respecto a la actividad de "bunker" o **suministro a buques** en 1993, CEPSA ha vendido 2,6 millones de toneladas en los cinco puertos en los que opera (Las Palmas, Tenerife, Algeciras, Ceuta y Gibraltar), lo que supone un incremento del 6% , respecto del año anterior, y le sitúa como líder en Península, Estrecho y Canarias. Además, otros mercados de "bunker" han absorbido 250.000 toneladas, lo que significa que el volumen total de suministros realizados por el Grupo, ha ascendido, en el Ejercicio, a 2,8 millones de toneladas. Esta cifra supone para CEPSA ser el octavo suministrador del mundo, con una participación cercana al 2%. Los suministros a buques se realizan a través de las refinerías "Gibraltar" y de Tenerife y de las factorías de Las Palmas y de Ceuta, gestionadas, respectivamente, por las empresas del Grupo, Petróleos de Canarias (PETROCAN) y Petróleos del Sur (PETROSUR). Además, CEPSA opera en Gibraltar por medio de CEPSA Gibraltar, sociedad en la que participa en un 50%.

Por lo que se refiere a los **suministros a aviones** en 1993, CEPSA incrementó su actividad en un 7%, totalizando unas ventas de 1,5 millones de toneladas, frente a 1,4

millones en 1992. Por áreas geográficas, el Grupo es líder en el mercado canario y ocupa una fuerte posición en el mercado peninsular. Además ha incrementado notablemente las ventas de keroseno y gasoil de uso militar. El Grupo realiza esta actividad directamente y a través de CEPSA Aviación (100% CEPSA) que gestiona las 6 Estaciones de Suministro a aviones.

- **Asfaltos.** En el Ejercicio de 1993, el Grupo CEPSA, a través de Productos Asfálticos S.A. (PROAS), filial 100%, ha incrementado sus ventas en un 1%, respecto de la cifra de 1992, totalizando 965.000 toneladas de asfaltos y 175.000 de derivados asfálticos y productos energéticos del Grupo. El incremento de las ventas corresponde, fundamentalmente, al efecto de las exportaciones, que han crecido un 5%, ya que las ventas en el mercado nacional han experimentado un descenso, en línea con la caída del consumo interior. El Grupo produce y comercializa una amplia gama de derivados asfálticos, tales como betunes, cut backs, emulsiones, oxiasfaltos, slurries, impermeabilizantes, especialidades styrelf, etc. La fabricación de estos productos se realiza a través de las refinerías de Tenerife, "La Rábida" y ASES (50% CEPSA) y las 9 factorías de PROAS, responsable, además, de la comercialización de todos los productos asfálticos del Grupo.

También durante 1993 se ha constituido la compañía Styrelf Ibérica, participada al 50% por PROAS y Elf Antar France, para la fabricación, en la planta de Alcalá de Henares, de los productos "styrelf", gama de asfaltos de nueva generación que proporciona, entre otras, las ventajas de una mejor adherencia y elasticidad y una mayor resistencia al cambio de temperatura.

- **Gas: Propano y Butano.** La compañía CEPSA Elf Gas, participada al 50% por CEPSA y ELF ANTARGAZ, ha continuado su actividad de comercialización y distribución del propano y butano, productos obtenidos en las refinerías del Grupo, para grandes consumidores industriales, agrícolas y residenciales. Esta es una actividad emergente, habiéndose creado un entramado comercial formado por más de 20 delegaciones y agencias comerciales.
- **Lubricantes.** En 1993, la actividad del Grupo relacionada con lubricantes se centró, como en años anteriores, en la fabricación y comercialización de sus tres marcas,

CEPSA, ERTOIL y KRAFFT, en los segmentos de automoción, industrial, marino, grasas, bases y parafinas. Fruto de esta actividad, las ventas de lubricantes del Grupo, ascendieron a 212.853 toneladas, cifra similar a la de 1992. La facturación superó los 17.000 millones de pesetas, con una participación en torno al 25% en el mercado nacional. Concretamente, la marca CEPSA, en los lubricantes de automoción, junto con su gama alta "Retto", ha sido la más vendida en España en el Ejercicio.

Estos datos pueden considerarse satisfactorios, sobre todo si se tiene en cuenta que, en 1993, las ventas de lubricantes en España han descendido aproximadamente un 14%, como consecuencia, fundamentalmente, de las repercusiones de la disminución de la actividad económica nacional.

Para la fabricación de lubricantes, el Grupo cuenta con 2 plantas de Bases (Lubricantes del Sur S.A. -LUBRISUR-, 50% CEPSA, y ERTOIL, 100% CEPSA) y 3 plantas de mezclas y envasado (LUBRISUR, ERTOIL y KRAFFT, 71% CEPSA). Concretamente, en 1993 LUBRISUR, sociedad participada al 50% por CEPSA y MOBIL, produjo un total de 167.000 toneladas de aceites base, un 1,2% más que en 1992 y, en su planta de mezclas y envasado, superó las 70.500 toneladas, dando cobertura a las necesidades de ambos socios; además, obtuvo 14.000 toneladas de parafinas.

Para la comercialización de lubricantes, se ha constituido un importante grupo de compañías comercializadoras, formadas, principalmente, por la Compañía Distribuidora de Petróleos Atlántico S.A., Lubricantes Nervión S.A (LUBRINER), Lubricantes Turia S.A (LUBRITURIA) y Gasóleos de Córdoba S.L. (GASOCOR) que, durante el Ejercicio, alcanzaron una facturación superior a los 4.200 millones de pesetas, tanto por la venta de lubricantes como, en el caso de ATLANTICO y GASOCOR, por la de otros productos energéticos.

Además de la actividad de lubricantes desarrollada por KRAFFT, esta compañía consolidó la comercialización de productos de apoyo al automóvil, mantuvo una evolución positiva en el mercado de lubricantes y experimentó un notable éxito en la política de diversificación hacia nuevos canales de distribución.

Por último, cabe citar que, de acuerdo con el plan previsto, se procedió, durante el Ejercicio, a la venta de la compañía LUBRIMATIC, S.A., así como a la absorción, por ATLANTICO, de Europea de Lubricación S.A. (EUROLUB), dedicada al desarrollo de los centros de lubricación.

CEPSA en el Mercado Portugués

En el Ejercicio de 1993, el Grupo, a través de su filial 100% CEPSA Portuguesa, ha gestionado una red de 54 estaciones de servicio (21, construidas en 1993), a través de las que se alcanzaron unas ventas de cerca de 100 millones de litros de combustibles de automoción, lo que representa un incremento del 53% respecto de 1992. Fuera del canal de distribución de las estaciones de servicio, destacan las ventas directas de más de 360.000 toneladas de gasolinas, gasóleos, fuelóleos, lubricantes, asfaltos, etc. Toda esta actividad ha generado una facturación de 29.500 millones de escudos (en torno a 23.500 millones de pesetas), lo que significa un crecimiento del 55% frente al Ejercicio anterior.

3. Area de Petroquímica

Panorama del Sector Petroquímico en 1993

En 1993, los mercados internacionales de la petroquímica, incluido el español, se han caracterizado por dos efectos negativos claros sobre la rentabilidad de las industrias químicas: la contracción de la demanda de los productos petroquímicos, principalmente debida a la recesión económica, y el exceso de oferta en todos los mercados internacionales. Así, en el ámbito de la Unión Europea, una afluencia masiva de productos procedentes de Asia y de Europa del Este, y en condiciones muy competitivas, se ha sumado a los excesos de capacidad existentes en este continente. La suma de estos factores arrastró a la baja los ya deprimidos márgenes de la industria química en Europa, con especial incidencia tanto en el etileno y el propileno como en sus derivados que la ha llevado a cerrar, probablemente, el peor Ejercicio de los últimos años.

Por el contrario, la industria química basada en materias primas que se encuentran más próximas a los hidrocarburos aromáticos, resistió mejor los efectos negativos anteriormente descritos, en especial en el último trimestre del año. Las razones hay que buscarlas en la caída del precio del crudo, a partir de mayo de 1993, que ha afectado a la nafta y a la gasolina, componentes de la materia prima de la mayoría de sus derivados petroquímicos, y al menor descenso, en los mercados internacionales, de los precios de venta de dichos derivados, lo que ha permitido obtener unos márgenes mayores. Ello ha colaborado a suavizar, ligeramente, la situación de dificultad por la que ha atravesado el sector en 1993.

La actividad Petroquímica del Grupo CEPSA

Para CEPSA, en el Ejercicio de 1993, han concurrido unos factores que permiten calificarlo, en términos globales, de satisfactorio, y que han permitido superar, en parte, la situación general de márgenes y mercados deprimidos: el alto grado de diversificación de los productos y mercados, la particular situación en determinados segmentos de actividad de los derivados del benceno, la calidad de los productos obtenidos, los servicios prestados a los clientes y la capacidad de competir en los mercados extranjeros.

Las actividades petroquímicas de CEPSA tienen un alto grado de integración con las de petróleo y se realizan a través de dos refinerías y otras siete plantas industriales del Grupo. Estas plantas producen un amplio conjunto de productos petroquímicos, que son los siguientes:

- **Materias Petroquímicas Básicas.** En 1993 las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" obtuvieron cerca de 750.000 toneladas de derivados petroquímicos. CEPSA comercializa estos productos directa e indirectamente, por medio de una unidad específica, PETROCEPSA, y de un conjunto de compañías filiales, nacionales e internacionales, entre las que destacan ERTOIL, CEPSA U.K y CEPSA Italia.

Por lo que respecta a PETROCEPSA, las ventas del Ejercicio se han incrementado un 2,6 por ciento frente al año anterior, alcanzando las 524.134 toneladas, de las que el 42 % se han destinado a los mercados exteriores. Gracias a esta actividad, PETROCEPSA ha facturado, en el Ejercicio, 19.247 millones de pesetas, un 8% más que en 1992.

En cuanto a ERTOIL, las ventas de sus productos petroquímicos (benceno, propileno, ciclohexano y azufre) han ascendido a 217.741 toneladas, con un crecimiento del 24,7% sobre 1992, debido, en parte, a la fabricación de propileno que alcanzó el tope de capacidad instalada en este Ejercicio. A su vez, CEPSA Italia y CEPSA U.K, sociedades del Grupo dedicadas, fundamentalmente, a la comercialización en el ámbito de la Unión Europea, superaron los objetivos propuestos, consiguiendo buenos resultados tanto en volumen como en rentabilidad. Así, sus ventas acumuladas han alcanzado, en 1993, las 45.955 y 36.410 toneladas, respectivamente.

PRODUCCION DE MATERIAS PETROQUIMICAS BASICAS EN 1993 (miles de toneladas)	
Benceno	145
Ciclohexano	76
Tolueno	89
P- Xileno	31
O-Xileno	29
Mez. Xilenos	109
Disolventes	119
Anh. Maleico y Ftálico	13
Propileno	102
Azufre	35
TOTAL	748

- **Materia Prima Poliéster: Intercontinental Química S.A., INTERQUISA (100% CEPSA).** INTERQUISA ha culminado 1993 con unos ingresos de 17.363 millones de pesetas, un 30% superiores a los de 1992, logrando así superar el ciclo negativo de sus productos y mejorar su posición en el mercado. Todo ello se ha traducido en unas ventas próximas a las 237.000 toneladas de PTA (Acido Tereftálico Purificado) y DMT (Tereftalato de Dimetilo), frente a las 215.014 de 1992, lo que representa un incremento del 10%. Estos índices de producción se han conseguido a pesar de la parada plurienal programada para mantenimiento de la planta, realizada en el mes de julio.

Habiendo saturado la actual capacidad de producción, INTERQUISA tiene previsto ampliar su capacidad de producción de PTA hasta las 400.000 toneladas/año y poner en marcha la antigua unidad de TA.

En este Ejercicio y directamente relacionado con la actividad y proyectos de INTERQUISA, la compañía norteamericana Eastman Chemical han mantenido negociaciones con el Grupo para desarrollar, en el Campo de Gibraltar, parte de su programa de inversiones en Europa, partiendo de materias primas fabricadas por INTERQUISA. Eastman Chemical prevé, en una primera etapa, la construcción de una planta para la fabricación de resina PET, producto utilizado como materia prima para la producción de envases de cristal orgánico. Esta planta se construiría en las proximidades del complejo petroquímico del Grupo en el Campo de Gibraltar, concretamente, en terrenos a ceder por INTERQUISA que suministraría a Eastman las necesidades de PTA, materia prima del proceso.

- **Materias Primas Detergentes: Petroquímica Española S.A., PETRESA (100% CEPSA).** En el Ejercicio de 1993, a pesar de ser un año caracterizado por la fuerte recesión de los mercados internacionales, las ventas totales de Alquibenceno Lineal (LAB) y parafinas lineales fueron un 17% superiores a las del año anterior, lo que provocó que la planta de San Roque funcionase a pleno rendimiento. Con ello, PETRESA mantiene su liderazgo europeo en el mercado de LAB.

Por mercados, las ventas dentro de la Unión Europea se mantuvieron prácticamente constantes respecto del ejercicio anterior, a pesar de la fuerte competencia ejercida por el alquilbenceno lineal procedente de países en vías de desarrollo, cuyo volumen de exportación a la Comunidad superó la de 1992. Fuera del ámbito comunitario, las actividades comerciales de PETRESA también se reforzaron, abriéndose nuevos mercados en Ibero América, África y Oriente Medio.

Lo más destacable del Ejercicio, cara al futuro, ha sido el Proyecto PETRESA Canadá. Inc, fruto de un acuerdo entre PETRESA y Société Générale de Financement, (SGF) del Gobierno de Québec, con participaciones del 51% y 49% respectivamente, para la construcción y explotación de una planta de alquilbenceno lineal (LAB). Con esta nueva planta, el Grupo CEPESA dispondrá de una base desde la que abastecer, fundamentalmente, los mercados de materia prima de detergentes de Estados Unidos, Canadá y Mexico, tras el refrendo del Tratado de Libre Comercio Norteamericano (NAFTA), suscrito entre estos tres países.

La nueva planta, que se localizar  en el polígono de Becancour, entre las ciudades de Québec y Montreal, tendrá una capacidad productiva inicial de 75.000 toneladas/año, ampliables a 100.000, y supondr  una inversión de 15.000 millones de pesetas. La obra de ingeniería ha comenzado en el segundo trimestre de 1993 y se prevé que entre en funcionamiento en el verano de 1995. PETRESA Canadá Inc incorpora en dicha planta tecnología diseñada por CEPESA y desarrollada conjuntamente por CEPESA y Universal Oil Products (UOP).

A lo largo de 1993 y en los primeros meses de 1994, PETRESA ha desarrollado una intensa campaña informativa sobre su nuevo proyecto PETRESA Canadá Inc., y se han establecido contactos, con resultado positivo, con los principales clientes de Norteamérica, como parte de su promoción comercial.

- **Tejidos y Films de Polipropileno: CONDEPOLS, S.A. (100% CEPESA) y Derivados del Polipropileno S.A., DEPROSA, (100% CEPESA).** Por lo que respecta a CONDEPOLS, el Ejercicio de 1993 ha sido positivo, a pesar de las dificultades del mercado del polipropileno textil, debido, fundamentalmente, al aumento de la productividad, al logro de una gama de productos capaz de anticiparse a las necesidades del mercado y al proceso de ahorro de costes realizado en este año. Consecuentemente,

sus ventas han ascendido a 4.494 toneladas de polipropileno textil, de las que 2.193 se han dirigido al mercado de exportación, lo que representa un incremento interanual del 5%.

DERPROSA ha registrado, a su vez, una mejora sustancial tanto en sus resultados operativos como en su posicionamiento en el mercado, debido, sobre todo, a la nueva orientación de la gama de productos, más centrada hacia las líneas de especialidades. Entre los nuevos productos cabe destacar la laminación mate y multicapa, el lanzamiento del film para envases de tabaco y la consolidación del laminado brillante. Todo ello ha proporcionado unas ventas totales de 6.224 toneladas, con un incremento de la exportaciones del 8%, respecto del año anterior.

- **Resinas y Plastificantes: Resinas Sintéticas S.A., RESISA (100% CEPSA) y Plastificantes de Luchana S.A., PDL, (100% CEPSA)**. Por lo que respecta a las resinas, el año 1993 se ha caracterizado por la contracción de la demanda en los sectores de la construcción y del automóvil, principales destinatarios de los productos de RESISA. Ello ha causado un descenso de los márgenes del Poliester Insaturado, principalmente durante el primer semestre del año. Sin embargo, en el segundo semestre las ventas se han incrementado sustancialmente, logrando buenos márgenes en el mercado de exportación. Así, las ventas de RESISA han alcanzado las 35.700 toneladas, un 11,5% más que en 1992, por un importe superior a los 5.900 millones de pesetas. De ellas un 35% se han dirigido a la exportación, en especial a los países de la Unión Europea.

En cuanto a la actividad de plastificantes, el Ejercicio ha estado marcado para Plastificantes de Luchana (PDL), por el descenso del consumo de estos productos, la caída de los precios de venta y la desaparición de parte de los mercados de la antigua Unión Soviética y de otros países del Este de Europa, tradicional destino de los mismos. Todo ello ha incidido en un descenso de las ventas de PDL que, en este Ejercicio, se han situado en torno a los 14.300 millones de pesetas.

4.- La Gestión en el Grupo CEPSA

Durante los últimos años, CEPSA ha suscrito acuerdos nacionales e internacionales para afianzar su posición competitiva; ha concentrado la actividad del Grupo en torno al petróleo y a la petroquímica para aprovechar más sus sinergias; ha realizado importantes inversiones para afrontar los retos futuros y ha creado una importante red comercial en línea con el nuevo escenario de libertad de mercado derivada de la desaparición del monopolio de petróleos. Todas estas acciones se han realizado coordinadamente y de acuerdo con un plan integral, para la consecución de los objetivos estratégicos fijados por el Grupo.

En esta línea, las políticas de CEPSA se han estructurado apoyándose en los siguientes pilares básicos: Recursos Humanos, Calidad, Protección Ambiental, Seguridad, Tecnología, Investigación y Desarrollo y Relaciones con el entorno.

4.1. Recursos Humanos

En el Ejercicio de 1993, se ha puesto especial énfasis en la formación a través de dos grandes líneas: el reciclaje y el perfeccionamiento profesional, y las prácticas de seguridad en las instalaciones de fabricación. Así, se han impartido un total de 147.115 horas lectivas, de las que el 90 % ha correspondido a formación interna, mientras que el 10 % restante ha sido preparado en colaboración con centros externos.

Al finalizar el Ejercicio, el Grupo estaba compuesto por 8.408 personas, de las que 2.323 correspondían a CEPSA como compañía matriz. Del total de la plantilla, la mayor parte desarrollaba su actividad profesional en el Área de Petróleo (más de un 80%), distribuyéndose el resto entre el Área de Petroquímica y el Área de Gestión Corporativa.

Los aspectos más relevantes en la evolución de los recursos humanos han sido, entre otros, los siguientes: La segregación por venta de la Compañía General de Sondeos (C.G.S.), a la empresa norteamericana Ogden Environmental and Energy Services (OESS); el proceso de disolución de CEPSA-France; la constitución de la compañía PETRESA Canadá Inc.; y, por último, la creación y adquisición de diversas filiales por todo el territorio nacional para la comercialización y distribución de productos energéticos.

En CEPSA compañía matriz, la antigüedad y edad media son de 19,4 y de 42,5 años, respectivamente; a nivel consolidado, son de 15,9 y a 41,3 años

Por último, la plantilla del Grupo ha sido la siguiente:

NUMERO DE PERSONAS AL 31.12.93	
<input type="checkbox"/> Petróleo	6.325
<input type="checkbox"/> Lubricantes	456
<input type="checkbox"/> Petroquímica	832
<input type="checkbox"/> Plásticos	232
<input type="checkbox"/> Corporación y Servicios Generales	563
<input type="checkbox"/> Total	8.408

4.2. Protección Ambiental, Seguridad y Calidad

Medio Ambiente.

En 1993, el Grupo ha continuado con la implantación de sus planes y programas para crear su propio modelo de gestión medioambiental. Este modelo, que define los objetivos a corto, medio y largo plazo, ha tomado como base las siguientes líneas de actuación:

En primer lugar, desde 1988, se han concretado una serie de inversiones dirigidas a proyectos medioambientales. Con incidencia directa en la protección ambiental, están las orientadas a controlar las emisiones atmosféricas, a tratar las aguas residuales y a controlar los residuos sólidos. Entre las inversiones con proyección indirecta en el medio ambiente, destacan las plantas de cogeneración de energía de las refinerías y las de alquilación, isomerización y de fabricación MTBE.

En segundo lugar, se ha confeccionado una normativa interna para fijar los procedimientos y estandarizar las actuaciones en materia medioambiental y, además, se ha puesto especial énfasis en la formación del equipo de técnicos, quienes han ido actualizando sus metodologías por medio de la formación continuada.

También en este Ejercicio, CEPSA se ha adherido al "Compromiso de Progreso", promovido por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (FEIQUE) y de aplicación voluntaria para la industria química y petroquímica, que implica obligarse a la mejora continua en Medio Ambiente, Seguridad y Salud Laboral, tarea equivalente a la internacional "Responsible Care". Además, hay que destacar la organización y celebración de las primeras Jornadas de Medio Ambiente del Grupo CEPSA que se desarrollaron en Santa Cruz de Tenerife, bajo el título de "La Contaminación Atmosférica".

Todas estas acciones han producido una perceptible mejora en los diversos parámetros medioambientales que conforman las actuaciones del Grupo en este sector.

Seguridad.

En 1993, se ha dado un notable avance en el desarrollo de la Normativa de Seguridad, destinada a realizar simulacros de emergencia, a implantar nuevos sistemas informáticos, a impartir cursos de formación aplicada al propio puesto de trabajo y a continuar con las auditorías programadas, que constituyen pasos esenciales para alcanzar el grado máximo en la gestión eficaz que CEPSA persigue en temas referentes a riesgos industriales. Además, ha incidido en las actividades preventivas de gestión, en todos los centros del Grupo, que se están plasmando en la elaboración de planes de actuación y en la potenciación de las inversiones para equipamiento en materia de seguridad.

Calidad.

Para CEPSA, la calidad la definen sus clientes. Por ello, en este Ejercicio, el Grupo, además de profundizar en la calidad como un elemento más de gestión empresarial, ha seguido potenciando los Sistemas de Aseguramiento de la Calidad, solicitados por sus clientes, con el objeto de homologar sus actividades a través de la obtención de registros internacionales de calidad, concedidos por las más prestigiosas Organizaciones nacionales e internacionales.

En esta línea, hasta 1993, el Grupo ha obtenido la certificación oficial de cuatro registros y ha avanzado notablemente en la consecución de otros cinco más para 1994, en virtud del cumplimiento de las normas internacionales ISO 9000. Entre los certificados obtenidos hasta la fecha, destacan los concedidos por la Asociación Española de Normalización y Certificación, (AENOR), a la refinería de "La Rábida" y a LUBRISUR para la producción de

lubricantes, y a PETRESA, para la realización de todas sus actividades (fabricación, ventas, distribución, comercialización, etc). Por último, también destacar que el laboratorio de la refinería "Gibraltar" ha sido acreditado por la Dirección General de Política Tecnológica, dentro de la Red Española de Laboratorios de Ensayo, para la realización de ensayos relativos a productos petrolíferos y lubricantes, garantizados de acuerdo con la norma europea EN 45.001.

4.3. Tecnología e Investigación y Desarrollo

En este Ejercicio, las actuaciones tecnológicas de CEPSA han sido las siguientes: Dentro del Area de Petróleo, estas actuaciones se han centrado en la mejora de rendimientos de los procesos industriales, destacando la selección y seguimiento diario del comportamiento de los catalizadores utilizados en los procesos, lo que ha permitido que las unidades catalíticas alcancen niveles de actividad equivalentes a los más altos del sector internacional del refino.

En lo que se refiere al mantenimiento y mejora de la calidad de los productos, tiene especial importancia el proyecto de la unidad de Isomerización de Pentanos para la producción de Isomeratos, materia prima para la fabricación de gasolinas sin plomo y de alto octanaje. Esta unidad ha sido en su totalidad diseñada por CEPSA y el catalizador utilizado ha sido concebido, desarrollado y fabricado por su Centro de Investigación. Así mismo, han sido concedidas a CEPSA patentes de invención del catalizador en la mayoría de los países industrializados, lo que permitirá su comercialización a nivel mundial.

También, dentro de las actividades encaminadas a garantizar las futuras exigencias de la legislación medioambiental comunitaria, destaca el desarrollo de estudios para la selección de la mejor tecnología, dirigida a aumentar la capacidad de hidrosulfuración de gasóleos del Grupo. Por último, CEPSA ha continuado con el seguimiento de todas las plantas de depuración de residuos existentes en los centros de producción del Grupo, a fin de que cumplan permanentemente con los niveles de tratamiento requeridos. Entre otras acciones, cabe destacar el diseño y construcción de una nueva planta de recuperación de azufre en la refinería "La Rábida".

En cuanto a las actividades de Investigación y Desarrollo en el Area de Petroquímica, hay que señalar la participación en el diseño y gestión del nuevo proceso de Alquilación del

Proyecto de Petresa Canadá (que incorpora una tecnología completamente original, de lecho fijo con catalizador inerte), los proyectos de ampliación de capacidad de producción de Acido Tereftalico Purificado de INTERQUISA y la puesta en el mercado de dos productos plásticos coextruídos, de gran complejidad técnica y de alta calidad para el sector alimentario, que han sido desarrollados en el Centro de Investigación de CEPESA.

4.4. CEPESA y su entorno

Durante 1993, el Grupo ha continuado su política general de plena identificación con su entorno social a través de diferentes campos. Así, en el mundo de la cultura, CEPESA ha estado presente mediante colaboraciones con universidades, escuelas de negocios y otras instituciones por medio de becas y premios. Entre éstos, destacan la realización de un estudio biológico de la Bahía de Algeciras y el patrocinio del Festival de Música de Canarias. También cabe mencionar el acercamiento de CEPESA a las Instituciones del Estado, como es la participación en el Programa Empresas-Parlamentarios, organizado con el Círculo de Empresarios.

En medio ambiente, además de las Primeras Jornadas Medioambientales del Grupo en Tenerife, cabe señalar el protocolo suscrito con el Ayuntamiento de Madrid para integrar adecuadamente las "Estaciones de Medición Atmosférica" en el paisaje urbano de la ciudad, proyecto en el que también ha tenido una destacada actuación la Escuela de Arquitectura.

Además, en el Ejercicio de 1993, se han realizado campañas institucionales y de productos del Grupo, en las que se han utilizado, a nivel nacional, los medios más habituales, tales como prensa diaria, revistas, radio y televisión. También se ha realizado patrocinios selectivos dirigidos a deportes como el golf, el remo, el futbol, el baloncesto y el motor, en todas sus vertientes (motociclismo, automóvil y camiones).

Por último, CEPESA ha seguido potenciando su presencia en diferentes organismos y asociaciones nacionales (ASERPETROL, FEIQUE y AOP) e internacionales (EUROPIA, CONCAWE, CEFIC, APPE, ERT y EFOA). En ellas, CEPESA participa con sus experiencias para el desarrollo de cuestiones relacionadas con el sector.

5. Fondos Propios: Capital Social y Reservas

El Capital Social de la Compañía Española de Petróleos, S.A., está compuesto por 89.191.647 acciones, todas ellas respresentadas mediante anotaciones en cuenta, con un valor nominal de 500 pesetas cada una. Por ello, el Capital Social de CEPSA asciende a 44.595.823.500 pesetas.

La transformación del sistema de representación de las acciones, por decisión del Consejo de Administración del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, tuvo lugar el 14 de diciembre de 1992, habiéndose, posteriormente, ratificado dicha transformación, por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas de la Compañía, celebrada el 19 de junio de 1993.

Por otra parte, continúa vigente la autorización al Consejo de Administración, por acuerdo de la Junta General de Accionistas, de 1 de junio de 1991, para ampliar, en una o varias veces, el capital social actual (44.595.823.500 pesetas) en 22.297.911.500 pesetas, mediante la emisión de acciones con voto, con o sin prima de emisión, dentro del término de cinco años, a contar desde el mencionado 1 de junio de 1991.

En la última Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio de 1993, no se solicitó prórroga o nueva autorización para que CEPSA o cualquiera de las Compañías del Grupo CEPSA, pudiese adquirir acciones propias de la Sociedad. En consecuencia, durante el Ejercicio, ni CEPSA, ni ninguna de las Compañías del Grupo CEPSA, procedió a adquirir acciones de la Sociedad.

En 1993 los Fondos Propios consolidados del Grupo CEPSA, han alcanzado los 170.451 millones de pesetas. De esta cantidad, 117.044 millones corresponden a las Reservas, acumuladas, 44.596 millones a Capital Social de la Compañía y 8.811 millones a resultados pendientes de aplicación.

6. CEPSA en los mercados de Valores

Las acciones de la Compañía Española de Petróleo, cotizaron en 1993 a un valor medio de 2.420 pesetas, después de haber alcanzado un máximo de 2.760 pesetas el 5 de enero y un mínimo de 2.000 pesetas a fecha 30 de junio. El cierre del año, se fijó a razón de 2.455 pesetas/acción, momento en el que el valor comenzó a subir hasta alcanzar una de las máximas cotizaciones de la historia de la compañía: 3.275 pesetas, el 4 de febrero de 1994.

El valor CEPSA cotizó en todas las sesiones del mercado continuo, con un volumen total de contratación de 13.374.179 títulos, lo que ha representado una media de 53.072 títulos por sesión. Con estos datos, y tomando como cotización media las 2.420 pesetas/acción, el valor efectivo de los títulos de la Compañía cotizados en el Ejercicio de 1993 en la Bolsa de Madrid ha ascendido a 32.374.970.000 pesetas.

En relación con otras operaciones realizadas en los Mercados de Valores, destaca la culminación, en julio de 1993, de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), sobre 651.766 acciones de CLH, el 0,93% de su capital social, a un precio de 1.305 pesetas por acción. Con esta OPA, realizada con el acuerdo del resto de los socios de CLH, CEPSA perseguía elevar su participación en el capital social de esta compañía desde un 24.99% a un porcentaje superior al 25%, para acogerse así a las ventajas de la legislación fiscal, que establece que los ingresos por dividendos recibidos de una sociedad en la que se participa en su capital social en más de un 25%, se benefician de una deducción del 100% en el cálculo del impuesto sobre sociedades, con el fin de evitar una doble imposición, al haber tributado ya estos dividendos en la sociedad que los generó. Además, la legislación vigente (RD 1197 de 26 de julio), establece la obligatoriedad de una OPA cuando una compañía desea adquirir una participación igual o superior al 25% del capital de una sociedad cuyas acciones se encuentran, en todo o en parte, admitidas a cotización en Bolsa. Como resultado de la operación, CEPSA adquirió un total de 68.933 títulos, a través de los que ha logrado controlar, directa o indirectamente, un total de 17.583.531 acciones.

En cuanto a las obligaciones, el importe de títulos en circulación de las emisiones vivas, ascendía, al cierre del Ejercicio, a 2.117 millones de pesetas nominales. Durante el Ejercicio, se han amortizado obligaciones de la emisión de 1988 por un importe nominal de 13.072,6 millones de pesetas, correspondientes a 1.307.260 títulos.

El 22 de diciembre de 1993, el Consejo de Administración acordó proceder a la emisión de obligaciones simples por un importe de 15.000 millones de pesetas, ampliables a 20.000 millones de pesetas. Esta operación se ha realizado en virtud del acuerdo de Junta General de Accionistas, de 11 de junio de 1990, para la emisión de obligaciones o cualesquiera otros títulos no convertibles, por un importe no superior a 29.730.549.000 pesetas y por un plazo de cinco años a contar desde dicha autorización. Una vez inscrita dicha emisión en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el período de suscripción comenzó el 11 de febrero de 1994, finalizando el día 25 del mismo mes, en cuya fecha han quedado suscritos y desembolsados los mencionados 15.000 millones, al tipo del 7,9 por ciento anual y amortizables el 28 de diciembre del año 2.000.

Perspectivas para 1994

Para el Ejercicio de 1994, la Compañía Española de Petróleos, tanto como compañía matriz, como a nivel consolidado, tiene previsto continuar con las principales líneas ya apuntadas en el inicio de la década de los noventa y puestas claramente de manifiesto en el año 1993. Dentro de la estrategia de concentración de actividades en torno a las Areas de Petróleo y Petroquímica, para 1994 pueden destacarse las siguientes líneas de actuación.

Dentro del Area de Petróleo, y por lo que respecta a la exploración, se seguirán dedicando recursos a la explotación del yacimiento Rhourde Yacoub, en el que CEPESA viene trabajando desde 1992. En la actividad de refino, se mejorará la eficacia de las instalaciones productivas del Grupo, se pondrá en marcha la planta de cogeneración de energía en la refinería de Tenerife, y se iniciará la modificación y construcción de unidades capaces de asegurar el cumplimiento de la normativa comunitaria sobre medio ambiente, entre las que destacan las plantas de hidrodesulfuración y las de tratamiento de efluentes líquidos y emisiones volátiles. En la actividad de comercialización de productos y servicios, el objetivo será consolidar la cuota del 25% en el mercado de derivados petrolíferos, incrementando la red de Estaciones de Servicio, los suministros a aviones en Península y las ventas de energéticos en Canarias.

Dentro del Area de Petroquímica, se continuará con el objetivo de incrementar la contribución de este Area al conjunto del Grupo consolidado. Así en 1994, respecto de las materias primas detergentes, se continuarán con los trabajos de construcción de la planta de alquilbenceno lineal en Canadá, que consolidará al Grupo como uno de los líderes mundiales de este producto. En las materias primas poliéster, se prevé la ampliación de la capacidad de producción de PTA y DMT, y la continuación de las negociaciones con Eastman Chemical para desarrollar una nueva planta petroquímica en el Campo de Gibraltar. También se prevé una reactivación de los mercados de resinas y de polipropileno, lo que contribuirá a mejorar la generación de recursos de estas actividades.

Para el cumplimiento de estas líneas maestras, el Grupo seguirá profundizando en el plan de reducción de costes, ya iniciado, y en la mejora continua de la gestión, a nivel corporativo, de los principales ejes de actuación, y que se integran en las siguientes políticas: desarrollo de recursos humanos, gestión financiera, gestión estratégica de la calidad y del medio ambiente, seguridad, tecnología, investigación y desarrollo. Todas ellas conforman un modelo de gestión propio de un Grupo que lleva ya actuando en el mercado desde 1929.

- 
- 1. Notas del Consejo de Administración**
 - 2. Extracto de los Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas**
 - 3. Propuesta de aplicación de resultados para 1993**
- 

1. Notas del Consejo de Administración

En julio y noviembre de 1993 y en enero de 1994, respectivamente, M. Pierre Hemeury, M. Alain Guillon y M. Pacifique Le Clère renunciaron a sus cargos de Administradores de la Sociedad, en representación de ELF Aquitaine, por motivos profesionales.

M. Pierre Hemeury fue nombrado miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva en la Junta General Ordinaria de 9 de mayo de 1992 y desde entonces ha prestado sus servicios en el Grupo CEPESA con toda dedicación y esfuerzo, por lo que el Consejo expresa su agradecimiento más sincero por su labor.

M. Alain Guillon y M. Pacifique Le Clère accedieron a nuestro Consejo por nombramiento de la Junta General Ordinaria del 1 de junio de 1991, con la entrada de ELF AQUITAINE en el accionariado de CEPESA como segundo accionista más importante, pasando M. Le Clère a formar parte de la Comisión Ejecutiva de nuestra Sociedad. Durante el período que han compartido con nosotros, han colaborado con sus conocimientos y experiencia en la consecución de nuestro objetivos con la mayor dedicación y acierto. El Consejo desea expresar públicamente su reconocimiento por su destacada contribución.

En reuniones del Consejo de Administración de 15 de julio y de 24 de noviembre de 1993, así como de 26 de enero de 1994, respectivamente, se aceptaron las mencionadas renuncias y, en su sustitución, se nombraron Administradores, por el sistema de cooptación, a propuesta de ELF AQUITAINE y con carácter provisional, a M. Yves Edern, M. Bernard Polge de Combret y M. Jacques Chambert-Loir, respectivamente.

Al estar las anteriores designaciones sujetas a la ratificación de la próxima Junta General de Accionistas que celebre la Sociedad, el Consejo de Administración propone a la Junta General Ordinaria de Accionistas la ratificación del nombramiento de los mencionados Administradores del Consejo, M. Yves Edern, M. Bernard Polge de Combret y M. Jacques Chambert-Loir.

El Consejo de Administración de CEPESA, en su reunión del 23 de marzo de 1994, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión del Ejercicio 1993, de CEPESA y de su Grupo

Consolidado, que han sido refrendados con la firma, en prueba de conformidad, de todos los miembros de dicho Consejo, habiéndose aprobado también en la reunión del mismo, mencionada más arriba, la Propuesta de Aplicación del Resultado del Ejercicio 1993 de CEP SA; todo ello, de acuerdo con el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia.

El Consejo de Administración desea hacer constar su felicitación y agradecimiento a todas las personas que trabajan en las empresas del Grupo CEP SA, en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por su continuada, eficaz y entusiasta labor desarrollada durante el Ejercicio.

2. Extracto de los acuerdos que el Consejo de Administración Someterá a la Junta General de Accionistas

Primero.- Aprobación de la Gestión Social, Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como de la Aplicación del Resultado, correspondientes al Ejercicio 1993, de CEPISA y su Grupo Consolidado.

Segundo.- Autorización al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos simples o cualesquiera otros títulos, convertibles o no.

Tercero.- Transformación en anotaciones en cuenta de las obligaciones aun vivas integrantes de las emisiones de marzo de 1965 y de marzo de 1967.

Cuarto.- Ratificación de Administradores.

Quinto.- Delegación de facultades en el Consejo de Administración para la elevación a instrumento público, formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General.

3. Propuesta de Aplicación de Resultados para 1993

Se solicita a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente aplicación del resultado de 1993 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Pesetas
Pérdidas y Ganancias	12.344.724.676
Remanente de años anteriores	54.273.569
■ Total distribuible	12.398.998.245
■ Distribución:	
A Dividendos	8.919.164.700
A Reservas Voluntarias	3.400.000.000
A Remanente	79.833.545
■ Total distribuido	12.398.998.245

Con cargo al Resultado de 1993, el Consejo de Administración acordó distribuir, en octubre de ese mismo año, una entrega a cuenta de dividendo del 10 por ciento bruto.

Si la Junta General aprueba la Aplicación de Resultados que se le somete, la Compañía repartirá un dividendo complementario, también del 10 por ciento, ascendiendo el dividendo total bruto del ejercicio a 100 pesetas por acción, equivalente al 20 por ciento de su valor nominal.

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

**CUENTAS ANUALES
DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992**

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

Balances de Situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992 (Notas 1, 2, 3 y 4) (En millones de pesetas)

ACTIVO	1993	1992
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	234	391
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	7 589	5 258
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	4 876	4 792
Instalaciones técnicas y maquinaria	127 408	115 663
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	931	895
Anticipos e inmovilizaciones en curso	5 613	14 417
Otro inmovilizado	3 138	3 024
Provisiones y amortizaciones	(81 703)	(76 453)
Total inmovilizaciones materiales	60 263	62 338
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Participaciones en empresas del grupo	88 231	94 736
Créditos a empresas del grupo	11 624	2 623
Participaciones en empresas asociadas	20 323	19 545
Créditos a empresas asociadas	9	10
Cartera de valores a largo plazo	732	682
Otros créditos	4 936	4 372
Fianzas y depósitos constituidos largo plazo	167	162
Provisiones	(6 312)	(8 819)
Total inmovilizaciones financieras	119 710	113 311
Total inmovilizado	187 796	181 298
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	13 595	12 885
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	36 365	45 933
Deudores	52 286	63 524
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	31 535	16 166
Tesorería	393	875
Ajustes por periodificación	637	176
Total activo circulante	121 216	126 674
TOTAL ACTIVO	322 607	320 857

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

PASIVO		
	1 993	1 992
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	44 596	44 596
Prima de emisión	56 360	56 360
Reserva de revalorización	5 407	5 407
Reservas:		
Reserva legal	8 919	8 919
Otras reservas	22 426	21 195
Resultados de ejercicios anteriores	54	25
Pérdidas y ganancias	12 345	11 248
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4 460)	(4 460)
Total fondos propios	145 647	143 290
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	294	254
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	18 009	20 131
Acreeedores a largo plazo:		
Emisión de obligaciones (Nota 15)	2 117	15 190
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	35 119	33 493
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	3 092	4 172
Otros acreedores	32 039	3 116
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas	236	54
Total acreedores a largo plazo	72 603	56 025
Acreeedores a corto plazo:		
Emisión de obligaciones (nota 15)	19	152
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	29 039	21 199
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	26 738	60 920
Acreeedores comerciales	19 780	13 589
Otras deudas no comerciales	10 178	5 055
Ajustes por periodificación	300	242
Total acreedores a corto plazo	86 054	101 157
TOTAL PASIVO	322 607	320 857

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

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1993 y 1992 (Notas 1, 2, 3 y 4)
(En millones de pesetas)

ACTIVO	1993	1992
Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	2
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	599	1 043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
Bienes y derechos inmateriales	33 513	27 077
Provisiones y amortizaciones	(21 319)	(18 131)
Total inmovilizaciones inmateriales	12 194	8 946
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	26 209	34 193
Instalaciones técnicas y maquinaria	288 320	251 176
Otro inmovilizado	14 474	13 575
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13 098	14 763
Provisiones y amortizaciones	(162 192)	(149 052)
Total inmovilizaciones materiales	179 909	164 655
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Participaciones puestas en equivalencia	40 537	37 956
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	529	104
Cartera de valores a largo plazo	1 664	1 651
Otros créditos	9 094	8 271
Provisiones	(2 535)	(1 474)
Total inmovilizaciones financieras	49 289	46 508
Total inmovilizado	241 991	221 152
Fondo de comercio de consolidación (Nota 7)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1 594	3 594
De sociedades puestas en equivalencia	2 373	611
Total fondo de comercio de consolidación	3 967	4 205
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	27 625	26 735
Activo circulante:		
Existencias (Nota 11)	66 316	74 587
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	78 280	67 075
Empresas puestas en equivalencia	4 889	15 547
Otros deudores	14 190	16 249
Provisiones	(7 765)	(5 162)
Total deudores	89 594	93 709
Inversiones financieras temporales (Nota 9)		
Cartera de valores a corto plazo	186	177
Créditos a empresas puestas en equivalencia	2 013	232
Otros créditos	4 995	2 051
Provisiones	(148)	(139)
Total inversiones financieras temporales	7 046	2 321
Tesorería	4 014	6 343
Ajustes por periodificación	1 006	458
Total activo circulante	167 976	177 418
TOTAL ACTIVO	441 559	429 512

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

PASIVO		
	1 993	1 992
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	44 596	44 596
Prima de emisión	56 360	56 360
Reserva de revalorización	5 407	5 407
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	22 426	21 195
Reservas no distribuibles	8 919	8 919
Resultados de ejercicios anteriores	54	25
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	22 288	22 728
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	1 660	1 469
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(7)	61
De sociedades puestas en equivalencia	(63)	(57)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	13 271	11 410
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(4 460)	(4 460)
Total fondos propios	170 451	167 653
Socios externos (Nota 13)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	1 384	1 419
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	80	99
Total socios externos	1 464	1 518
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Subvenciones en capital	1 090	1 108
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	218	322
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	1 308	1 430
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	27 299	27 093
Acreeedores a largo plazo		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	2 117	15 190
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	53 912	45 075
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	75	395
Otros acreedores	32 671	4 911
Total acreedores a largo plazo	88 775	65 571
Acreeedores a corto plazo:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	19	152
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	42 721	55 689
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	5 546	16 656
Acreeedores comerciales	80 060	72 486
Otras deudas no comerciales	23 370	20 630
Ajustes por periodificación	546	634
Total acreedores a corto plazo	152 262	166 247
TOTAL PASIVO	441 559	429 512

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1993 y 1992**
(Notas 1, 2, 3 y 4)
(En millones de pesetas)

DEBE	1993	1992
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 19)	333 687	259 904
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	5 120	0
Gastos de personal	19 228	17 814
Dotaciones para amortización de inmovilizado	8 252	6 438
Variación de las provisiones de tráfico	1 210	(3 604)
Otros gastos de explotación	87 690	68 038
	455 187	348 590
Beneficios de explotación	17 145	8 602
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	995	1 652
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	5 196	3 753
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	8 132	6 552
Variación de las provisiones de inversiones financieras	25	112
Diferencias negativas de cambio (Nota 19)	1 926	2 022
	16 274	14 091
	0	0
Beneficios de las actividades ordinarias	12 005	4 694
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.	(438)	23
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	124	12
Gastos extraordinarios	1 798	265
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	59	0
	1 543	300
Resultados extraordinarios positivos	1 417	7 497
Beneficios antes de impuestos	13 422	12 191
Impuesto sobre sociedades	1 077	943
Resultado del ejercicio	12 345	11 248

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

HABER		
	1 993	1 992
Ingresos:		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	469 660	344 862
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	0	8 897
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2 516	2 816
Otros ingresos de explotación	156	617
	472 332	357 192
	-	-
Ingresos de participaciones de capital	7 524	6 749
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	3 399	2 717
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmov.	113	419
Otros intereses e ingresos asimilados	98	298
	11 134	10 183
	5 140	3 908
	-	-
Beneficios en enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 19)	467	5 266
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	92	172
Ingresos extraordinarios	1 110	58
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1 291	2 301
	2 960	7 797

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1993 y 1992
 (Notas 1, 2, 3 y 4)
 (En millones de pesetas)

DEBE	1 993	1 992
Gastos:		
Aprovisionamientos [incluye Impuestos Especiales] (Nota 19)	678 263	509 531
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	6 259	-
Gastos de personal		
Sueldos y salarios y asimilados	32 175	31 665
Cargas sociales	12 388	10 524
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	21 144	16 249
Variación de provisiones de tráfico	3 775	(3 076)
Otros gastos de explotación	96 171	105 468
	850 175	670 361
Beneficios de explotación	34 359	20 526
Gastos financieros	18 554	16 938
Pérdidas de inversiones financieras temporales	17	-
Variación de provisiones de inversiones financieras	161	139
Diferencias negativas de cambio (Nota 19)	1 679	2 307
	20 411	19 384
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	685	606
Beneficios de las actividades ordinarias	19 777	10 673
Pérdidas procedentes del inmovilizado	309	614
Variación de prov. de inmov. material e inmaterial y cart. control	1 232	1 214
Gastos extraordinarios	2 733	1 015
Gastos de otros ejercicios	1 350	930
	5 624	3 773
Resultados extraordinarios positivos	-	3 990
Beneficios consolidados antes de impuestos	17 790	14 663
Impuestos sobre beneficios	4 439	3 154
Resultado consolidado del ejercicio	13 351	11 509
Resultado atribuido a socios externos	80	99
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	13 271	11 410

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

HABER	1 993	1 992
Ingresos:		
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 19)	612 310	521 343
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	267 278	149 452
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	10 888
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	3 372	3 461
Otros ingresos de explotación	1 574	5 743
	884 534	690 887
	8	23
Ingresos por participaciones en capital	1 620	1 952
Otros ingresos financieros	90	35
Beneficios de inversiones financieras temporales	758	558
Resultados positivos de conversión	2 476	2 568
	17 935	16 816
Resultados financieros negativos		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4 038	7 569
	260	856
Beneficios procedentes del inmovilizado		
Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas por integración global o proporcional (Nota 9)	-	4 790
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	181	246
Ingresos extraordinarios	1 531	1 444
Ingresos de otros ejercicios	1 665	427
	3 637	7 763
	1 987	-
Resultados extraordinarios negativos		

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1993 y 1992

I. Actividad de CEPSA y Sociedades Filiales.

CEPSA y el Grupo Consolidado tienen por objeto social desarrollar, en España y fuera de ella, toda clase de actividades extractivas, industriales, comerciales, financieras, de servicios, corporativas o de promoción referidas, de modo principal, al petróleo y demás hidrocarburos en estado sólido, líquido y gaseoso; a los polímeros, fibras y demás materiales derivados, compuestos o sintéticos y, de modo complementario, a cualesquiera otras materias primas, sustancias, productos, energías o residuos, que sean afines, conexos, substitutivos, derivados, complementarios o relacionados con los anteriores.

CEPSA se constituye el 26 de septiembre de 1929, siendo la primera compañía petrolera de España. Hasta la década de los 50 dio todos los pasos para fundamentar su negocio: puso en marcha la primera refinería de España, situada en Santa Cruz de Tenerife (1930), comenzó con la actividad de bunker o abastecimiento de buques, se inició en la exploración de crudo (1943), produjo los primeros lubricantes del país (1950) y se estableció en Portugal (1960) iniciando así la comercialización fuera de las fronteras del monopolio español.

La inauguración en 1969 de su segunda refinería en San Roque (Cádiz), dio paso a un proceso de diversificación relacionado hacia la petroquímica, mediante la constitución de joint-ventures con compañías multinacionales, que, más adelante, a mediados de la década de los 80 serían participadas mayoritariamente por CEPSA y que contribuirían decisivamente a la configuración de CEPSA como Grupo de empresas.

A finales de los 70 y a principios de los 80, CEPSA creó una importante red de delegaciones comerciales y compañías filiales comercializadoras tanto en España como en el resto de Europa (Reino Unido, Bélgica, Italia...). En 1991 incorpora su tercera refinería, situada en Palos de la Frontera (Huelva) mediante la compra de ERTOIL, lo que definitivamente consolida al Grupo CEPSA como la primera compañía petrolera química privada española, en línea con los objetivos propuestos en los planes estratégicos de la Compañía.

Actualmente el Grupo CEPSA concentra su actividad en dos grandes Áreas de Negocio: la de Petróleo y la de Petroquímica. El Área de Petróleo genera más del 75% del cash-flow del Grupo y constituye su principal núcleo de negocio. En este campo, CEPSA cuenta con un alto grado de integración, ya que está presente en todas las fases de la cadena de valor del petróleo: explora, adquiere el crudo, refina, distribuye y comercializa sus propios productos, entre los que cabe destacar los siguientes: gasolinas, gasóleos y fuelóleos, asfaltos, suministros a buques y aviones, butano, propano, etc. Cuenta con una red de cerca de 1.600 estaciones de servicio, cuatro marcas de lubricantes (CEPSA, RETTO, ERTOIL y KRAFFT), y un entramado de compañías y delegaciones comerciales por toda la geografía española. CEPSA actualmente tiene una cuota del 25% del mercado nacional de productos petrolíferos.

El Área de Petroquímica es la otra gran línea de negocio del Grupo y se caracteriza por su alto grado de integración con las actividades de petróleo. En conjunto, el Grupo CEPSA, a través de sus Refinerías y de otras siete plantas industriales, aporta al mercado los siguientes productos: materias básicas petroquímicas, materias primas poliéster, resinas, films y tejido de polipropileno y materias primas de detergentes biodegradables. En este último producto, el Grupo CEPSA ha sido siempre líder europeo, con una cuota cercana al 30%, y ocupa, además, una fuerte posición en este mercado.

Todo ello configura a CEPSA como un grupo petrolero sólido y competitivo, con vocación de futuro y capaz de hacer frente a las nuevas circunstancias del mercado y de la economía nacional e internacional.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales y Principios de Consolidación.

a) *Imagen fiel:*

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CEPSA y del Grupo Consolidado. Las cuentas anuales individuales de CEPSA y de cada una de las restantes Sociedades Filiales, incluidas en el Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 1993, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. La Dirección de CEPSA no espera que se produzcan modificaciones significativas como consecuencia de dicha aprobación.

Las Cuentas Anuales individuales de CEPSA y de cada una de las Sociedades Filiales incluidas en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 1992, fueron aprobadas sin modificación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

b) Principios de Consolidación:

1. De acuerdo con las "Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas", aprobadas por Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, las Sociedades en las que CEPSA participa directa o indirectamente en un porcentaje superior al 50% se han consolidado por el método de integración global, salvo las que carecen de materialidad. Las Sociedades en las que participa en un porcentaje igual o inferior al 50%, pero superior al 20% si no cotizan en los Mercados de Valores, o superior al 3% en el caso de que sí coticen en dichos Mercados, se han consolidado por el procedimiento de puesta en equivalencia. Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR), Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA) y Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA) han sido consolidadas por el método de integración proporcional. Por otra parte, algunas Sociedades del Grupo no han sido consolidadas, dado que no presentan actividad alguna. El cuadro I que se incluye en las páginas finales de esta Memoria muestra un detalle de las Sociedades del Grupo Consolidado, así como el criterio seguido para su consolidación.

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

3. 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 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 Consolidado.

Los resultados obtenidos por estas Sociedades en los ejercicios de 1993 y 1992, asimismo ponderados por el tanto de participación efectiva en cada período del año y eliminado, en lo que proceda, el resultado de operaciones realizadas por las mismas con Sociedades del Conjunto consolidable, se hacen constar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, dentro del epígrafe "Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia".

4. Las diferencias 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 amortizan linealmente en un período de diez años, para las procedentes de participaciones en Sociedades dedicadas a la comercialización de combustibles para vehículos, y de cinco años, para el resto.

Las citadas plusvalías tácitas se afectan a los epígrafes de Balance representativos de los bienes que las originaron, cuando corresponden a Sociedades del conjunto consolidable. Si proceden de Sociedades consolidadas por puesta en

equivalencia se consideran como mayor valor de la participación en las mismas, y se recogen en "*Participaciones puestas en equivalencia*".

Dichas plusvalías se amortizan siguiendo los mismos criterios que se aplican para el inmovilizado al que están afectas.

5. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el beneficio después de impuestos de las Sociedades Filiales consolidadas por integración global, se presenta en los epígrafes: "*Socios externos*" y "*Pérdidas y Ganancias atribuidas a Socios externos*", respectivamente, de los Balances de Situación y de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, consolidados.

6. Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las Sociedades Filiales se han homogeneizado a los aplicados por la Sociedad matriz, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

7. Todas las cuentas, transacciones y beneficios entre las Sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

c) Comparación de la información:

En cumplimiento de lo establecido en el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, las cuentas anuales individuales y consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al Ejercicio que se cierra, las correspondientes al ejercicio anterior.

El perímetro de consolidación de 1993 difiere del considerado en el ejercicio de 1992, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/proporc.	Puesta en equivalencia
Autoservicios Andaluces, S.A.	B	A
C.Residencial La Estrella, S.A.	B	A
Cía.General de Sondeos, S.A.	B	-
CODISA	B	A
E.S. Jarrate, S.A.	B	A
E.S. La Florida, S.A.	B	A
E.S. La Estrella, S.A.	B	A
E.S. Las Mercedes, S.L.	B	A
Ediciones Cepsa, S.A.	B	A
Europea de Lubricación, S.A.	B	-
Interoco, Inc.	B	A
Lubricat, S.A.	B	A
Lubrimatic, S.A.	B	-
Lubrinervión, S.A.	B	A
Lubricantes del Turia, S.A.	B	A
MEMSA	B	A
Petresa Internacional, N.V.	B	A
Procace, S.A.	B	A
Proasa	-	B
Conveniencia, S.A.	-	^
Hijos de J. Montoya, S.L.	-	A
Mucase, S.A.	-	A
Oteclima, S.A.	-	A
Combustibles Andorranos, S.A.	-	B
Cabra, S.A.	-	B
CAUTASA	-	B
MAGUESA	-	B
Las Vegas, S.A.	-	B
Vértice de la Mancha, S.A.	-	B
Promotora de Minimercados, S.A.	A	B
Cogeneración de Tenerife, S.A.	A	B
Generación de Energías del Guadarranque, S.A.	A	B
Aragón Oil, S.A.	-	A
Aragonesa de Petróleos, S.A.	-	A
Baseiria Madrid, S.A.	-	A
Baseiria Ciudad Real, S.A.	-	A
Baseiria Toledo, S.A.	-	A
Dipetrol, S.A.	-	A
Energéticos de Andalucía, S.L.	-	A
Energéticos de la Mancha, S.A.	-	A
Gasóleos de Córdoba, S.A.	-	A

A = Alta; B = Baja

Las altas en el perímetro de consolidación corresponden, fundamentalmente, a las sociedades comercializadoras de hidrocarburos adquiridas en 1993, y las bajas en dicho perímetro a ventas de la cartera de valores realizadas en este mismo año o a la no consolidación de determinadas sociedades debido a su escasa importancia relativa. El efecto de estas variaciones sobre los resultados del Grupo Consolidado del ejercicio 1993 no es significativo.

Además, como se expone en el cuadro anterior, determinadas sociedades que en el ejercicio 1992 fueron consolidadas por el método de integración global, han sido incluidas en el presente año en el grupo de sociedades a las que se aplica el procedimiento de puesta en equivalencia, atendiendo a su escasa importancia relativa en el conjunto de sociedades.

Como consecuencia del nuevo marco jurídico y económico establecido por la Ley de Ordenación del Sector Petróleo, de 22 de diciembre de 1992, el Grupo CEPSA está obligado a reflejar como gasto y como mayor precio de venta los impuestos especiales de los productos que comercializa. Este hecho ha supuesto un mayor gasto en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de 1993 y 1992 por importe de 267.278 y 149.452 millones de pesetas, respectivamente, incluido en el epígrafe "Aprovisionamientos" y un mayor ingreso de igual cantidad registrado en el epígrafe "Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas".

D) Agrupación de cuentas:

Los saldos mostrados en los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1992 y 1993 adjuntos, bajo los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

Deudores	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1992	1993	1992	1993
Clientes por ventas y prestación de servicios	28 178	34 793	67 075	78 280
Empresas del grupo, deudores	14 139	14 512	-	-
Empresas asociadas, deudores	16 213	2 154	15 547	4 976
Deudores varios	1 767	2 043	5 907	6 600
Administraciones públicas	5 489	1 473	10 342	7 503
Provisiones	(2 262)	(2 689)	(5 162)	(7 765)
Total	63 524	52 286	93 709	89 594

Otras deudas no comerciales	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1992	1993	1992	1993
Administraciones públicas	2 862	6 703	7 766	12 847
Otras deudas	1 981	3 293	12 607	10 285
Fianzas y depósitos recibidos	212	182	257	238
Total	5 055	10 178	20 630	23 370

Los saldos que se muestran en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1992 y 1993 adjuntas, bajo los epígrafes "Gastos de personal" y "Otros gastos de explotación", están compuestos por las siguientes partidas:

Gastos de personal	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Sueldos, salarios y asimilados	12 663	13 105	31 664	32 175
Aportaciones y dotaciones para pensiones	1 058	1 877	1 299	2 410
Otras cargas sociales	4 093	4 246	9 226	9 978
Total	17 814	19 228	42 189	44 563

Otros gastos de explotación	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Tributos	2 830	23 693	1 549	3 273
Transportes y fletes	11 052	12 481	16 553	16 321
Trabajos, suministros y servicios exteriores	53 901	51 103	85 095	74 787
Otros gastos corrientes de gestión	255	413	2 271	1 790
Total	68 038	87 690	105 468	96 171

3. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., ha acordado solicitar a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados individuales, correspondientes al ejercicio 1993, así como del remanente de ejercicios anteriores:

Bases de Reparto según Estados Financieros Individuales de CEPSA	Millones de pesetas
Pérdidas y Ganancias	12 345
Remanente de años anteriores	54
Total distribuible	12 399
Distribución	
A Dividendos	8 920
A Reservas Voluntarias	3 400
A Remanente	79
Total distribuido	12 399

De la cifra total destinada a dividendos ya ha sido repartida en el Ejercicio una cantidad a cuenta por un importe de 4.460 millones de pesetas, que figura contabilizada en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluida en el apartado "Fondos propios" del Pasivo del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 1993. Dicho dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración de CEPSA en su reunión celebrada el 29 de septiembre de 1993.

CEPSA se ha basado en el Estado Contable y argumentos que se exponen a continuación para justificar, de acuerdo con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo entregado a cuenta:

Estado Contable Individual de CEPSA considerado para la Distribución del Dividendo a Cuenta acordado el 29 de septiembre de 1993		Millones de pesetas
Activo		31-08-1993
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento		286
Inmovilizaciones inmateriales		7 521
Inmovilizaciones materiales		59 588
Inmovilizaciones financieras		119 291
	Total	186 686
Gastos a distribuir en varios ejercicios		13 884
Activo circulante:		
Existencias		44 042
Deudores		51 478
Inversiones financieras temporales		34 960
Tesorería		1 719
Ajustes por periodificación		3 818
	Total	136 017
TOTAL ACTIVO		336 587
Pasivo		
Capital y Reservas		138 119
Beneficio del período		8 204
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		260
Provisión para riesgos y gastos		17 896
Acreeedores a largo plazo		73 343
Acreeedores a corto plazo		98 765
TOTAL PASIVO		336 587

El resultado individual de CEPSA de 8.204 millones de pesetas que presenta el Estado Contable precedente, cerrado al 31 de agosto de 1993, constituye el neto disponible a dicha fecha, ya que se ha obtenido después de efectuar las correspondientes dotaciones a amortizaciones y provisiones, y de

deducir el Impuesto sobre Sociedades, tal como dispone la Legislación Mercantil vigente.

La reserva legal obligatoria está totalmente constituida y el fondo de maniobra asciende a 37.252 millones de pesetas, a la vez que se mantienen líneas de crédito no dispuestas de 26.318 millones de pesetas, por lo que la Sociedad dispone de liquidez suficiente para atender el desembolso de este dividendo.

4. Normas de valoración.

Las principales normas de valoración utilizadas por las Sociedades Consolidadas en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1992, han sido las siguientes:

a) *Conversión de estados financieros en divisas:*

A efectos de elaborar las Cuentas Anuales Consolidadas, las partidas de los Estados Financieros de las Sociedades Filiales cuyas Cuentas Anuales se hallan valoradas en moneda extranjera, se han convertido a pesetas utilizando los siguientes criterios:

A) Para las Sociedades del Grupo que cumplen la función de "trading", tanto de aprovisionamiento como de venta, se ha utilizado el método "monetario-no monetario", puesto que se ha considerado que estas Sociedades realizan actividades comerciales que son prolongación de las operaciones de la Sociedad Matriz. La diferencia de conversión resultante de aplicar este criterio en 1993 y 1992 se recoge en el epígrafe de "Resultados positivos de Conversión", de las cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, por importe de 758 y 558 millones de pesetas, respectivamente.

B) Para el resto de sociedades extranjeras, se ha aplicado el método del tipo de cambio de cierre. La diferencia resultante de valorar los ingresos y gastos al cambio medio del Ejercicio y el patrimonio neto al tipo de cambio histórico, frente a la valoración al cambio de cierre, no se incluye en la determinación del beneficio neto del Ejercicio. Dicha diferencia se recoge en el Balance Consolidado en el epígrafe "*Diferencias de conversión*" del capítulo "Fondos Propios" (véase nota 12).

b) *Gastos de establecimiento:*

Recoge los gastos de constitución, de primer establecimiento y de las ampliaciones de capital, valorados a su coste efectivo.

Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un período de cinco años. Las dotaciones correspondientes a los ejercicios 1993 y 1992, han sido de 157 y de 211 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA, y de 595 y 542 millones de pesetas, respectivamente, en el Grupo Consolidado (véase nota 5).

c) Inmovilizaciones inmateriales:

Los elementos de inmovilizado inmaterial están valorados a su precio de adquisición, o al coste directo e indirecto incurrido en su producción o desarrollo, que incluye los gastos de personal y otros gastos que se consideran relacionados con estos proyectos. Los importes de estos gastos activados durante los ejercicios 1993 y 1992 han ascendido a 1.598 y 1.165 millones de pesetas en CEPSA, y a 1.722 y 1.231 millones de pesetas, respectivamente, en el Grupo Consolidado. Dichos importes han sido abonados a "Trabajos efectuados por la Empresa para su inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, adjuntas.

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

Los derechos y gastos de exploración de las concesiones petrolíferas se amortizan en función de las reservas descubiertas de hidrocarburos y de las estimaciones de su explotación. Los derechos de fabricación siguen el mismo ritmo de amortización que las unidades de fabricación a las que están afectos.

El resto de los activos incluidos en este epígrafe se amortiza linealmente de acuerdo con el siguiente detalle:

	Años
Patentes	13
Aplicaciones informáticas	5
Otros derechos	5

Los cargos a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendieron a 2.528 y 1.407 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 3.333 y 2.277 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado (véase nota 6).

d) Fondos de Comercio de Consolidación:

Los Fondos de comercio generados en el proceso de consolidación, una vez consideradas las diferencias de primera consolidación asignables a elementos patrimoniales (véase nota 7), se amortizan siguiendo el método lineal. Para aquellos fondos de comercio aflorados en procesos de consolidación de ejercicios anteriores a 1991, así como para los producidos en Sociedades cuya actividad no sea la de comercialización de combustibles de automoción, se considera un período de amortización de cinco años.

En cambio, para las Sociedades dedicadas a la comercialización de combustibles que se incorporan desde 1991, se amplía el período de amortización hasta diez años, debido a que este sector ha experimentado un considerable incremento en el valor intrínseco de los negocios que provoca una gran divergen-

cia entre el valor real de los mismos y el contable, derivado de sus fondos propios. Esto, unido a la consideración de que son inversiones cuya generación de ingresos se produce a largo plazo hace aconsejable adoptar el mencionado período de diez años como el más ajustado a la necesidad de mostrar la imagen fiel del Grupo.

e) Inmovilizaciones materiales:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición o coste de construcción, según los casos, actualizados al amparo de diversas disposiciones legales (véanse notas 8 y 12).

El precio de coste anteriormente indicado incluye los gastos de personal, cargas financieras y otros relacionados directa e indirectamente con las construcciones en curso, devengados únicamente durante el período de construcción. Los importes activados por este concepto durante los ejercicios 1993 y 1992 han ascendido a 918 y 1.651 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 1.238 y 2.229 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la Empresa para su inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, adjuntas.

Las amortizaciones se calculan según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada para los diferentes elementos del inmovilizado material. Las dotaciones anuales se efectúan con base en los años de vida útil siguientes:

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

Los cargos a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1993 y 1992 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 5.567 y 4.820 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 14.553 y 13.430 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado.

Únicamente se capitalizan como mayor coste de las correspondientes instalaciones, los costes de ampliación o mejora que suponen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de las instalaciones. Los bienes y elementos retirados, tanto si los retiros se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las

correspondientes cuentas de activo y amortización acumulada. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas:

Las Cuentas Anuales individuales de CEPSA presentan el inmovilizado financiero existente al 31 de diciembre de 1983 al valor neto contable al que estaba registrado en dicha fecha, que incluía el coste de adquisición regularizado y actualizado (véase Nota 9) menos las provisiones dotadas por depreciación de inversiones. El resto de las inversiones adquiridas con posterioridad se ha registrado al coste de adquisición que incluye, en su caso, los fondos de comercio desembolsados que subsisten a cada fecha, o a su valor de mercado si este último es inferior.

Los cargos a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de CEPSA de los ejercicios 1993 y 1992, en concepto de minusvalías habidas en determinadas Sociedades del Grupo y Asociadas, ascendieron a 1.423 y 2.125 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, a lo largo de 1993, se ha procedido, a la vista de la evolución favorable de los resultados de CEPSA RED, S.A., a aplicar la totalidad de la cifra remanente de provisión creada en el ejercicio 1991, por un importe de 1.545 millones de pesetas, correspondientes al resultado real positivo obtenido por dicha Sociedad en el año en curso y se ha registrado como "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control".

El valor teórico contable al 31 de diciembre de 1993 y 1992, referido a las participaciones en Empresas del Grupo es, en su conjunto, superior al coste del inmovilizado financiero reflejado por CEPSA en los Balances de Situación individuales adjuntos en 12.660 y 9.894 millones de pesetas, respectivamente, según se desprende de los estados financieros de las correspondientes Sociedades Filiales (véase detalle de las Empresas del Grupo en Cuadro I).

El inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1993 y 1992, incluido en los estados financieros consolidados adjuntos, está formado por las inversiones en Sociedades Filiales Consolidadas mediante el criterio de puesta en equivalencia (véase nota 2-b) y otras inversiones sin cotización oficial con un porcentaje de participación inferior al 20%. Estas últimas inversiones se valoran a su coste de adquisición o de mercado, si éste es inferior, considerando como valor de mercado el valor teórico contable de la participación, obtenido a partir del último Balance de Situación disponible.

Los dividendos repartidos por las empresas filiales y asociadas se contabilizan como ingresos en los estados financieros individuales cuando se aprueba su distribución por los Consejos de Administración o Juntas Generales de Accionistas de las respectivas Sociedades Filiales. En el proceso de consolidación, estos dividendos han sido eliminados.

g) Existencias:

Las existencias de crudos, productos refinados y petroquímicos se valoran a coste de adquisición siguiendo el método LIFO (últimas entradas-primeras salidas) o a valor de mercado, si éste fuese inferior. Los crudos en camino son valorados al final de cada ejercicio a su coste de adquisición en origen y otros costes directos incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio.

En el caso de los productos refinados, la asignación de los costes individuales a los diferentes productos transformados se efectúa en proporción al precio de venta de los productos obtenidos en el proceso (método del iso-margen).

Los materiales para consumo y reposición y el resto de existencias se valoran al precio medio de compra o de producción, o al valor de mercado, si éste fuese inferior.

h) Subvenciones:

Los criterios utilizados para la contabilización de las subvenciones recibidas son los siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables. Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

2. Subvenciones de capital reintegrables. Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

3. Subvenciones de explotación. Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

Los importes imputados a resultados como ingresos por estos conceptos en los ejercicios 1993 y 1992 ascienden a 92 y 172 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 181 y 246 millones de pesetas a nivel consolidado.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares:

Compañía Española de Petróleos, S.A. y determinadas Sociedades Filiales tienen contraídas obligaciones con sus empleados consistentes en complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones obligatorias de la Seguridad Social relativas a situaciones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad.

Los importes necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos al 31 de diciembre de 1993 para el colectivo de pasivos que a dicha fecha no estaban cubiertos con fondos externos, y para el colectivo de activos de CEPSA y Grupo Consolidado ascienden a 16.945 y a 20.172 millones de pesetas, respectivamente, según estudios actuariales realizados, que se basan en técnicas de capitalización individual al 7%. Estos importes se recogen en el epígrafe

"Provisiones para riesgos y gastos" de los Balances de Situación adjuntos (véase nota 14).

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor actual de los compromisos adquiridos y los fondos constituidos para el personal pasivo y activo a dicha fecha está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal correspondiente, con cargo a Reservas, en 7 y 15 años, respectivamente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar en CEPSA y Grupo Consolidado, a 31 de diciembre de 1993, que ascienden a 9.466 y 9.659 millones de pesetas, respectivamente, se incluyen en los Balances de Situación en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (véase nota 10), los cuales se cancelarán con cargo a Reservas y/o Resultados en los ejercicios próximos. En concreto, en los años 1993 y 1992, CEPSA ha procedido a amortizar estos gastos, con cargo a Reservas, por importe en cada ejercicio de 1.069 millones de pesetas (véase Nota 12).

El devengo anual del personal activo y el efecto financiero de actualizar los fondos anteriormente mencionados se recogen en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1993 y 1992, por importe de 2.675 y 2.473 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y 3.086 y 2.993 millones de pesetas a nivel consolidado, en los epígrafes "Gastos de personal" y "Gastos financieros" (véase nota 14).

j) Otras provisiones para riesgos y gastos:

La política respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es la siguiente:

1. Provisión para grandes reparaciones de las unidades de producción. Esta provisión se constituye para atender a revisiones o reparaciones extraordinarias. Su dotación se efectúa de acuerdo con la estimación anual calculada en base al coste estimado de la próxima revisión o reparación y del tiempo que media con respecto a la anterior.

2. Provisión para responsabilidades. Esta provisión corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por otras obligaciones de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización.

3. Provisión para desmantelamiento de campos. Esta provisión corresponde a los gastos estimados que se incurrirán por el abandono de campos de producción de hidrocarburos, una vez extraídas todas las reservas recuperables. Esta provisión se dota anualmente en función de la relación existente entre la producción del año y el total de reservas del campo.

4. Otras provisiones. En este capítulo, la Sociedad ha recogido las cantidades que considera pueden resultar en su contra por contratos y operaciones en curso pendientes de liquidar.

k) Impuesto sobre beneficios:

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes (individuales y consolidadas) con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las diferencias producidas que no revierten en períodos subsiguientes. El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica. Desde 1989 CEPSA tributa en consolidación fiscal con determinadas sociedades (véase nota 16 y Cuadro I).

Las sociedades del mencionado Grupo fiscal determinan conjuntamente el Resultado Fiscal del Grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota, repartiéndose éstas según un convenio interno del Grupo, respetando lo dispuesto en la Norma sexta de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 30 de abril de 1992, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual.

De esta forma, el grupo contable determina la cifra del gasto por impuesto consolidado mediante la agregación del gasto por impuesto, producido por las sociedades del Grupo fiscal y las correspondientes cifras de las sociedades que no forman parte del mismo.

l) Operaciones y saldos en moneda extranjera:

Las operaciones en moneda extranjera se registran en pesetas a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas surgidas por diferencias en cambio en las fechas de cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se registran en resultados en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera a corto plazo se presentan en pesetas al final de cada ejercicio, a los tipos de cambio vigentes en el momento en que se efectuó la transacción que los originó, ajustados al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio. La diferencia negativa que ha resultado entre el tipo de cambio en fecha de operación y el de cierre de ejercicio se ha registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio".

Adicionalmente, para las operaciones de financiación a largo plazo en divisas, afectadas por la reciente coyuntura desfavorable de los tipos de cambio, CEPSA ha efectuado en 1993 y 1992 un ajuste neto de su contravalor en pesetas al tipo de cambio de cierre por importe de 2.105 y 1.356 millones de pesetas, respectivamente, registrando esta diferencia negativa como gasto financiero por diferencias de cambio en cada ejercicio.

m) Indemnizaciones por despido:

De conformidad con las reglamentaciones laborales vigentes, las Sociedades del Grupo Consolidado están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

Debido a que en CEPSA y Sociedades Filiales no se prevén despidos futuros con carácter general y a que las indemnizaciones normalmente no son exigibles por aquellos empleados que se jubilan o abandonan voluntariamente su empleo, estas indemnizaciones se imputan a resultados en el momento del devengo.

n) Ingresos y gastos:

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

ñ) Remodelación Estaciones de Servicio:

Durante los últimos ejercicios determinadas Sociedades del Grupo Consolidado han venido efectuando desembolsos relacionados con el abanderamiento de estaciones de servicio. El criterio seguido para contabilizar estos desembolsos ha consistido en registrar en el Inmovilizado en explotación aquellas inversiones destinadas a la adquisición de material y equipos para las estaciones, tales como surtidores, depósitos, tuberías, aparatos de medida, etc. sobre los cuales conserva la propiedad. Asimismo, se ha contabilizado como "Otros gastos a distribuir en varios ejercicios" los desembolsos destinados a la remodelación y mejora de la estación para su adecuación a la mejor imagen corporativa de la red de estaciones de servicio del Grupo CEPSA (véase nota 10). Estos importes se amortizarán en un período de diez años. Las dotaciones realizadas para este último concepto en los ejercicios 1993 y 1992 ascienden a 22 y 300 millones de pesetas en CEPSA y a 2.663 y 1.356 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado, y se cancelan con cargo a resultados del ejercicio.

5.- Gastos de establecimiento.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1992 y 1993 en las diferentes partidas que componen los Gastos de Establecimiento ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1992				Ejercicio 1993			
	Saldo a 1/1/92	Adiciones	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/92	Adiciones	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/93	
Gastos de ampliación de capital	602	-	(211)	391	-	(157)	234	
Total	602	-	(211)	391	-	(157)	234	

En CEPSA no se han producido incorporaciones en el ejercicio de 1993. Las partidas pendientes de amortizar corresponden fundamentalmente a los gastos incurridos en las operaciones de ampliación de capital acometidas en octubre de 1990 y en enero de 1991.

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1992					
	Saldo a 1/01/92	Adiciones	Trasposos	Incorp./bajas de socied.	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/92
Gastos de constitución	4	-	-	8	(4)	8
Gastos de primer establec.	951	4	-	(2)	(353)	600
Gastos de ampliación de capital	645	17	-	(42)	(185)	435
Total	1 600	21	-	(36)	(542)	1 043
	Ejercicio 1993					
	Saldo a 1/01/93	Adiciones	Trasposos	Incorp./bajas de socied.	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/93
	Gastos de constitución	8	-	-	2	(7)
Gastos de primer establec.	600	194	(99)	41	(416)	320
Gastos de ampliación de capital	435	9	-	4	(172)	276
Total	1 043	203	(99)	47	(595)	599

Por lo que respecta al Grupo Consolidado en 1992 no se produjeron incorporaciones de significación, mientras que en el ejercicio de 1993 destaca la incorporación de los gastos incurridos por GEGSA y COTESA en la puesta en marcha de su actividad.

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante los ejercicios 1992 y 1993 en las diferentes cuentas del Inmovilizado Inmaterial ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas						
	Ejercicio 1992			Ejercicio 1993			
	Saldo a 1/1/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Saldo a 31/12/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Saldo a 31/12/93
Activos							
Gastos de Invest. y desarrollo	428	488	(621)	295	603	(567)	331
Gastos de exploración petrolífera	1 248	3 304	-	4 552	3 880	-	8 432
Concesiones, patentes, lic.	5 561	7	621	6 189	3	567	6 759
Aplicaciones informáticas	990	514	-	1 504	319	-	1 828
Dchos. s/ bienes arrend. financ.	-	-	-	-	49	-	49
Anticipos inmov. inmaterial	-	-	-	-	-	-	-
Total	8 227	4 313	-	12 540	4 854	5	17 399
Amortizaciones							
Gastos de exploración petrolífera	(428)	(360)	-	(788)	(1 522)	-	(2 310)
Amort. acum. conces. patentes	(5 191)	(688)	-	(5 879)	(608)	-	(6 487)
Amort. acum. aplic. informáticas	(256)	(359)	-	(615)	(382)	-	(997)
Amort. acum. dchos. s/b. arrend.	-	-	-	-	(16)	-	(16)
Total	(5 875)	(1 407)	-	(7 282)	(2 528)	-	(9 810)
Provisiones							
Inmovilizado inmaterial neto	2 352	2 906	-	5 258	2 326	5	7 589

Millones de pesetas						
GRUPO CONSOLIDADO	Ejercicio 1992					Saldo a 31/12/92
	Saldo a 1/01/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Incorp./baja de socied.	Bajas o enajenac.	
Activos						
Gastos de invest. y desarrollo	10 993	4 149	(622)	-	(162)	14 358
Concesiones, patentes, lic.	10 800	306	(2 492)	(35)	(132)	8 447
Fondo de comercio	1 041	-	(537)	(108)	-	396
Aplicaciones informáticas	1 495	725	112	(18)	(13)	2 301
Otro inmovilizado inmaterial	-	225	1 350	-	-	1 575
Total	24 329	5 405	(2 189)	(161)	(307)	27 077
Amortizaciones						
Gastos de invest. y desarrollo	(8 469)	(1 221)	385	-	156	(9 149)
Concesiones, patentes, lic.	(7 353)	(496)	(91)	8	131	(7 801)
Fondo de comercio	(71)	(9)	(50)	7	-	(123)
Aplicaciones informáticas	(293)	(444)	-	10	1	(726)
Otro inmovilizado inmaterial	-	(107)	(218)	-	-	(325)
Total	(16 186)	(2 277)	26	25	288	(18 124)
Provisiones	(75)	-	-	68	-	(7)
Inmov. inmaterial neto	8 068	3 128	(2 163)	(68)	(19)	8 946
Ejercicio 1993						
	Saldo a 1/01/93	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Incorp./baja de socied.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos						
Gastos de invest. y desarrollo	14 358	4 562	(567)	(470)	-	17 883
Concesiones, patentes, lic.	8 447	435	523	(69)	(1)	9 335
Fondo de comercio	396	-	-	(386)	(5)	5
Aplicaciones informáticas	2 301	467	5	(34)	-	2 739
Otro inmovilizado inmaterial	1 575	1 158	(18)	862	(26)	3 551
Total	27 077	6 622	(57)	(97)	(32)	33 513
Amortizaciones						
Amort. acum. gastos I+D	(9 149)	(1 803)	788	(569)	-	(10 733)
Amort. acum. conces. patentes	(7 801)	(701)	(779)	799	-	(8 482)
Amort. acum. fondo comercio	(123)	-	-	118	-	(5)
Amort. acum. aplic. informáticas	(726)	(514)	-	(15)	-	(1 255)
Otro inmovilizado inmaterial	(325)	(315)	53	(211)	-	(798)
Total	(18 124)	(3 333)	62	122	-	(21 273)
Provisiones	(7)	(39)	-	-	-	(46)
Inmov. inmaterial neto	8 946	3 250	5	25	(32)	12 194

Los importes activados de Gastos de investigación y desarrollo a 31 de diciembre de 1992 y 1993 corresponden a los costes directos e indirectos incurridos por los proyectos en curso a esa fecha.

En la cuenta de Gastos de exploración petrolífera figuran los importes activados de gastos de exploraciones petrolíferas en diversas concesiones en España, Argelia y Siria, cuyos importes han sido de 3.880 y 3.304 millones de pesetas en 1993 y 1992, respectivamente. Al cierre de 1993, las exploraciones petrolíferas en España y Argelia continuaban en curso. Las expectativas de éxito, de estas últimas, que se tienen en la investigación son favorables, estándose a la espera de conocer la evaluación final del yacimiento.

7. Fondo de Comercio de Consolidación.

Los movimientos habidos en los ejercicios de 1992 y 1993 en los correspondientes epígrafes de los Balances de Situación Consolidados han sido los siguientes:

	Millones de pesetas									
	Valor neto a 1/1/92	Adiciones	Trasposos	Amortización	Valor neto a 31/12/92	Adiciones	Trasposos	Enajenaciones	Amortización	Valor neto a 31/12/93
Sociedades en integración global										
-Cedipsa	31	-	-	(16)	15	-	-	-	(15)	-
-Discosa	32	-	-	(32)	-	-	-	-	-	-
-Kraft, S.A.	556	-	-	(320)	236	-	-	-	(235)	1
-Autoservicios Andaluces, S.A.	-	582	221	(96)	717	-	(717)	-	-	-
-Distribuidora Pazos	-	251	-	(13)	238	-	-	-	(25)	213
-Cepsa Estaciones de Servicio	-	1 518	-	-	1 518	12	-	-	(153)	1 377
-Promimar	-	-	-	-	-	-	5	-	(2)	3
-Procace	970	-	-	(100)	870	-	(870)	-	-	-
Total	1 589	2 351	221	(567)	3 594	12	(1 582)	-	(430)	1 594
Sociedades puestas en equivalencia										
	369	502	(221)	(39)	611	995	1 582	(560)	(255)	2 373
TOTAL	1 958	2 853	-	(606)	4 205	1 007	-	(560)	(685)	3 967

Las dotaciones de los ejercicios 1992 y 1993 para la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, se elevan a 606 y 685 millones de pesetas, respectivamente, y se han efectuado con cargo a Resultados Consolidados.

Cabe señalar que en los ejercicios de 1993 y 1992 se ha dotado la amortización devengada en dichos años por las diferencias de primera consolidación existentes en las adquisiciones realizadas en 1991, de las acciones de ERTOIL y CAMPSA (actualmente C.L.H.), que fueron asignadas a los valores patrimoniales de dichas sociedades, registrando una provisión por depreciación de valores mobiliarios, coherentemente con el hecho que supone la contabilización de estas diferencias de primera consolidación como mayor valor de la participación en sociedades asociadas (C.L.H.).

8. Inmovilizaciones materiales.

El movimiento habido durante los ejercicios 1992 y 1993 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas								
	Ejercicio 1992				Ejercicio 1993				
	Saldo a 1/1/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos									
Terrenos y Construcciones	4 793	-	87	(88)	4 792	-	84	-	4 876
Instalaciones técnicas y maqu.	104 291	16	11 875	(519)	115 663	294	11 735	(284)	127 408
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	658	-	237	-	895	-	36	-	931
Anticipos e inmov. en curso	11 138	15 901	(12 622)	-	14 417	8 169	(12 070)	(4 903)	5 613
Otro inmovilizado material	2 615	16	423	(30)	3 024	80	111	(77)	3 138
Total	123 495	15 933	-	(637)	138 791	8 543	(104)	(5 264)	141 966
Amortizaciones									
Construcciones	(436)	(36)	-	20	(452)	(37)	(2)	-	(491)
Instalaciones técnicas y maqu.	(70 176)	(4 087)	-	110	(74 153)	(5 040)	-	180	(79 013)
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	(301)	(322)	-	-	(623)	(91)	-	327	(387)
Otro inmovilizado material	(862)	(375)	-	12	(1 225)	(399)	2	24	(1 598)
Total	(71 775)	(4 820)	-	142	(76 453)	(5 567)	-	531	(81 489)
Provisiones									
Inmovilizado material neto	51 720	11 113	-	(495)	62 338	2 762	(104)	(4 733)	60 263

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1992					
	Saldo a 1/01/92	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Incorp./bajas de Socied.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/92
Activos						
Terrenos y Construcciones	30 403	2 632	1 505	(9)	(338)	34 193
Instalaciones técnicas y maqu.	194 883	5 961	42 995	8 528	(1 191)	251 176
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	14 669	464	(8 192)	(718)	(280)	5 943
Anticipos e inmov. en curso	28 098	23 013	(35 670)	(678)	-	14 763
Otro inmovilizado material	5 588	959	1 525	(98)	(342)	7 632
Total	273 641	33 029	2 163	7 025	(2 151)	313 707
Amortizaciones						
Construcciones	(10 028)	(822)	59	217	215	(10 359)
Instalaciones técnicas y maqu.	(127 155)	(9 918)	(1 822)	4 828	716	(133 351)
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	(2 712)	(667)	753	154	182	(2 290)
Otro inmovilizado material	(2 068)	(2 023)	1 010	31	135	(2 915)
Total	(141 963)	(13 430)	-	5 230	1 248	(148 915)
Provisiones						
Inmovilizado material neto	131 513	19 578	2 163	12 266	(865)	164 655
	Ejercicio 1993					
	Saldo a 1/01/93	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Incorp./bajas de Socied.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos						
Terrenos y Construcciones	34 193	2 173	(8 917)	(304)	(936)	26 209
Instalaciones técnicas y maqu.	251 176	9 600	27 744	943	(1 143)	288 320
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	5 943	328	416	(281)	(223)	6 183
Anticipos e inmov. en curso	14 763	17 893	(19 573)	144	(129)	13 098
Otro inmovilizado material	7 632	725	259	74	(399)	8 291
Total	313 707	30 719	(71)	576	(2 830)	342 101
Amortizaciones						
Construcciones	(10 359)	(453)	6 873	32	277	(3 630)
Instalaciones técnicas y maqu.	(133 351)	(12 464)	(7 056)	512	516	(151 843)
Otras instalaciones, Utilil. y Mob.	(2 290)	(593)	97	89	23	(2 674)
Otro inmovilizado material	(2 915)	(1 043)	92	7	194	(3 665)
Total	(148 915)	(14 553)	6	640	1 010	(161 812)
Provisiones						
Inmovilizado material neto	164 655	15 930	(65)	1 135	(1 746)	179 909

En el ejercicio de 1992 tuvo lugar la incorporación al Inmovilizado Material del Grupo de los activos recibidos de CAMPSA, por la sociedad CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, lo que supuso una aportación global de 17.333 millones de pesetas (véase nota 9).

Plastificantes de Lutzana, propiedad 100 % de CEPSA y la Sociedad Krafft, S.A. participada en un 71'5% por CEPSA, procedieron durante el ejercicio 1991 a practicar una regularización de los valores de sus activos inmovilizados, por importe de 45 y de 523 millones de pesetas, respectivamente, acogándose a los Decretos Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, y 13/1991, de 5 de marzo. Estas disposiciones forales se encuentran recurridas por la Administración del Estado.

Compañía Española de Petróleos, S.A., tiene 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 y Algeciras-La Línea, que habrán de revertir al Estado en los años 2061 y 2065, respectivamente. Asimismo, diversas Sociedades Filiales consolidadas tienen concesiones para la explotación de sus estaciones de servicio.

La Dirección del Grupo CEPSA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión por cuanto los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso, y el coste correspondiente habrá sido amortizado contablemente con anterioridad.

9. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1992 y 1993 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

CEPSA	Millones de pesetas								
	Ejercicio 1992				Ejercicio 1993				
	Saldo a 1/1/92	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/92	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos									
Participaciones en Empr. Grupo	82 942	2 290	9 915	(411)	94 736	3 932	(50)	(10 387)	88 231
Créditos a Empr. Grupo	1 500	43 506	-	(42 383)	2 623	28 530	-	(19 529)	11 624
Participaciones en Empr. Asoc.	29 648	927	(9 915)	(1 115)	19 545	808	-	(30)	20 323
Créditos a Empr. Asoc.	10	-	-	-	10	-	-	(1)	9
Cartera valores a largo plazo	49	633	-	-	682	-	50	-	732
Otros créditos	606	4 732	-	(966)	4 372	1 696	-	(1 132)	4 936
Depósitos y fianzas a largo plazo	145	27	-	(10)	162	22	-	(17)	167
Total	114 900	52 115	-	(44 885)	122 130	34 988	-	(31 096)	126 022
Provisiones									
Participaciones en Empr. Grupo	(8 768)	(2 125)	-	4 055	(6 838)	(1 236)	-	3 912	(4 162)
Participaciones en Empr. Asoc.	(2 032)	-	-	51	(1 981)	(187)	-	18	(2 150)
Total	(10 800)	(2 125)	-	4 106	(8 819)	(1 423)	-	3 930	(6 312)
Inmovilizado financiero neto	104 100	49 990	-	(40 779)	113 311	33 565	-	(27 166)	119 710

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas										
	Ejercicio 1992					Ejercicio 1993					
	Saldo a 1/01/92	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Incorp./bajas de Societ.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/92	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Incorp./bajas de Societ.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos											
Participaciones en Empr. Asoc.	72 650	9 340	-	599	(44 633)	37 956	2 696	-	-	(115)	40 537
Créditos a Empr. Asoc.	131	75	-	-	(102)	104	432	6	2	(15)	529
Cartera valores a largo plazo	1 602	50	-	-	(1)	1 651	666	15	(313)	(355)	1 664
Otros créditos	1 400	8 517	(5)	-	(2 286)	7 626	2 580	(117)	155	(1 697)	8 547
Depósitos y fianzas a largo plazo	564	248	-	(21)	(146)	645	48	-	(13)	(133)	547
Total	76 347	18 230	(5)	578	(47 168)	47 982	6 422	(96)	(169)	(2 315)	51 824
Provisiones											
Participaciones en Empr. Asoc.	(22)	(999)	-	(81)	-	(1 102)	(952)	5	-	-	(2 049)
Otros créditos	-	(296)	-	(140)	64	(372)	(136)	(5)	(33)	60	(486)
Total	(22)	(1 295)	-	(221)	64	(1 474)	(1 088)	-	(33)	60	(2 535)
Inmov. financiero neto	76 325	16 935	(5)	357	(47 104)	46 508	5 334	(96)	(202)	(2 255)	49 289

Durante 1992, los hechos más relevantes fueron los siguientes:

a) La venta del 100% del Grupo Poliesa (Poliesa, Polifrance y Betensa) a Continental PET España, obteniendo con ello la materialización de una plusvalía significativa que se incluye en la cuenta de "Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas por integración global o proporcional" del epígrafe de Resultados extraordinarios.

b) La culminación del proceso de escisión de CAMPSA iniciado a mediados del ejercicio de 1991. En su virtud, se produce el canje de acciones de CEPESA EE.SS., Sociedad beneficiaria de parte de los activos de la denominada "CAMPSA Comercial", a cambio de la reducción de 500 pesetas a 200 pesetas de valor nominal de las acciones de CAMPSA en la cartera del Grupo. El coste de adquisición asignado por el Grupo a las acciones de CEPESA EE.SS. es de 15.515 millones de pesetas (por provenir del coste histórico de cartera de CAMPSA que tenía registrado CEPESA), frente a los 43.244 millones de pesetas de Fondos Propios de dicha Sociedad.

Por lo que se refiere al ejercicio 1993, tenemos:

a) La venta por CEPESA a la sociedad del grupo CEPESA ESTACIONES DE SERVICIO del ciento por ciento de las acciones de CEPESA RED, por importe de 8.050 millones de pesetas que incluye una plusvalía de 123 millones de pesetas, con vistas a la reorganización de la actividad de distribución de carburantes de automoción, que ha culminado con la fusión por absorción de ambas sociedades acordada en Junta General de Accionistas celebrada con fecha 29 de junio de 1993 y con efectos económicos a partir del primero de enero de 1994

b) La venta por CEPESA del ciento por ciento de las acciones de Compañía General de Sondeos a Ogden Environmental Corporation (O.E.S.) dentro de la estrategia de concentración del grupo en los negocios específicamente derivados del sector petrolero.

Las empresas del Grupo, las empresas asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1993 y 1992 se incluyen en las páginas finales de esta Memoria (Véase cuadro I).

Las participaciones en empresas asociadas se presentan consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (véase nota 2. b-1), destacando fun-

damentalmente Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (antigua CAMPSA), y Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA).

Durante los ejercicios de 1992 y 1993, CEPSA ha dotado provisiones para adecuar el coste registrado en sus estados financieros con el valor teórico contable de determinadas Sociedades Filiales (véase nota 4. f).

Por lo que respecta a las cuentas "Inversiones financieras temporales" los movimientos habidos durante los ejercicios de 1993 y 1992 han sido:

CEPSA	Millones de pesetas									
	Ejercicio 1992					Ejercicio 1993				
	Saldo a 1/1/92	Adiciones * o dotaciones	Traspasos	Bajas o * enajenac.	Saldo a 31/12/92	Adiciones * o dotaciones	Traspasos	Bajas o * enajenac.	Saldo a 31/12/93	
Activos										
Créditos a Empr. Grupo	10 974	86 400	-	(81 671)	15 703	118 210	-	(103 770)	30 143	
Créditos a Empr. Asoc.	30	988	(3)	(769)	246	5 790	-	(4 835)	1 201	
Cartera valores a corto plazo	148	-	-	-	148	-	-	-	148	
Otros créditos	3 348	8 835	3	(12 009)	177	19 364	-	(19 421)	120	
Depósitos y fianzas a corto plazo	7	7	-	-	14	83	-	(27)	70	
Total	14 507	96 230	-	(94 449)	16 288	143 447	-	(128 053)	31 682	
Provisiones	(10)	(112)	-	-	(122)	(140)	-	115	(147)	
Invers. financieras temp. net	14 497	96 118	-	(94 449)	16 166	143 307	-	(127 938)	31 535	

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas										
	Ejercicio 1992					Ejercicio 1993					
	Saldo a 1/01/92	Adiciones * o dotaciones	Traspasos	Incorp./bajas de Sociad.	Bajas o * enajenac.	Saldo a 31/12/92	Adiciones * o dotaciones	Traspasos	Incorp./bajas de Sociad.	Bajas o * enajenac.	Saldo a 31/12/93
Activos											
Créditos a Empr. Asoc.	38	979	-	-	(785)	232	38 647	84	(14 277)	(22 673)	2 013
Cartera valores a corto plazo	435	19	-	(15)	(262)	177	38	-	(29)	-	186
Otros créditos	5 012	8 350	5	3	(12 174)	1 196	-	12	(15)	(577)	616
Depósitos y fianzas a corto plazo	8	888	-	187	(228)	855	3 629	-	(18)	(87)	4 379
Total	5 493	10 236	5	175	(13 449)	2 460	42 314	96	(14 339)	(23 337)	7 194
Provisiones	(10)	(139)	-	10	-	(139)	(135)	-	-	126	(148)
Invers. fin. temp. netas	5 483	10 097	5	185	(13 449)	2 321	42 179	96	(14 339)	(23 211)	7 046

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

El desglose y vencimiento de los créditos concedidos por CEPSE, al 31 de diciembre de 1992 y 1993, es el siguiente:

Millones de pesetas								
CEPSA	Ejercicio 1992						Resto	Total
	1993	1994	1995	1996	1997			
Créditos a Empresas del Grupo	15 703	2 312	-	-	-	-	311	18 326
Créditos a Empresas Asociadas	246	-	-	5	-	-	5	256
Otros créditos	984	766	578	427	-	-	1 794	4 549
Total	16 933	3 078	578	432	-	-	2 110	23 131

	Ejercicio 1993						Resto	Total
	1994	1995	1996	1997	1998			
Créditos a Empresas del Grupo	30 143	11 238	-	386	-	-	-	41 767
Créditos a Empresas Asociadas	1 201	-	-	4	-	-	5	1 210
Otros créditos	120	821	715	374	-	-	3 026	5 056
Total	31 464	12 059	715	764	-	-	3 031	48 033

Por lo que respecta al Grupo Consolidado, los saldos pendientes a 31 de diciembre de 1993, son:

Millones de pesetas								
GRUPO CONSOLIDADO	Con vencimiento en						Resto	Total
	Ejercicio 1992	1993	1994	1995	1996	1997		
Créditos a Empresas Asociadas	232	6	3	5	-	5	85	336
Otros créditos	1 196	1 047	1 089	1 429	1 215	-	2 846	8 822
Total	1 428	1 053	1 092	1 434	1 220	-	2 931	9 158

	Con vencimiento en						Resto	Total
	Ejercicio 1993	1994	1995	1996	1997	1998		
Créditos a Empresas Asociadas	2 013	472	5	-	-	4	48	2 542
Otros créditos	616	1 737	1 733	1 451	-	405	3 220	9 162
Total	2 629	2 209	1 738	1 451	-	409	3 268	11 704

El tipo de interés anual medio aplicado por CEPSA y Sociedades Consolidadas a los créditos concedidos a empresas asociadas es ligeramente superior al coste medio de su financiación ajena (véase nota 15).

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

El movimiento habido durante los ejercicios 1992 y 1993 en las diferentes cuentas que componen el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" en CEPSA ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1992					
	Saldo a 1/1/92	Gastos incurridos	Traspasos	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/92
Gastos de personal						
- Pasivo. Pólizas B.V	2 959	-	(191)	(553)	-	2 215
- Pasivo. Fondos Internos	2 949	142	191	(590)	-	2 692
- Activo. Fondos Internos	6 509	-	-	(501)	-	6 008
Gastos por intereses diferidos	-	171	-	-	(51)	120
Gastos por formaliz. de deudas	136	93	-	-	(133)	96
Otros Gastos a distribuir	2 507	113	-	-	(866)	1 754
Total	15 060	519	-	(1 644)	(1 050)	12 885
	Ejercicio 1993					
	Saldo a 31/12/92	Gastos incurridos	Traspasos	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/93
Gastos de personal						
- Pasivo. Pólizas B.V	2 215	-	-	(553)	-	1 662
- Pasivo. Fondos Internos	2 692	477	-	(590)	(282)	2 297
- Activo. Fondos Internos	6 008	-	-	(501)	-	5 507
Gastos por intereses diferidos	120	2 781	-	-	(235)	2 666
Gastos por formaliz. de deudas	96	-	-	-	(24)	72
Otros Gastos a distribuir	1 754	-	99	-	(462)	1 391
Total	12 885	3 258	99	(1 644)	(1 003)	13 595

Por lo que respecta al grupo consolidado, las cifras son:

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas						
	Ejercicio 1992						
	Saldo a 1/1/92	Gastos incurridos	Traspasos	Incorp./bajas de Sociad.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/92
Gastos de personal	12 576	261	-	-	(1 644)	(63)	11 130
Gastos por intereses diferidos	83	514	-	-	-	(373)	224
Gastos por dif. de c° a largo pl.	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por formaliz. de deudas	137	93	-	-	-	(133)	97
Otros Gastos a distribuir	10 023	7 041	-	(69)	-	(1 711)	15 284
Total	22 819	7 909	-	(69)	(1 644)	(2 280)	26 735
	Ejercicio 1993						
	Saldo a 31/12/92	Gastos incurridos	Traspasos	Incorp./bajas de Sociad.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/93
Gastos de personal	11 130	477	61	37	(1 747)	(299)	9 659
Gastos por intereses diferidos	224	3 019	191	-	(1)	(310)	3 123
Gastos por dif. de c° a largo pl.	-	609	136	-	-	(468)	277
Gastos por formaliz. de deudas	97	-	-	-	-	(23)	74
Otros Gastos a distribuir	15 284	3 233	(229)	-	(693)	(3 103)	14 492
Total	26 735	7 338	159	37	(2 441)	(4 203)	27 625

Las adiciones más importantes llevadas a cabo durante los ejercicios de 1992 y 1993, son las siguientes:

- El reconocimiento en 1993 de los intereses relativos al endeudamiento incurrido por CEPESA en pagarés cupón cero que ha supuesto un importe de gastos por intereses diferidos de 2.781 millones de pesetas.

- Las adiciones producidas en "Otros gastos a distribuir" corresponden, básicamente, a los gastos de remodelación de las estaciones de servicio abandonadas (véase nota 4.ª). En la cifra del año 1993 se incluyen 412 millones de pesetas de gastos activados que han sido abonados en la cuenta "Trabajos realizados por el Grupo para el Inmovilizado".

Los gastos referidos al personal se amortizan linealmente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior, aplicando siete años para el personal pasivo y quince para el personal activo. La amortización por este concepto se carga a Reservas y Resultados neta de su correspondiente efecto fiscal, hecho que viene efectuándose desde el año 1991, al amparo de la Disposición Transitoria I del mencionado Real Decreto.

Los importes de gastos a distribuir en varios ejercicios relativos a formalización de deudas, así como los referentes a otros gastos, se amortizan linealmente en cinco años, excepto los relativos a remodelación de estaciones de servicio, que se amortizan en diez años, incorporándolos a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo con su naturaleza. En cuanto a los gastos por intereses diferidos se incorporan al resultado anual del ejercicio en la misma medida en que se produce el devengo de los intereses.

II. Existencias.

El detalle de existencias al 31 de diciembre de 1992 y 1993 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Saldo a 31/12/92	Saldo a 31/12/93	Saldo a 31/12/92	Saldo a 31/12/93
Crudos	14 032	10 344	15 728	17 205
Productos Refinados	25 953	21 589	38 519	32 148
Productos Petroquímicos	2 075	1 501	5 609	4 078
Otras Materias Primas	375	470	2 875	1 670
Lubricantes Comerciales	1 902	1 597	4 131	3 372
Materiales y otros	3 319	3 136	10 416	11 583
Anticipos a Proveedores	86	91	107	97
Provisiones	(1 809)	(2 363)	(2 798)	(3 837)
Total	45 933	36 365	74 587	66 316

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las Sociedades del Grupo Consolidado que tienen existencias de hidrocarburos están obligadas a mantener unas existencias mínimas de crudo y productos intermedios y acabados en base a su participación en el mercado interior y al volumen de ventas de carburantes.

Como consecuencia de la escisión de los activos comerciales de CAMPSA, el stock estratégico de 30 días que mantenía dicha Compañía, revirtió a los socios de la misma (véase nota 9). Por esa razón, CEPSA y su Grupo vieron incrementadas sus existencias en 1992 en una cifra superior a 10.000 millones de pesetas. En 1993 dicha cifra ha quedado reducida como consecuencia de la caída del precio del crudo.

12. Fondos propios.

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios de 1992 y 1993 ha sido el siguiente:

CEPSA	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo al 31/12/91	44 596	56 360	5 407	8 919	19 464	18	11 726	(4 460)
Distribución de Resultados:								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(8 919)	4 460
- Reservas	-	-	-	-	2 800	-	(2 800)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	7	(7)	-
Dividendo a cuenta 1992	-	-	-	-	-	-	-	(4 460)
Dotación fondo de pensiones interno (nota 4.i)	-	-	-	-	(1 069)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1992	-	-	-	-	-	-	11 248	-
Saldo a 31.12.92	44 596	56 360	5 407	8 919	21 195	25	11 248	(4 460)
Distribución de Resultados: *								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(8 919)	4 460
- Reservas	-	-	-	-	2 300	-	(2 300)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	29	(29)	-
Dotación fondo de pensiones interno (nota 4.i)	-	-	-	-	(1 069)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12 345	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(4 460)
Saldo a 31.12.93	44 596	56 360	5 407	8 919	22 426	54	12 345	(4 460)

* La distribución de este beneficio fue aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 1993.

El capital social de CEPSA a 31 de diciembre de 1993 está formado por 89.191.647 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una.

Al 31 de diciembre de 1993 los accionistas de CEPSA con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran varias sociedades integrantes en el Grupo Central Hispano y la Société Nationale Elf Aquitaine.

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Primas de emisión de acciones:

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en:

Período	Prima de emisión	Millones de Pesetas
Abril 1986	200 %	4 168
Marzo 1986	420 %	11 264
Octubre 1990	420 %	31 217
Diciembre 1990	100 %	7 433
Otras ampliaciones	Varias	2 278
Total		56 360

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas de revalorización:

El saldo que se muestra en este epígrafe de los Balances de Situación de CEPESA adjuntos corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de la Ley 1/1979 de Presupuestos Generales del Estado para 1979 y de la Ley 74/1980 de Presupuestos Generales del Estado para 1981, cuyo saldo es de libre disposición.

Millones de pesetas										
GRUPO CONSOLIDADO	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Diferencias de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31.12.91	44 596	56 360	5 407	8 919	19 464	24 057	18	61	13 151	(4 460)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 976)	4 460
- Reservas	-	-	-	-	2 800	1 368	-	-	(4 168)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	7	-	(7)	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno	-	-	-	-	(1 069)	(41)	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	(1 187)	-	(57)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	11 410	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 460)
Saldo a 31.12.92	44 596	56 360	5 407	8 919	21 195	24 197	25	4	11 410	(4 460)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 919)	4 460
- Reservas	-	-	-	-	2 300	162	-	-	(2 462)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	29	-	(29)	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno	-	-	-	-	(1 069)	(61)	-	-	-	-
- Otros	-	-	-	-	-	(350)	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(74)	13 271	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 460)
Saldo a 31.12.93	44 596	56 360	5 407	8 919	22 426	23 948	54	(70)	13 271	(4 460)

Siguiendo las directrices emanadas de las Normas para la elaboración de Cuentas Anuales Consolidadas, en el proceso de integración global y proporcional, se ha procedido a eliminar los Fondos propios de las Sociedades Filiales a las que se aplica este método, con el coste registrado en su respectiva matriz.

El detalle de los epígrafes "Reservas en Sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "Reservas en Sociedades puestas en equivalencia", a 31 de diciembre de 1992 y 1993, queda recogido en el cuadro siguiente:

Millones de pesetas									
	Saldo a 1/1/92	Incrementos	Disminuciones	Saldo a 31/12/92	Incrementos	Trasposos	Disminuciones	Saldo a 31/12/93	
Integración global y proporcional									
Cedipsa	131	39	(432)	(262)	119	(346)	(247)	(736)	
Cepsa Estaciones de Servicio	-	* 20 790	-	20 790	233	(103)	(99)	20 821	
Cepsa Portuguesa	348	248	-	596	81	-	-	677	
Cepsa Red	3 862	47	(1 547)	2 262	206	(4 842)	(2 807)	(5 181)	
Ciepsa	(295)	-	(265)	(560)	224	-	(323)	(659)	
Compañía General de Sondeos	(49)	95	(70)	(24)	-	24	-	-	
Díspesa	(53)	-	(191)	(244)	48	(180)	(81)	(457)	
Ertoil	-	124	-	124	3 304	(201)	(1 758)	1 469	
Interoco	517	203	(2 447)	(1 727)	-	1 727	-	-	
Interquisa	347	-	(758)	(411)	-	(1 022)	(174)	(1 607)	
Krafft, S.A.	101	3	(586)	(482)	236	790	(162)	382	
Petresa	3 407	-	(1 314)	2 093	2 205	-	(1 804)	2 494	
Proas, S.A.	202	156	(156)	202	586	-	(660)	128	
Otras sociedades	(271)	4 366	(3 724)	371	430	8 305	(4 149)	4 957	
Suma	8 247	26 071	(11 590)	22 728	7 672	4 152	(12 264)	22 288	
Puesta en equivalencia									
Compañía Logística de Hidrocarburos	16 177	-	* (15 554)	623	8 417	(3 953)	(218)	4 869	
Otras sociedades	(367)	1 242	(29)	846	313	(199)	(4 169)	(3 209)	
Suma	15 810	1 242	(15 583)	1 469	8 730	(4 152)	(4 387)	1 660	
TOTAL	24 057	27 313	(27 173)	24 197	16 402	-	(16 651)	23 948	

* Estas variaciones vienen motivadas por el proceso de escisión de CAMPSA (véase nota 9).

13. Intereses de socios externos.

Los intereses de socios externos en los Fondos propios están representados, básicamente, por la participación en KRAFFT, S.A. y en CEPESA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. Estos intereses se presentan netos de los dividendos repartidos a cuenta durante el ejercicio.

El resto de los intereses de externos y su participación en Resultados es de escasa significación.

14. Provisiones para riesgos y gastos.

1. Provisión para pensiones y obligaciones similares:

El movimiento habido durante los ejercicios de 1992 y 1993 en esta cuenta ha sido:

	Millones de pesetas	
	CEPSA	Grupo Consolidado
Saldo a 01.01.92	17 438	20 110
Cargos a Reservas	-	41
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	332	452
Dotaciones:		
-Gastos financieros	1 415	1 694
-Gastos de personal	1 058	1 299
Aplicaciones del ejercicio	(1 658)	(1 860)
Saldo a 31.12.92	18 585	21 736
Cargos a Reservas	-	41
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	477	477
Altas/bajas de sociedades		(1)
Dotaciones:		
-Gastos financieros	1 226	1 226
-Gastos de personal	1 449	1 860
Aplicaciones del ejercicio	(4 792)	(5 167)
Saldo a 31.12.93	16 945	20 172

Los compromisos que CEPESA y determinadas Sociedades Filiales tienen contraídos por obligaciones con sus empleados consistentes en complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones obligatorias de la Seguridad Social relativas a situaciones de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad, se encuentran a 31 de diciembre de 1993 totalmente cubiertos, bien con fondos externos, o mediante provisiones para pensiones, habiendo sido calculadas internamente con base en técnicas actuariales de capitalización individual al 7%.

Dentro de la cifra de aplicaciones del ejercicio 1993 figuran incluidos 3.157 millones de pesetas correspondientes a la póliza firmada con el Banco Vitalicio

de España con fecha 1 de enero de 1993, emitida para cubrir el pago de las pensiones comprometidas con el personal que se jubiló en el período comprendido entre el primero de enero de 1991 y el 31 de diciembre de 1992

2. Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido durante los ejercicios de 1992 y 1993 en las restantes cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1992			Ejercicio 1993				
	Saldo 1/1/92	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo 31/12/92	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo 31/12/93	
Provisión responsabilidades	663	-	-	663	-	-	663	
Provisión grandes reparaciones	666	660	(445)	881	398	(880)	399	
Otras provisiones	102	-	(100)	2	-	-	2	
Total	1 431	660	(545)	1 546	398	(880)	1 064	

GRUPO	Millones de pesetas							
	Saldo a 1/01/92	Dotaciones	Trasposos	Aplicaciones	Saldo a 31/12/92	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/93
CONSOLIDADO								
Para responsabilidades	1 982	1 119	(112)	(66)	2 923	2 482	(477)	4 928
Para grandes reparaciones	834	1 246	572	(803)	1 849	829	(1 024)	1 654
Otras provisiones	1 186	89	(460)	(230)	585	-	(40)	545
Total	4 002	2 454	-	(1 099)	5 357	3 311	(1 541)	7 127

Con la "Provisión para responsabilidades", CEPSA y las Sociedades del Grupo Consolidado han procedido a cubrir las eventualidades que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus responsabilidades y litigios con terceros.

La "Provisión para grandes reparaciones" está destinada a atender los gastos de las revisiones generales (paradas programadas) que se efectúen en las refinerías de Algeciras-La Línea y Santa Cruz de Tenerife, en el caso de CEPSA, y, adicionalmente, en la Refinería La Rábida (Huelva) y otras plantas petroquímicas en el Grupo Consolidado.

El concepto "Otras provisiones" recoge, entre otras, las provisiones para el desmantelamiento de campos, que incluye la periodificación del coste estimado que corresponde a CIEPSA por el cierre de las plataformas instaladas en el "Campo Casablanca", en Tarragona.

15. Deudas no comerciales a largo y corto plazo.

El detalle de las emisiones de obligaciones a 31 de diciembre de 1992 y 1993, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo consolidado	
	Deudas con vencimiento		Deudas con vencimiento	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Ejercicio 1992				
Obligaciones:				
-Emisión 1965	-	134	-	134
-Emisión 1967	-	56	-	56
-Emisión 1988	-	15 000	-	15 000
Intereses de obligaciones	152	-	152	-
Total ejercicio 1992	152	15 190	152	15 190
Ejercicio 1993				
Obligaciones:				
-Emisión 1965	-	134	-	134
-Emisión 1967	-	56	-	56
-Emisión 1988	-	1 927	-	1 927
Intereses de obligaciones	19	-	19	-
Total ejercicio 1993	19	2 117	19	2 117

La totalidad del saldo de emisiones de obligaciones corresponde a CEPSA. El vencimiento de las obligaciones a plazo largo se produce en el ejercicio 1995 y posteriores. El 29 de mayo de 1993 se amortizaron 1 307 260 títulos que representaron 13 072'6 millones de pesetas

El tipo de interés anual registrado para dichas obligaciones ha sido el 11'22% en 1992 y el 10'87% en 1993. Los intereses devengados y no vencidos por las obligaciones emitidas a 31 de diciembre de 1993 y 1992 ascienden a 19 y 152 millones de pesetas, respectivamente.

La composición de las deudas de CEPSA y del Grupo Consolidado con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1992 y 1993, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	CEPSA				GRUPO CONSOLIDADO			
	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993		Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a		Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo	Corto	Largo
EN PESETAS								
-Con entidades vinculadas	2 910	13 595	16 542	30 136	16 276	17 511	23 348	34 721
-Otras entidades	13 500	-	11 000	-	28 907	5 281	13 705	10 116
Total préstamos en pesetas	16 410	13 595	27 542	30 136	45 183	22 792	37 053	44 837
EN DIVISAS								
-Con entidades vinculadas	3 305	15 567	-	-	5 345	15 819	313	1 620
-Otras entidades	-	4 331	-	4 983	782	6 464	2 512	7 455
Total préstamos en divisas	3 305	19 898	-	4 983	6 127	22 283	2 825	9 075
Efectos descontados	179	-	94	-	2 728	-	1 413	-
Intereses a pagar no venc.	1 305	-	1 403	-	1 651	-	1 430	-
Total deuda con entidades de crédito	21 199	33 493	29 039	35 119	55 689	45 075	42 721	53 912

El tipo de interés anual medio registrado para los préstamos bancarios en pesetas fue del 11'78% durante 1993, y del 13'43% en 1992. Para préstamos

bancarios en divisas, el tipo de interés medio fue del 9'03% durante 1993 y el 9'58% en 1992. En conjunto, la financiación bancaria registró un tipo de interés anual medio del 11'15% en 1993 y del 11'57% en 1992.

Al 31 de diciembre de 1993, CEPSA y el Grupo Consolidado mantenían líneas de crédito no dispuestas por importe de 31.850 y 54.043 millones de pesetas, respectivamente. Estas líneas de crédito no dispuestas no devengaban coste financiero alguno.

El detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1993 y 1992 de CEPSA y Grupo Consolidado, es el siguiente:

Millones de pesetas							
CEPSA	Ejercicio 1992					Resto	Total
	1993	1994	1995	1996	1997		
Obligaciones emitidas	152	-	134	-	56	15 000	15 342
Con Empresas del Grupo y Asoc.	2 623	-	-	-	-	1 546	4 169
Préstamos bancarios	21 199	16 425	3 158	3 189	3 222	7 499	54 692
Otros acreed. no comerc.	5 389	1 109	460	493	499	278	8 228
Total	29 363	17 534	3 752	3 682	3 777	24 323	82 431

	Ejercicio 1993					Resto	Total
	1994	1995	1996	1997	1998		
Obligaciones emitidas	19	134	-	56	* 1 927	-	2 136
Con Empresas del Grupo y Asoc.	4 305	3 089	-	-	-	3	7 397
Préstamos bancarios	29 039	6 558	-	-	9 500	19 061	64 158
Otros acreed. no comerc.	10 178	2 568	1 592	1 145	1 017	25 953	42 453
Total	43 541	12 349	1 592	1 201	12 444	45 017	116 144

Millones de pesetas							
GRUPO CONSOLIDADO	Deuda con vencimiento en					Resto	Total
	1993	1994	1995	1996	1997		
Obligaciones emitidas	152	-	134	-	56	15 000	15 342
Con Empresas Asociadas	34	-	-	-	-	-	34
Préstamos bancarios	47 865	18 594	4 049	3 902	3 438	9 170	87 018
Otros acreed. no comerc.	12 506	2 233	757	522	529	334	16 881
Total	60 557	20 827	4 940	4 424	4 023	24 504	119 275

	Deuda con vencimiento en					Resto	Total
	1994	1995	1996	1997	1998		
Obligaciones emitidas	19	134	-	56	* 1 927	-	2 136
Con Empresas Asociadas	5 546	53	22	-	-	-	5 621
Préstamos bancarios	42 721	13 051	1 096	2 130	10 083	27 552	96 633
Otros acreed. no comerc.	23 370	2 589	1 604	1 468	1 057	25 953	56 041
Total	71 656	15 827	2 722	3 654	13 067	53 505	160 431

* La amortización de este empréstito será, a la par, el 30 de mayo de 1998, pudiendo el tenedor ejercitar dicha opción el 30 de mayo de 1996.

16. Situación fiscal.

Desde 1989 CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, junto con aquellas sociedades del Grupo que cumplen los requisitos establecidos por las normas que regulan dicho régimen (véase Cuadro I que enumera las sociedades que pertenecen al Grupo fiscal).

Como consecuencia de la aplicación de las normas fiscales reguladoras de dicho régimen y de las normas contables contenidas en el Plan General de Contabilidad y en la Resolución de 30 de abril de 1992 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto imputable a CEPSA es la que sigue:

CEPSA	Ejercicio 1992			Ejercicio 1993		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			12 191			13 422
Difer. permanentes individuales	400	4 382	(3 982)	1 571	1 307	264
Difer. temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	1 029	2 640	(1 611)	796	644	152
-Con origen en ejercicios anteriores	-	121	(121)	2 484	880	1 604
Base imponible individual			6 477			15 442
Difer. permanentes de consolidación	1 079	4 391	(3 312)	146	4 706	(4 560)
Difer. temporales de consolidación:						
-Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-
-Con origen en ejercicios anteriores	1	465	(464)	44	1 545	(1 501)
Resultado fiscal			2 701			9 381
Gasto por impuesto sobre Beneficios			943			1 077

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de 1993 que precede, CEPSA ha deducido 907 millones de pesetas en concepto de doble imposición y 1.210 millones de pesetas de deducción por inversiones. Asimismo, el importe total de deducciones generadas por CEPSA, pendientes de aplicar en ejercicios futuros, es de 1.236 millones de pesetas.

Para el grupo consolidado, la conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 1992 y 1993 es la que sigue:

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1992			Ejercicio 1993		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			14 663			17 790
Difer. permanentes individuales	1 566	1 839	(273)	984	1 317	(333)
Difer. permanentes consolidadas	6 862	7 569	(707)	11 960	6 762	5 198
Resultado contable ajustado			13 683			22 655
Difer. temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	2 382	2 648	(266)	4 218	2 913	1 305
-Con origen en ejercicios anteriores	154	453	(299)	2 988	953	2 035
Resultado fiscal			13 118			25 995
Gasto por impuesto sobre Beneficios			3 154			4 439

	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Resultado fiscal del ejercicio	2 701	9 381	13 118	25 995
Cuota bruta del impuesto	945	3 283	4 591	9 098
Deducciones aplicadas	771	2 117	1 635	3 490
Cuota líquida	174	1 166	2 956	5 608
Impuestos anticipados	(155)	570	(675)	(1 143)
Impuestos diferidos	924	(659)	873	(26)
Gasto por impuesto	943	1 077	3 154	4 439

Durante los ejercicios 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos correspondiente a las ventas de heptano realizadas por CEPSA desde el 1 de enero de 1980 a 31 de diciembre de 1985. Como consecuencia de dicha revisión la Inspección levantó actas por un importe aproximado de 1.387 millones de pesetas, al entender que las ventas de dicho producto realizadas por la Sociedad, no gozaban de exención en el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos. CEPSA tiene interpuesta reclamación ante la Audiencia Nacional, no habiendo pronunciamiento a la fecha de emisión de esta Memoria.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación, varían para las diferentes Sociedades del Grupo Consolidado, si bien generalmente abarcan desde 1988 a 1993, salvo por el Impuesto de Renta de Aduanas, en el que únicamente están pendientes de inspección los ejercicios de 1992 y 1993, y el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde 1987.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen para la misma y 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.

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1993 y 1992 por los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones han ascendido a 459 y 401 millones de pesetas en CEPSA y 484 y 424 millones de pesetas en el Grupo Consolidado, respectivamente.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1992 y 1993 CEPSA tiene concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente como garantía de operaciones de préstamo a las empresas del Grupo y de contratos de suministro, por importe de 68.585 y 59.386 millones de pesetas. El detalle de los avales constituídos por CEPSA, así como los que corresponden al Grupo, referidos a los mismos conceptos y fechas, por importe de 76.279 y 60.919 millones de pesetas, respectivamente, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Con entidades públicas	4 166	5 200	9 303	6 481
Con proveedores/acreedores	44 235	33 972	44 346	33 999
Otras garantías	20 184	20 214	22 630	20 439
Total	68 585	59 386	76 279	60 919

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1993 que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

19. Ingresos y gastos.

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de CEPSA y del Grupo Consolidado correspondiente a los ejercicios de 1992 y 1993, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Consumo de mercaderías:				
-Compras	2 354	1 664	89 858	75 408
-Variación de existencias	-	-	23 747	(2 964)
Consumo de materias primas y otras:				
-Compras	255 795	326 237	244 060	325 763
-Variación de existencias	(217)	3 899	(1 421)	4 544
Otros gastos externos	1 972	1 887	3 835	8 234
Total	259 904	333 687	360 079	410 985

Durante el ejercicio de 1993 CEPSA realizó transacciones y mantuvo saldos con Empresas del Grupo y Asociadas, según se detalla a continuación (los correspondientes al ejercicio 1992 se detallaron en la memoria de dicho ejercicio):

Millones de pesetas				
EMPRESAS DEL GRUPO	OPERACIONES ACTIVAS		OPERACIONES PASIVAS	
	DEUDORES COMERCIALES	OTROS DEUDORES	DEUDAS A LARGO PLAZO	DEUDAS A CORTO PLAZO
CEPSA EE.SS.	2 819	17 979	-	23
ERTOIL	850	13 550	-	3 131
CEPSA PORTUGUESA	107	2 435	-	-
PETRESA	929	1 191	-	367
CEPSA FRANCIA	27	1 138	-	1 192
CEPSA INTERNACIONAL	1 701	869	-	13 985
PROAS	1 375	861	-	29
INTERQUISA	865	644	-	11
CEPSA RED	1 364	138	-	413
CIEPSA	12	100	3 089	5
Otras sociedades	4 463	2 856	-	3 537
Total	14 512	41 761	3 089	22 693

EMPRESAS ASOCIADAS	OPERACIONES ACTIVAS		OPERACIONES PASIVAS	
	DEUDORES COMERCIALES	OTROS DEUDORES	DEUDAS A LARGO PLAZO	DEUDAS A CORTO PLAZO
LUBRISUR	584	175	-	813
CEPSA GIBRALTAR	567	-	-	13
G. E. GUADARRANQUE	338	724	-	34
Otras sociedades	665	307	-	3 358
Principales Entidades de Crédito	-	544	30 136	17 205
Total	2 154	1 750	30 136	21 423
TOTAL GENERAL	16 666	43 511	33 225	44 116

Millones de pesetas							
EMPRESAS DEL GRUPO	GASTOS			INGRESOS			
	COMPRAS	SERVICIOS RECIBIDOS	INTERESES ABONADOS	VENTAS	SERVICIOS PRESTADOS	INTERESES RECIBIDOS	DIVIDENDOS RECIBIDOS
CEPSA E.E.S.S.	13	116	221	117 216	-	624	-
CEPSA RED	90	307	-	12 594	-	676	-
CEPSA INTERNACIONAL	180 216	79	233	12 469	-	129	161
PROAS	1	26	25	7 904	-	66	430
PETRESA	509	-	11	6 569	-	54	1 500
ERTOIL	62 078	302	90	3 767	-	1 114	1 600
DIST. PAZOS	44	21	14	3 618	-	-	-
ATLANTICO	1	766	23	2 666	2	-	-
ARAGON OIL	1	18	-	2 058	-	2	1
INTERQUISA	10	5	-	2 035	-	36	-
CEPSA ITALIA	17	-	-	1 302	-	-	-
CEPSA TRADING	9 830	256	-	1 299	-	-	-
ENERGETICOS DE LA MANCHA	-	16	-	1 173	-	-	-
CEPSA AVIACION	-	803	25	26	-	-	-
LUBRICANTES DEL TURIA	-	59	-	1 116	4	-	-
Otras sociedades	372	1 301	420	6 864	-	664	823
Total	253 182	4 075	1 062	182 676	6	3 365	4 515

EMPRESAS ASOCIADAS	GASTOS			INGRESOS			
	COMPRAS	SERVICIOS RECIBIDOS	INTERESES ABONADOS	VENTAS	SERVICIOS PRESTADOS	INTERESES RECIBIDOS	DIVIDENDOS RECIBIDOS
LUBRISUR	4 382	57	-	5 299	-	1	275
CEPSA GIBRALTAR	-	174	-	1 777	-	-	-
PETROCAT	-	-	-	1 634	-	-	-
ASESA	1 174	30	-	15	-	-	183
C L H	104	17 119	81	1 596	-	-	2 478
G E GUADARRANQUE	-	77	5	1 167	-	9	-
Otras sociedades	165	139	(1)	481	-	27	72
Principales Entidades de Crédito	-	309	5 301	-	-	38	-
Total	5 825	17 905	5 386	11 969	-	75	3 008
TOTAL GENERAL	259 007	21 980	6 448	194 645	6	3 440	7 523

Asimismo, durante los ejercicios de 1992 y 1993 CEPSA realizó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

CEPSA		Valor equivalente en millones de pesetas				
Ejercicio 1992	USD	DM	FF	Otras monedas	Total	
Ventas	64 497	172	623	1 801	67 093	
Compras	194 129	413	40	37 404	231 986	
Servicios prestados	1 384	0	0	0	1 384	
Servicios recibidos	3 029	49	120	277	3 475	
Ingresos financieros	370	30	1	60	461	
Gastos financieros	315	269	85	1 419	2 088	

Ejercicio 1993	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ventas	94 339	560	715	2 230	97 844
Compras	207 274	682	75	117	208 148
Servicios prestados	2 400	-	-	13	2 413
Servicios recibidos	3 839	32	183	432	4 486
Ingresos financieros	174	39	13	116	342
Gastos financieros	234	1	73	1 710	2 018

Una parte significativa del importe de las compras y ventas efectuadas en dólares USA ha sido realizada con las sociedades operadoras de "trading" del Grupo.

Por lo que respecta al Grupo Consolidado, en los ejercicios 1992 y 1993 se produjeron las siguientes transacciones:

GRUPO CONSOLIDADO		Valor equivalente en millones de pesetas				
Ejercicio 1992	USD	DM	FF	Otras monedas	Total	
Ventas	90 227	3 944	2 480	6 986	103 637	
Compras	296 644	1 321	294	39 693	337 952	
Servicios prestados	2 039	-	-	1	2 040	
Servicios recibidos	5 608	51	142	630	6 431	
Ingresos financieros	98	25	3	64	190	
Gastos financieros	590	320	85	1 042	2 037	

Ejercicio 1993	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ventas	87 346	7 314	2 673	9 441	106 774
Compras	372 126	3 651	807	462	377 046
Servicios prestados	4 302	32	183	487	5 004
Servicios recibidos	3 583	31	30	718	4 362
Ingresos financieros	229	1	73	17 483	17 786
Gastos financieros	290	36	1	2	329

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de CEPSA y del Grupo Consolidado en los ejercicios de 1992 y 1993 es como sigue:

CEPSA	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	261 892	6 340	361 319	10 768
Mercado resto Comunidad Económica	71 912	1 383	93 616	-
Mercado resto del mundo	3 335	0	3 957	-
Total	337 139	7 723	458 892	10 768

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	372 686	4 749	398 137	11 300
Mercado resto Comunidad Europea	106 133	1 054	163 680	258
Mercado resto del mundo	36 721	-	38 629	306
Total	515 540	5 803	600 446	11 864

La aportación al Resultado Consolidado de los ejercicios de 1992 y 1993 por las Sociedades del Grupo se muestra en el cuadro siguiente:

	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1992				Ejercicio 1993			
	Aportación al resultado contable	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual	Aportación al resultado contable	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual
Integración global y proporcional:								
Cepsa	2 412	3 378	5 458	11 248	3 504	1 318	7 523	12 345
Cepsa Estaciones de Servicio	192	15	-	207	850	171	-	1 021
Ertzil	1 361	1 199	-	2 560	1 807	377	996	3 180
Interquisa	(375)	248	-	(127)	189	392	-	581
Krafft	236	97	-	333	216	-	-	216
Petresa	2 205	(250)	-	1 955	1 617	217	-	1 834
Otras sociedades	(2 190)	2 612	1 917	2 339	1 050	2 329	3 395	6 774
Suma	3 841	7 299	7 375	18 515	9 233	4 804	11 914	25 951
Puesta en equivalencia:								
Compañía Logística de Hidrocarburos	8 417	-	-	8 417	5 258	-	-	5 258
Otras sociedades	(848)	-	-	(848)	(1 220)	1 979	168	927
Suma	7 569	-	-	7 569	4 038	1 979	168	6 185
TOTAL	11 410	7 299	7 375	26 084	13 271	6 783	12 082	32 136

Las diferencias de cambio positivas y negativas recogen tanto las proveenientes de operaciones de tráfico como las relacionadas con las operaciones financieras desarrolladas por la Compañía y el Grupo Consolidado.

El número medio de personas empleadas por CEPSA y por el Grupo Consolidado en el curso de los ejercicios de 1992 y 1993, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Categoría profesional	Número medio de empleados			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1 992	1 993	1 992	1 993
Personal directivo	67	64	114	104
Jefes de departamento	274	268	524	521
Técnicos	1 129	1 112	2 516	2 472
Especialistas/ayudantes	1 050	992	6 051	5 558
Total	2 520	2 436	9 205	8 655

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios " de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1993 de CEPSA y el Grupo Consolidado es el siguiente:

	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Resultado en enajenación de Inmovilizado	124	467	309	260
Gastos de liquidación de particip. financieras	1 150	-	-	-
Liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1992	-	1 291	1 020	1 932
Variación provisiones inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(438)	-	1 232	-
Extorno pólizas fondo externo de pensiones	-	936	-	936
Provisiones varias (Nota 14)	-	-	2 482	-
Otros	707	266	581	509
Total	1 543	2 960	5 624	3 637

20. Hechos posteriores al cierre.

El 22 de diciembre de 1993, el Consejo de Administración de CEPSA acordó proceder a la emisión de obligaciones simples por un importe de 15.000 millones de pesetas, ampliables a 20.000 millones de pesetas. Esta operación se ha realizado en virtud del acuerdo de Junta General de Accionistas, de 11 de julio de 1990, para la emisión de obligaciones o cualesquiera otros títulos no convertibles, por un importe no superior a 29.730.549.000 pesetas y por un plazo de cinco años a contar desde dicha autorización. Una vez inscrita dicha emisión en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el período de suscripción comenzó el 11 de febrero, finalizando el pasado día 25 del mismo mes, momento de cierre de la citada emisión, en cuya fecha han quedado suscritos y desembolsados los mencionados 15.000 millones, al tipo del 7'9 por ciento anual y amortizables el 28 de diciembre del año 2000.

Por otro lado, como se menciona en la nota 9, con fecha 1 de enero de 1994 se ha llevado a efecto la absorción por parte de la sociedad del Grupo CEPSA Estaciones de Servicio, S.A. de CEPSA Red, S.A., de la cual era propietaria de la totalidad de las acciones emitidas. Esta fusión se enmarca en el proceso de concentración de actividades y optimización de recursos y persigue como objetivos fundamentales la reducción de costes operativos y la concentración de la toma de decisiones en áreas estratégicas de distribución de producto.

21. Cuadros de Financiación.

Los cuadros de financiación de CEPSA y del Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios de 1992 y 1993 se presentan en las páginas siguientes.

Orígenes	Millones de pesetas	
	1993	1992
CEPSA		
Recursos procedentes de las operaciones	25 137	16 327
Subvenciones de capital	132	176
Deudas a largo plazo		
A) De empresas del Grupo	466	2 669
B) De empresas asociadas	-	-
C) De otras empresas	9 500	23 640
D) De proveedores de inmovilizado y otros	26 605	502
Enajenación de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones materiales	4 721	947
B) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas del Grupo	8 887	5 201
2. Empresas asociadas	30	1 127
3. Otras inversiones financieras	-	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
A) Empresas del Grupo	19 529	42 383
B) Empresas Asociadas	1	-
C) Otras inversiones financieras	1 149	976
Total orígenes	96 157	93 948
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	-

CEPSA	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
2. Existencias	-	9 568	13 265	-
3. Deudores	-	11 238	20 222	-
4. Acreedores	14 496	-	-	21 278
5. Inversiones financieras temporales	15 369	-	1 669	-
6. Tesorería	-	482	713	-
7. Ajustes por periodificación	403	-	-	88
Total	30 268	21 288	35 869	21 366
Variación del capital circulante	8 980	-	14 503	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1993	1992
CEPSA		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	93
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	4 854	4 313
B) Inmovilizaciones materiales	8 543	15 933
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas del Grupo	3 750	2 260
2. Empresas asociadas	808	927
3. Otras inversiones financieras	30 248	44 708
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	113
Dividendos	8 919	8 919
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	13 073	-
B) De empresas del Grupo	1 546	-
C) De otras deudas	10 180	-
D) De proveedores de inmovilizado y otros	464	521
Provisiones para riesgos y gastos	4 792	1 658
Total aplicaciones	87 177	79 445
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	8 980	14 503

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	1993	1992
CEPSA		
Beneficio neto del ejercicio	12 345	11 248
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	7 814	4 457
Amortizaciones de gastos	1 003	1 050
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	2 193	2 779
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	124	12
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(467)	(5 266)
Subvenciones de capital traspasadas a resultado	(92)	(172)
Diferencias de cambio a largo plazo	2 306	1 356
Impuesto sobre beneficios, diferidos	(659)	809
Impuesto sobre beneficios, anticipados	570	54
Total	25 137	16 327

Orígenes	Millones de pesetas	
	1993	1992
GRUPO CONSOLIDADO		
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	44 689	26 866
B) Atribuidos a los socios minoritarios	80	99
	44 769	26 965
Aportaciones de accionistas:		
A) De la sociedad dominante	-	1
B) De los socios externos	-	366
	-	367
Subvenciones de capital	163	192
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	8 837	10 389
B) De otras deudas	21 561	-
	30 398	10 389
Enajenación de Inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	986	-
B) Inmovilizaciones materiales	1 623	1 164
C) Inmovilizaciones financieras	2 219	4 790
	4 828	5 954
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	96	-
	96	-
Recursos procedentes de cambio de método consolidación	-	24 647
Recursos procedentes de adquisición de sociedades	-	74
Total orígenes	80 254	68 588
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	1 021

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	3
2. Existencias	-	8 271	14 667	-
3. Deudores	-	4 429	1 694	-
4. Acreedores	13 609	-	-	13 566
5. Inversiones financieras temporales	4 725	-	-	3 162
6. Tesorería	-	2 329	-	262
7. Ajustes por periodificación	636	-	-	389
Total	18 970	15 029	16 361	17 382
Variación del capital circulante	3 941	-	-	1 021

Aplicaciones		Millones de pesetas	
GRUPO CONSOLIDADO		1993	1992
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		3 436	7 155
Adquisiciones de Inmovilizado:			
A) Inmovilizaciones inmateriales		6 621	5 405
B) Inmovilizaciones materiales		30 718	33 029
C) Inmovilizaciones financieras			
1. Empresas asociadas		4 232	2 191
2. Otras inversiones financieras		2 127	6 348
		43 698	46 973
Dividendos		8 936	8 976
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:			
A) Empréstitos y otros pasivos a largo		13 073	-
B) De empresas Asociadas		320	24
C) De otras deudas		-	1 134
		13 393	1 158
Provisiones para riesgos y gastos		6 155	2 847
Recursos aplicados por cambio de método consolidación		695	-
Recursos aplicados por enajenación de participaciones		-	2 500
Total aplicaciones		76 313	69 609
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Incremento del capital circulante)		3 941	-

Recursos procedentes de las operaciones		Millones de pesetas	
GRUPO CONSOLIDADO		1993	1992
Beneficio neto del ejercicio		13 271	11 410
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado		23 222	19 135
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos		6 549	6 676
Amortización de gastos a distribuir		803	-
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado		309	614
Beneficios en la enajenación del inmovilizado		(260)	(5 646)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados		(181)	(246)
Diferencias de cambio a largo plazo		1 488	1 169
Impuesto sobre beneficios, diferidos		(26)	(1 927)
Impuesto sobre beneficios, anticipados		(1 143)	1 482
Resultados sociedades puestas en equivalencia		657	(5 801)
Total		44 689	26 866

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo Consolidado al 31 de Diciembre de 1993

PAG.1

DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIP. %		CAPITAL		RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES + RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO 1993	RESULTADOS EXTRAORD. EJERCICIO 1993	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. EJERCICIO 1993	METODO DE CONSOLIDACION	
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEMBO.							
Aragón Oil S.A	C/Sanclemente, 15 -1º OF 1 Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	51		50	44	2	18	-9		23	PE	
Aragonesa de Petróleos, S.A	Polígono Industrial Malpica Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	15	18	90	90					14	NC	
Asfaltos Españoles, S.A	C/ Corazón de María, 6 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	50		1.419	1.419	1.063	300	-287		1.278	300	PE
Autoservicios Andaluces S.A (A.S.A.)	Avda. Ramón y Cajal,3 Marbella (Málaga)	Explotación Estaciones de Servicio	87	67	20	20	16	8			767		PE
Auxiliar de Medio Ambiente Regional, S.L (AMARCO)	Avda. Benito Pérez Armas, 14 Santa Cruz de Tenerife	Tratamiento y eliminación residuos tóxicos	51		12	12	-1	3			6		NC
Baseirra Madrid Oil S.A	Manipa, 87 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	52		50	50	2	-55	-19		41		PE
Baseirra Oil Ciudad Real, S.A	C/ Francisco Morales, s/n Valdepeñas (Ciudad Real)	Comercialización de Hidrocarburos	52		14	14	-1	-11	-2		24		PE
Baseirra Oil Toledo S.A	Ctra. Escalona-Nombela km 8.2 Nombela (Toledo)	Comercialización de Hidrocarburos	52		80	80	-4	-8			70		PE
Cabra S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Explotación Estaciones de Servicio	49		20	20	30	18			93		NC
Catalayud Oil S.L	C/ San Clemente, 15 1º Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	75		16	16	1	1			12		NC
Carburantes Andorranos, S.A	Avinguda Verge de Canolich, 51 San Julia de Loria Principado de Andorra	Explotación Estaciones de Servicio	33	3	150	150	1	-8			50		NC
Carburantes Auto-Industrial Agrícola S.A (CAUTASA)	Ctra. Madrid-Cádiz km. 405 Córdoba	Explotación Estaciones de Servicio	45		9	9	20	4			54		NC
Carburantes Martín y Jimenez, S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Explotación Estaciones de Servicio	49		3	3					77		NC
Cepsa Aviación, S.A	Avda. de Anaga, 21 2º Santa Cruz de Tenerife	Comercialización de Hidrocarburos	100		159	159	20	163	2		159		IG
Cepsa Card S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	100		10	3		2			3		PE
Cepsa Elf Gas, S.A	Velázquez, 164 Madrid	Distribución Gas	50		250	250	-36	-187			27		PE
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	71	25	27	83	14.012	29.381	-319		15.517		IG
Cepsa France S.R.L	183 Avenue Charles De Gaulle 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia)	Comercialización de Hidrocarburos	99	9	0	1	1.805	-2.132	-201				PE
Cepsa Gibraltar, Ltd	Waterport House P O Box 51 Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	50		11	11	15	3			5		PE
Cepsa International B.V	Amsteldijk 166 Amsterdam (Holanda)	Comercialización de Hidrocarburos	100		668	668	2.806	163	-2		2.531	171	IG
Cepsa Italia, SpA	Viale Mianofori Palazzo Assago Milán (Italia)	Petroquímica	100		184	184	286	66	-1		344		IG
Cepsa Portuguesa de Petroleos, S.A	Av. Fontes Pereira de Melo, 30 Lisboa (Portugal)	Comercialización de Hidrocarburos	94	4	5	55	3.320	272	-29		2.916		IG
Cepsa Red, S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	100		6.296	6.296	-170	1.930	-1.138		8.050		IG
Cepsa Trading N.V	Schottegatweg Oost, 130 Curacao (Antillas)	Comercialización de Hidrocarburos	100		4	4	3.191	547			2.097	171	IG
Cepsa U.K., Ltd	Norwich Jouse 37, Upper George St Luton Bedfordshire, Lut 1 2 RD (U.K.)	Petroquímica	100		21	21	47	28	-12		26		IG

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo Consolidado al 31 de Diciembre de 1993

PAG.2

DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIP. %		CAPITAL		RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES + RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO 1993	RESULTADOS EXTRAORD. EJERCICIO 1993	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. EJERCICIO 1993	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEMB						
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López s/n Santa Cruz de Tenerife	Cogeneración	50		500	133				66	0	IP
Comercialización de Productos Hidrocarburos, S.A. (COPROHISA)	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Estaciones de Servicio	100		10	10	1	192	193	143	0	IG
Comercio y Distribución, S.A. (CODISA)	Autovía Castelldefels, km. 7.5 El Prat de Llobregat - Barcelona	Explotación Estaciones de Servicio	100		30	30	168	564	570	48	420	PE
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (C.L.H.)	C/ Capitán Haya, 41 Madrid	Distribución	17 695	7 42	14 012	14 012	61 122	20 950	1 955	19 994	7 006	PE
Compañía Comercial distribuidora, S.A. (DISCOSA)	Autovía Castelldefels, km 7.5 El Prat de Llobregat - Barcelona	Comercialización de Hidrocarburos	99 25		250	250	683	2 258	2 245	1 237	2 300	IG
Compañía de Investigación y Explotaciones petrolíferas, S.A. (CIEPSA)	C/ Corazón de María 6 Madrid	Explotación	100		573	573	1 814	324	-155	2 685	0	IG
Compañía Distribuidora de Petróleos, S.A. (CEDIPSA)	Autovía Castelldefels, km 7.5 El Prat de Llobregat - Barcelona	Comercialización de Hidrocarburos	98		1 350	1 350	-65	31	-52	1 237	0	IG
Compañía distribuidora de Productos Petrolíferos, S.A. (DISPESA)	C/ Corazón de María 6 Madrid	Explotación Estaciones de Servicio	100		250	250	-80	103	5	149	0	IG
Compañía Española de Petróleos Atlántico, S.A.	C/ Aguirre, 1 Madrid	Lubricantes	100		217	217	2	12	9	54	0	IG
Complejo Residencial la Estrella S.A.	Avda. de América, 32 Madrid	Hostelería	100		20	20	2			99		PE
Condepolis, S.A.	Ctra. Montefríos, s/n Alcalá la Real (Jaén)	Polímeros	100		1 500	1 500	204	80	-5	1 599		IG
Conveniencia, S.A.	C/ Odonnell, 18 5º H Madrid	Comercialización y Distribución de Redes	100		204	204	-157	272	305	175		PE
Derivados del Propileno, S.A. (DERPROSA)	Ctra. Montefríos, s/n Alcalá la Real (Jaén)	Polímeros	100		1 200	1 200	-289	-69	55	842		IG
Derivados Energéticos para el Transporte y la Industria, S.A. (DEIISA)	Madrid	Venta Productos Petrolíferos			252	252	131	-2	79	251		IG
Dipetrol, S.A.	Ctra. de la Palma s/n Barrio Perál Cartagena (Murcia)	Comercialización de Hidrocarburos	51		50	50	-9	8		22		PE
Distribuidora Pazos S.A.	Embajadores final, s/n Madrid	Venta Productos Petrolíferos	90.9		66	66	104	31	26	404		IG
Ediciones Cepssa, S.A. (EDICEPSA)	Picos de Europa 8 San Fernando de Henares (Madrid)	Corporativos	100		10	10	42	-6		33		PE
El Apeadero, S.L.	Ctra. Buriñana 12,200 Onda (Castellón)	Explotación de Estaciones de Servicio	100		1	1	11			10		PE
El Sorbe, S.L.	Ctra. Estación Humanes de Monherando Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	100		1	1	8	3		52		PE
Energéticos de Andalucía, S.L.	Polygono Industrial Asegria, s/n Peligros (Granada)	Comercialización de Hidrocarburos	51		1	1		11		15		PE
Energéticos de la Mancha, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415, Km 2 350 Miguelurra (Ciudad Real)	Comercialización de Hidrocarburos	51		50	25	2	-1		9		PE
Ertoll, S.A.	C/ Velázquez, 164 Madrid	Refino Petróleo	100		10 300	10 300	20 143	3 180	324	44 515	1 600	IG
E S Granada S.A.	Ronda, 17 Granada	Explotación de Estaciones de Servicio	100		23	23	21	9		132		PE
Fogosa, S.A.	C/ Manipa, 87 Bloque 2 1ª Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	52		25	25	-33	-30	25	0		NC
Gasoleos de Córdoba S.L. (GASOCOR)	C/ Ingeniero Inbarren, s/n Polygono la Torrejilla (Córdoba)	Comercialización de Hidrocarburos	70		36	36	5	6		31		PE

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo Consolidado al 31 de Diciembre de 1993

PAG.3

DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIP. %		CAPITAL	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES + RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO 1993	RESULTADOS EXTRAORD. EJERCICIO 1993	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. EJERCICIO 1993	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA							
Generación de Energías del Guadarranque S.A. (GEGSA)	Puente Mayoriga s/n San Roque (Cádiz)	Cogeneración	49.997	52	300	300	314	-	150	-	IP
Hijos de Julio Montoya Lopez, S.A.	Polligono Campollano, 3ª Avda 69 Albacete	Comercialización de Hidrocarburos			14	14	-	-6	73	-	PE
Intercontinental Química S.A (INTERQUISA)	Paseo Castellana, 141 Madrid	Petroquímica	100	100	4.311	4.311	581	19	7.348	-	IG
Interco, INC	80 Broad Street Monrovia (Liberia)	Comercialización de Hidrocarburos			71	71	4	1	71	-	PE
Jarrate S.A	Autovía Vitoria-Altube km 20,300 Murgía (Alava)	Explotación Estaciones de Servicio	100	100	16	16	170	158	30	110	PE
Kraft, S.A	Ctra Urnieta, s/n Andoain (Gurpúzcoa)	Lubricantes	71.505	71.505	1.928	1.928	302	93	2.934	-	IG
La Estrella S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Explotación de Estaciones de Servicio	100	100	17	17	5	-	61	-	PE
La Florida S.A	Ctra Barcelona-Puig Cerdá km 15,100 Sta. Perpetua de Mogada (Barcelona)	Explotación de Estaciones de Servicio	100	100	12	12	81	73	14	-	PE
La Reina S.L	Ctra Tarragona-San Sebastián km 285 Santa Engracia (Huesca)	Explotación de Estaciones de Servicio	100	100	1	1	2	-	44	-	PE
Las Lomas S.L	CR Granada, 2 Almería	Explotación de Estaciones de Servicio	67	67	15	15	8	-	120	-	PE
Las Mercedes S.L	Ctra Alcaudete, s/n Alcalá la Real (Jaén)	Explotación Estaciones de Servicio	100	100	3	3	72	66	17	40	PE
Las Vegas S.A	La Roda de Andalucía Sevilla	Comercialización de Hidrocarburos	49	49	25	25	8	-	107	-	NC
Lubricantes del Sur S.A (LUBRISUR)	C/ Corazón de María 5 Madrid	Lubricantes	50	50	1.017	1.017	455	8	1.956	350	IP
Lubricantes Nervión S.A	Plaza de España 4 Bilbao	Lubricantes			20	20	6	-	7	-	PE
Lubricantes Turia S.A (LUBRITURIA)	Pista de Silla, Km 5,400 Massanasa (Valencia)	Lubricantes	100	100	20	20	3	-	21	-	PE
Lubricat. S.A	C/ Encuny, 15-19 Barcelona	Lubricantes	100	100	20	20	-3	-	5	-	PE
Magsesa S.A	Ctra. Madrid-Cádiz km 405 Córdoba	Explotación Estaciones de Servicio	45	45	24	24	8	-	105	0	NC
Motel Estación Malgrat S.A (MEMSA)	Autovía de Castelleldeis, km. 7,5 El Prat de Llobregat-Barcelona	Explotación Estaciones de Servicio	100	100	20	20	515	340	71	445	PE
Mucase S.A	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Explotación Estaciones de Servicio	100	100	90	90	3	-	75	-	PE
Oficina Técnica de Climatización S.L (OTECLIMA)	C/ Mito, 21 Granada	Comercialización de Hidrocarburos	66.4	66.4	1	1	23	1	79	-	PE
Oleoductos Canarias S.A (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n Las Palmas de Gran Canaria	Comercialización de Hidrocarburos	20	20	18	18	1	-	7	-	PE
Petresa América INC	800 Place Victoria Montreal, Québec. (CANADA)	Petroquímica	100	100	1.054	1.054	-	-	974	-	NC
Petresa Canadá INC	The Stock Exchange Tower Montreal, Québec. (CANADA)	Petroquímica	51	51	1.065	1.065	-	-	-	-	NC
Petresa International N.V.	1130, Rue Sherbrooke Ouest PH Montreal, Québec. (CANADA)	Petroquímica	100	100	5	5	8	-1	4	-	PE
Petróleos de Canarias S.A (PETROCAN)	Boulevard de Waterloo, 39 Bruselas (Bélgica)	Comercialización de Hidrocarburos	100	100	20	20	20	12	20	-	IG

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo Consolidado al 31 de Diciembre de 1993

PAG. 4

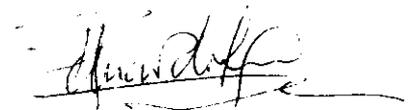
DENOMINACION	DOMICILIO	ACTIVIDAD	PARTICIP. %		CAPITAL		RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES + RESERVAS	RESULTADOS EJERCICIO 1993	RESULTADOS EXTRAORD. EJERCICIO 1993	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS EJERCICIO 1993	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEMBOLSADO						
Petroleos del Sur, S.A. (PETROSUR)	Playa Benitez, s/n Ceuta	Comercialización de Hidrocarburos	100		20	20	20	52	-1	20	-	IG
Petrolifera de Transportes, S.A.	C/ San Norberto, 21 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	19.995		10	10	205	-150	54	293	-	NC
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA)	C/ Orense, 68 Madrid	Petroquímica	100		625	625	4.842	1.834	-456	2.138	1.500	IG
Plasticantes de Lutzana, S.A. (P.D.L)	La Florida, s/n Lutzana (Vizcaya)	Petroquímica	100		900	900	311	-34	1	1.177	-	IG
Proccabe, S.A.	Corazón de María, 6 Madrid	Restauración y Hostelería	50		10	10	18	-14	5	404	-	PE
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS)	Avda. de Burgos 16 Madrid	Comercialización de Asfaltos	100		525	525	562	717	88	884	270	IG
Productos Bituminosos, S.A. (PROBISA)	Ronda 9 Polígono Industrial las Arenas Pinto (Madrid)	Comercialización de Asfaltos	31.92		2.212	2.212	984	-37	130	454	-	PE
Productos de Petroleo, Lda. (PROPEL)	Av. Fontes Pereira de Melo, 30 Lisboa (Portugal)	Comercialización de Hidrocarburos	92.66		36	36	269	1	-	229	-	IG
Promotora de Minnercados, S.A. (PROMIMER)	Padre Xifré 5 Madrid	Distribución	100		380	380	-20	-22	-35	50	-	IG
Proquímica, S.A.	C/ Orense, 20 Madrid	Petroquímica	50		218	218	414	106	1	197	45	PE
Resinas Sintéticas S.A. (RESISA)	Ctra. D'Oizinelles, s/n Sant Celoni - Barcelona	Petroquímica	100		330	330	388	-57	-2	912	-	IG
Santa Bárbara, S.A.	Avda. Molini, 3 Sevilla	Comercialización de Hidrocarburos	91.74		10	10	-	-	-	-	-	NC
Segiper, S.A.	Avda. de América, 35 Madrid	Servicios Corporativos	100		10	10	7	14	1	10	-	IG
Sociedad Catalana de Petroleos, S.A. (PETROCAT)	Dr. Pere J. Pons 9 y 11 Barcelona	Distribución	30		3.250	3.250	-936	-424	-16	549	-	PE
Styreil Iberica, S.A.	Avda. de Burgos, 16 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	50		30	30	-	-	-	15	-	NC
Su Eminencia, S.A.	Ronda de Su Eminencia - Ctra. Se-200 Sevilla	Explotación de Estaciones de Servicio	99		13	13	18	7	-	114	-	PE
Sucasa, S.A.	Avda. de Andalucía, 44 Sevilla	Explotación de Estaciones de Servicio	100		10	10	79	43	1	483	-	PE
-> Taberne, S.L.	Fco. Cuesta, 5 Guadalajara	Explotación de Estaciones de Servicio	100		10	10	7	-	-	67	-	PE
Tariffos Overseas LTD	1 Le Couteur Court, Mulcaster Street Jersey (Channel Islands)	Comercialización de Productos Petroliferos	100		83	83	23	14	40	67	-	IG
Telegestión Mantenimiento y Combustible, S.A. (TEMCO)	Gran Bretaña	Comercialización de Hidrocarburos	25		150	150	-	-21	-	19	-	NC
Vértice de la Mancha, S.A.	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	50		107	107	82	-85	-	142	-	NC
100 003, S.A.	Socuellamos (Ciudad Real) Avda. de América, 32 Madrid	Corporativa	100		10	3	-2	0	-	-19	-	IG

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) al 31 de diciembre de 1993 y 1992 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 adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Eduardo Sanz Hernández

28 de marzo de 1994

Toda aclaración a las Cuentas Anuales o al Informe de Gestión del Ejercicio 1993, o a cualquier documento citado en este Informe Anual, será atendida por la Dirección de Relaciones Institucionales, en la Sede Social de la Compañía, o bien a través del teléfono: 900 10 12 82.