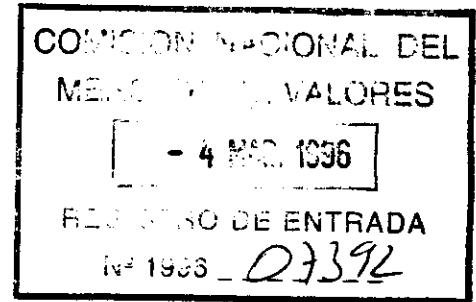


ARTHUR
ANDERSEN



Raimundo Fdez. Villaveide 65
28003 Madrid

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 1995 y 1994, 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 1995 y 1994 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 1995 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 1995. 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

29 de febrero de 1996

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

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades filiales (Grupo consolidado)

**Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994**

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

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Milones de pesetas	
	1995	1994
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	616	194
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		
Bienes y derechos inmateriales	48.712	37.028
Provisiones y amortizaciones	(31.113)	(26.300)
Total inmovilizaciones inmateriales	17.599	10.728
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	29.289	27.017
Instalaciones técnicas y maquinaria	332.280	312.098
Otro inmovilizado	19.045	16.089
Anticipos e inmovilizaciones en curso	22.219	16.718
Provisiones y amortizaciones	(195.040)	(180.984)
Total inmovilizaciones materiales	207.793	190.938
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Participaciones puestas en equivalencia	45.025	40.758
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	147	266
Cartera de valores a largo plazo	2.073	3.223
Otros créditos	15.599	13.251
Provisiones	(5.045)	(4.325)
Total inmovilizaciones financieras	57.799	53.173
Total inmovilizado	283.807	255.033
Fondo de comercio de consolidación (Nota 7):		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.562	1.785
De sociedades puestas en equivalencia	2.392	2.390
Total fondo de comercio de consolidación	3.954	4.175
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	22.081	25.748
Activo circulante:		
Existencias (Nota 11)	64.954	77.580
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	96.339	92.700
Empresas puestas en equivalencia	10.704	8.206
Otros deudores	17.105	14.797
Provisiones	(8.978)	(10.241)
Total deudores	115.170	105.462
Inversiones financieras temporales (Nota 9)		
Cartera de valores a corto plazo	170	148
Créditos a empresas puestas en equivalencia	836	2.258
Otros créditos	8.207	4.191
Provisiones	(148)	(148)
Total inversiones financieras temporales	9.065	6.449
Tesorería	4.895	4.450
Ajustes por periodificación	1.622	1.054
Total activo circulante	195.706	194.995
TOTAL ACTIVO	505.548	479.951

(Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación Consolidados)



PASIVO	Millones de pesetas	
	1995	1994
Fondos propios (Nota 12):	44.596	44.596
Capital suscrito	56.360	56.360
Prima de emisión	5.407	5.407
Reserva de revalorización		
Otras reservas de la sociedad dominante:	29.488	24.757
Reservas distribuibles	8.919	8.919
Reservas no distribuibles	32	80
Resultados de ejercicios anteriores		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	24.791	23.068
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	2.216	1.741
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(394)	(118)
De sociedades puestas en equivalencia	(10)	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	21.853	17.909
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.351)	(5.351)
Total fondos propios	187.907	177.368
Socios externos (Nota 13):	2.309	1.445
Fondos propios atribuidos a socios externos	111	123
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	2.420	1.588
Total socios externos	2.936	1.748
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14):	2.936	1.748
Subvenciones en capital	1.931	939
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.867	2.687
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	38.465	32.476
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)		
Acreeedores a largo plazo:	16.984	16.984
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	43.813	41.163
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	322	52
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	44.821	43.728
Otros acreedores (Nota 16)	105.940	101.927
Total acreedores a largo plazo		
Acreeedores a corto plazo:	26	161
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	30.115	41.789
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	27.035	27.134
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	70.486	66.688
Acreeedores comerciales	37.396	27.968
Otras deudas no comerciales (Nota 16)	891	185
Ajustes por periodificación	165.949	163.925
Total acreedores a corto plazo	505.548	479.951
TOTAL PASIVO		

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 1995 y 1994
(Notas 1, 2, 3 y 4)

DEBE	Millones de pesetas	
	1995	1994
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 20)	534.967	473.338
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	6.078	-
Gastos de personal		
Sueños, salarios y asimilados	36.499	33.169
Cargas sociales	14.588	13.385
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	20.729	20.132
Variación de provisiones de tráfico	(279)	903
Otros gastos (Incluye Imptos.Espec. s/ Hidrocarburos)(Notas 2.d, 4.ñ y 20)	402.997	390.070
	1.015.679	930.997
Beneficios de explotación	45.898	40.814
Gastos financieros	14.803	14.700
Variación de provisiones de inversiones financieras	129	671
Resultados negativos de conversión	388	311
	15.320	15.682
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	2.691	1.047
Beneficios de las actividades ordinarias	34.215	31.375
Pérdidas procedentes del inmovilizado	507	797
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.969	4.485
Gastos extraordinarios	4.360	5.128
Gastos de otros ejercicios	690	704
	9.528	11.114
Beneficios consolidados antes de impuestos	29.904	25.476
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	7.940	7.444
Resultado consolidado del ejercicio	21.964	18.032
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	111	123
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	21.853	17.909

(Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas)

HABER	Miliones de pesetas	
	1995	1994
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	789.622	704.218
Impuesto espec. sobre hidrocarburos repercutido en ventas	265.642	260.414
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 4.ª y 20)	1.055.064	964.632
Aumento de existencias de prods. terminados y en curso de fabricación	-	662
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	2.602	3.815
Otros ingresos de explotación	3.811	2.702
	1.061.477	971.811
Ingresos por participaciones en capital	13	49
Otros ingresos financieros	1.513	1.267
Beneficios de inversiones financieras temporales	3	765
Diferencias de cambio (Nota 20)	281	560
	1.810	2.641
Resultados financieros negativos	13.510	13.041
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4.518	4.649
Beneficios procedentes del inmovilizado	1.135	2.256
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	228	202
Ingresos extraordinarios	2.040	993
Ingresos de otros ejercicios	1.812	1.764
	5.215	5.215
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	4.311	5.899

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

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (Notas 1, 2, 3 y 4)

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1995	1994
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	-	78
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	13.094	7.476
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)		
Terrenos y construcciones	3.857	3.347
Instalaciones técnicas y maquinaria	126.779	125.041
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.876	1.198
Anticipos e inmovilizaciones en curso	7.211	5.168
Otro inmovilizado	3.593	3.263
Provisiones y amortizaciones	(82.895)	(80.497)
Total inmovilizaciones materiales	60.421	57.520
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)		
Participaciones en empresas del grupo	87.382	82.219
Créditos a empresas del grupo	15.919	11.695
Participaciones en empresas asociadas	31.469	31.775
Créditos a empresas asociadas	445	9
Cartera de valores a largo plazo	654	654
Otros créditos	9.854	7.272
Fianzas y depósitos constituidos largo plazo	202	252
Provisiones	(6.141)	(6.196)
Total inmovilizaciones financieras	139.784	127.680
Total inmovilizado	213.299	192.752
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	9.574	11.370
Activo circulante:		
Existencias (Nota 11)	35.229	45.938
Deudores (Nota 2.d)	93.146	86.328
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	33.503	30.739
Tesorería	1.026	622
Ajustes por periodificación	1.205	803
Total activo circulante	164.109	164.430
TOTAL ACTIVO	386.982	368.552

(Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación)

PASIVO	Miliones de pesetas	
	1995	1994
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	29.488	24.757
Resultados de ejercicios anteriores	32	80
Pérdidas y ganancias	16.458	15.563
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.351)	(5.351)
Total fondos propios	155.909	150.331
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	268	300
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	23.450	21.349
Acreedores a largo plazo:		
Emisión de obligaciones (Nota 16)	16.984	16.984
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	28.009	22.586
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	-	3.688
Otros acreedores (Nota 16)	35.337	34.065
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	328	45
Total acreedores a largo plazo	80.658	77.368
Acreedores a corto plazo:		
Emisión de obligaciones (Nota 16)	26	161
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	18.011	26.562
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	69.138	57.155
Acreedores comerciales	19.146	20.062
Otras deudas no comerciales (Nota 16)	20.292	15.323
Ajustes por periodificación	86	(59)
Total acreedores a corto plazo	126.699	119.204
TOTAL PASIVO	386.982	368.552

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994
(Notas 1, 2, 3 y 4)

DEBE	Millones de pesetas	
	1995	1994
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 20)	433.180	376.552
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	5.623	-
Gastos de personal	20.277	19.904
Dotaciones para amortización de inmovilizado	7.744	7.927
Variación de las provisiones de tráfico	(609)	47
Otros gastos (Incluye Imptos.Espec. s/ Hidrocarburos)(Notas 2.d, 4.ñ y 20)	340.360	334.294
	806.575	738.724
Beneficios de explotación	17.574	16.618
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	1.733	933
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	2.220	3.129
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	7.931	7.381
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	139
	11.884	11.582
Resultados financieros positivos	2.060	-
Beneficios de las actividades ordinarias	19.634	16.295
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.056	1.799
Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	39	198
Gastos extraordinarios	2.626	264
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	1
	5.721	2.262
Resultados extraordinarios positivos (Nota 20)	-	2.115
Beneficios antes de impuestos	17.491	18.410
Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	1.033	2.847
Resultado del ejercicio	16.458	15.563

(Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias)

HABER	Milones de pesetas	
	1995	1994
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	556.879	492.986
Impuesto espec. sobre hidrocarburos repercutido en ventas	265.542	260.414
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 4.ª y 20)	822.421	753.400
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	-	272
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	1.282	1.584
Otros ingresos de explotación	446	86
	824.149	755.342
Ingresos de participaciones de capital	10.447	7.513
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	2.948	2.858
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmov.	22	20
Otros intereses e ingresos asimilados	314	221
Diferencias de cambio (Nota 20)	213	647
	13.944	11.259
Resultados financieros negativos	-	323
Beneficios en enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.317	3.349
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	62	48
Ingresos extraordinarios	254	307
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	945	673
	3.578	4.377
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	2.143	-

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

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1995 y 1994

I. Actividad de CEPSA y Sociedades filiales.

Compañía Española de Petróleos, S.A., en anagrama CEPSA, con domicilio social en Madrid 28042, Avenida del Partenón nº12 (Campo de las Naciones), fue constituida el 26 de septiembre de 1929. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 206 de sociedades, Folio 100, Hoja número 6045.

Los Estatutos Sociales se adaptaron en 1969 a la Ley de Régimen Jurídico de la Investigación y Explotación de Hidrocarburos, y en 1990 a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1.564/1989, de 22 de diciembre. Su Código de Identificación Fiscal es A-28003119 y su C.N.A.E., 2320.

La duración de la Sociedad es ilimitada, según el artículo 1º de los Estatutos Sociales. Su objeto social consiste, básicamente, en desarrollar, dentro y fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos sólidos, líquidos o gaseosos; extracción de crudo; fabricación de productos energéticos, lubricantes, asfaltos, petroquímicos y polímeros; y las actividades de distribución y comercialización de los mismos.

CEPSA es actualmente cabecera de un importante Grupo empresarial, que concentra su actividad en las Areas de Negocio de Petróleo y Petroquímica, además de contar con un Area de Gestión Corporativa, que aporta los recursos necesarios para el cumplimiento de las estrategias, planes y políticas comerciales, industriales y financieras.

El GRUPO CEPSA es uno de los principales Grupos industriales de España por volumen de facturación (1.058.875 millones de pesetas en 1995), recursos generados (58.902 millones de pesetas), valor añadido bruto (123.168 millones de pesetas) y beneficios antes de impuestos (29.904 millones de pesetas). Durante 1995, la plantilla media del Grupo se cifra en torno a los 8.900 puestos de trabajo directos, generándose, además, un significativo volumen de empleo indirecto e inducido.

CEPSA lidera un Grupo petrolero sólido y competitivo, con creciente proyección internacional, vocación de futuro y capaz de hacer frente a las nuevas circunstancias del mercado y de la economía nacional y exterior.

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 1.815/1991, 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 Sociedades filiales incluidas en el Grupo consolidado correspondientes al ejercicio de 1995, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de cada sociedad, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. El Consejo de Administración 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 de 1994, fueron aprobadas sin modificaciones significativas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

b) *Principios de consolidación:*

1. De acuerdo con las Normas para la formulación de Cuentas anuales consolidadas 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 que, en su inmensa mayoría, se consolidan por puesta en equivalencia. También se aplica este último método a 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. Adicionalmente, las sociedades multigrupo Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR), Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA), Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA) y Petresa Canadá, Inc. 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 o carecen de materialidad. 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 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 incluyen en el epígrafe "*Fondo de comercio de consolidación*" del Balance de Situación consolidado y se amortizan linealmente en un periodo de diez años si proceden de participaciones en sociedades dedicadas a la comercialización de combustibles para vehículos; tres años si corresponden a sociedades comercializadoras de combustibles para calefacción; y cinco años, para el resto.

Las citadas plusvalías tácitas se afectan a los epígrafes del Balance de Situación representativos de los bienes que las originaron, cuando corresponden a sociedades del conjunto consolidable incorporadas por integración global o proporcional. Si proceden de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia se incluyen como mayor valor de la participación en las mismas, y se recogen en "*Participaciones puestas en equivalencia*". En ambos casos, dichas plusvalías se amortizan en un período similar a la vida útil restante de los activos de la filial con los que están relacionados.

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

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

Los resultados obtenidos por estas sociedades en los ejercicios de 1995 y 1994, 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 las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, dentro del epígrafe "*Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia*".

4. 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 "*Resultado atribuido a socios externos*", respectivamente, de los Balances de Situación y de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, consolidados.

5. 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. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

6. Todas las cuentas y transacciones significativas, así como los resultados por operaciones 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 1.643/1990, 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.

En el mes de enero de 1994 se elevó a escritura pública el acuerdo de fusión de las sociedades del Grupo, Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. (sociedad absorbente) y Cepsa Red, S.A. (sociedad absorbida). A consecuencia de esta fusión, los activos y pasivos exigibles de la sociedad absorbida fueron integrados en los de la sociedad absorbente, a su valor contable, por lo que la operación no supuso ninguna modificación en los resultados y recursos propios consolidados del Grupo CEPSA.

El perímetro de consolidación de 1995 difiere del considerado en el ejercicio de 1994, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/proporcional	Puesta en equivalencia
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	A	-
Red Española de Servicios, S.A (RESSA)	-	A
Cepsa Lubricantes, S.A.	-	A
Carburantes Ayala, S.A.	-	A
Ecología Canaria, S.A. (ECANSA)	-	A
Estación de Servicio Sifesa, S.A.	-	A
Productos Bituminosos, S.A. (PROBISA)	-	B

A = Alta; B = Baja

En 1995 se incorporaron al perímetro de consolidación las siguientes sociedades: Por integración global (véase Nota 9), C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L., sociedad constituida por CEPSA en dicho ejercicio, dedicada a la prestación de servicios de suministro y transporte de productos petrolíferos en determinados aeropuertos de las Islas Canarias, bajo concesión administrativa; y por puesta en equivalencia, Red Española de Servicios, S.A (RESSA), sociedad cuya actividad consiste principalmente en la gestión de tarjetas de crédito para suministro de combustible de automoción; Cepsa Lubricantes, S.A., constituida para agrupar la actividad de comercialización de lubricantes del Grupo Cepsa; Carburantes Ayala, S.A., dedicada a la comercialización de carburantes; Estación de Servicio Sifesa, S.A. cuya actividad consiste en la explotación de una estación de servicio y Ecología Canaria, S.A. dedicada a prestar servicios medioambientales.

La sociedad Productos Bituminosos, S.A. (PROBISA) causó baja del perímetro de consolidación, a raíz de la enajenación de parte de las acciones que Ertoil, S.A poseía en ella, reduciendo así la participación a un 10%.

Por último, en el ejercicio de 1995 CEPSA ha pasado a aplicar el criterio denominado "esfuerzos exitosos" ("successful efforts method") para registrar sus inversiones en exploraciones petrolíferas, lo que ha supuesto una mayor dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial de 811 millones de pesetas sobre la que hubiera correspondido de aplicar el criterio seguido en ejercicios anteriores (véase Nota 4.c).

d) Agrupación de cuentas:

Los saldos mostrados en los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1994 y 1995 adjuntos, bajo los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" están compuestos por las siguientes rúbricas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

DEUDORES	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1994	1995	1994	1995
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.610	46.923	92.700	96.339
Empresas del grupo, deudores	42.951	41.827	-	-
Empresas asociadas, deudores	3.071	3.578	8.206	10.704
Deudores varios	2.162	2.011	7.608	7.409
Administraciones públicas	1.108	1.853	7.189	9.696
Provisiones	(3.574)	(3.046)	(10.241)	(8.978)
Total	86.328	93.146	105.462	115.170

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1994	1995	1994	1995
Administraciones públicas	10.144	14.677	15.728	21.622
Otras deudas	5.007	5.405	12.009	15.322
Fianzas y depósitos recibidos	172	210	231	452
Total	15.323	20.292	27.968	37.396

Los saldos que se muestran en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 1994 y 1995 adjuntas, bajo los epígrafes "Gastos de personal" y "Otros gastos", están compuestos por las siguientes partidas:

GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1994	1995	1994	1995
Sueldos, salarios y asimilados	12.880	13.608	33.169	36.499
Aportaciones y dotaciones para pensiones	2.872	2.443	3.123	3.890
Otras cargas sociales	4.152	4.226	10.262	10.898
Total	19.904	20.277	46.554	51.087

OTROS GASTOS	Millones de pesetas			
	CEPSA		Grupo Consolidado	
	1994	1995	1994	1995
Tributos	3.784	1.953	5.864	2.066
Imptos. Especiales s/ Hidrocarb. soportados	260.414	266.316	260.414	266.316
Transportes y fletes	12.635	13.709	20.416	26.141
Trabajos, suministros y servicios exteriores	57.035	57.856	101.101	105.048
Otros gastos corrientes de gestión	426	526	2.275	3.426
Total	334.294	340.360	390.070	402.997

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 de 1995, así como del remanente de ejercicios anteriores:

Bases de reparto según Estados financieros individuales de CEPSA	Millones de pesetas
Beneficio del Ejercicio	16.458
Remanente de ejercicios anteriores	32
Total distribuible	16.490
Distribución	
A Dividendos	10.703
A Reservas Voluntarias	5.700
A Remanente	87
Total distribuido	16.490

De la cifra total destinada a dividendos, ya ha sido repartida en el Ejercicio una cantidad a cuenta de 5.351 millones de pesetas, equivalente a 60 pesetas por acción. Este importe figura contabilizado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el capítulo "Fondos propios" del Pasivo del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 1995. Dicho dividendo fue aprobado por el Consejo de Administración de CEPSA en reunión celebrada el 27 de Septiembre de 1995.

Para la adopción de dicho acuerdo, CEPSA se ha basado en el Balance referido al 31 de agosto de 1995, incluido a continuación, emitido de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo a cuenta antes mencionado.

Estado contable individual de CEPSA considerado para la Distribución del dividendo a cuenta acordado el 27 de septiembre de 1995	Millones de pesetas 31-08-95
Activo	
Inmovilizado:	
Gastos de establecimiento	25
Inmovilizaciones inmateriales	11.462
Inmovilizaciones materiales	59.546
Inmovilizaciones financieras	128.625
Total	199.658
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.819
Activo circulante:	
Existencias	41.672
Deudores	93.208
Inversiones financieras temporales	27.052
Tesorería	722
Ajustes por periodificación	2.837
Total	165.491
TOTAL ACTIVO	374.968
Pasivo	
Capital y Reservas	145.159
Beneficio del período	9.276
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	306
Provisión para riesgos y gastos	19.295
Acreedores a largo plazo	78.056
Acreedores a corto plazo	122.876
TOTAL PASIVO	374.968

El resultado individual de CEPSA de 9.276 millones de pesetas que presenta el Estado contable precedente, cerrado al 31 de agosto de 1995, constituye el neto disponible a esa fecha, ya que se ha obtenido después de efectuar las correspondientes dotaciones a amortizaciones y provisiones, y de deducir la estimación del Impuesto sobre Sociedades.

A dicha fecha, la reserva legal obligatoria estaba totalmente constituida y el fondo de maniobra ascendía a 42.615 millones de pesetas; se mantenían, asimismo, líneas de crédito no dispuestas de 47.159 millones de pesetas, por lo que la Sociedad disponía de liquidez suficiente para atender el desembolso del citado dividendo.

4. Normas de valoración.

Las principales normas de valoración utilizadas por CEPSA y el Grupo consolidado en la elaboración de sus Cuentas anuales de los ejercicios de 1995 y 1994, 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:

1. 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 1995 y 1994 supone una pérdida que se recoge en el epígrafe "*Resultados negativos de conversión*", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, por importe de 388 y 311 millones de pesetas, respectivamente.

2. Para el resto de sociedades del Grupo domiciliadas en el extranjero, 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 los Balances de Situación consolidados en el epígrafe "*Diferencias de conversión*" del capítulo "*Fondos propios*" y, a 31 de diciembre de 1995 y 1994, ha resultado negativa por importe de 404 y 118 millones de pesetas, respectivamente. (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 periodo de cinco años. Las dotaciones correspondientes a los ejercicios de 1995 y 1994, han sido de 76 y de 158 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA, y de 259 y 368 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 que se consideran relacionados con estos proyectos. Los importes de estos gastos activados durante los ejercicios de 1995 y 1994 han ascendido a 816 y 1.317 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA, y a 919 y 1.387 millones de pesetas, respectivamente, en el Grupo consolidado. Dichos importes han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" y a "Trabajos efectuados por el Grupo para el 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, en cuyo caso se amortizan en trece años.

Para el registro de las inversiones en exploraciones petrolíferas se ha pasado a aplicar en 1995 el método denominado de "esfuerzos exitosos" ("successful efforts method"), ampliamente aceptado y de uso generalizado internacionalmente en el sector, regularizando y actualizando los valores de inversiones existentes. Según este método, los costes de exploración, excluido el coste de sondeos, se cargan a resultados a medida en que se incurren. Los costes de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento positivo de reservas explotables, instante en que empiezan a ser amortizados; en caso negativo se cargan a resultados. La amortización de los costes activados se realiza en función de las reservas extraídas en el ejercicio respecto de la cifra global de reservas estimadas en el yacimiento. En los ejercicios de 1995 y 1994 no se ha efectuado el inicio la producción, que está previsto para 1996.

La cesión de los derechos de superficie donde se ubican estaciones de servicio y las concesiones administrativas otorgadas por Entidades Locales para la construcción y explotación de diferentes puntos de venta de carburantes, se amortizan en un período de veinte años.

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 de 1995 y 1994 en concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendieron a 2.273 y 1.745 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 2.261 y 3.529 millones de pesetas, a nivel consolidado (véase Nota 6).

Por la parte no cubierta por el seguro que CEPSA tiene contratado con CESCE por su inversión en Argelia, y ante la situación de riesgo-país existente, al cierre del ejercicio de 1995, CEPSA ha provisionado las sumas que considera necesarias en cobertura de riesgos previsibles (véase Nota 6). Estos importes se incluyen en las respectivas Cuentas de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "*Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control*".

d) Fondo de comercio de consolidación:

El Fondo de comercio generado en el proceso de consolidación, una vez consideradas las diferencias de primera consolidación asignables a elementos patrimoniales (véase Nota 7), se amortiza siguiendo el método lineal, en un período de cinco años; se considera éste como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas y se aplica, fundamentalmente, a los fondos de comercio derivados de todas las adquisiciones de participaciones en sociedades del Grupo realizadas en ejercicios anteriores a 1991, así como de las posteriores a esa fecha que no se hallan comprendidas en las excepciones indicadas a continuación:

- El fondo de comercio de las sociedades dedicadas a la comercialización de combustibles de automoción que se han incorporado al Grupo desde 1991, se amortiza en un período de 10 años, debido a que este sector ha experimentado un considerable incremento en el valor intrínseco de los negocios, que provoca una gran divergencia sobre el valor real de los mismos y el contable derivado de sus fondos propios. Soporta éste argumento la consideración de que son inversiones cuya generación de ingresos se produce a largo plazo.

- El de las sociedades comercializadoras de combustibles de calefacción, se ha optado por un período de amortización reducido de tres años, en virtud de la dinámica del sector, en el cual la excesiva competencia puede provocar rápidas depreciaciones en los fondos de comercio incorporados al coste de adquisición de dichas sociedades.

Las diferencias de primera consolidación asignadas a elementos patrimoniales figuran contabilizadas por el coste y por su amortización correspondiente, en los epígrafes del balance de situación a que pertenecen los citados elementos patrimoniales. En el caso de diferencias generadas por participaciones en sociedades puestas en equivalencia, las mismas se asignan al propio inmovilizado financiero y se amortizan en función de la vida útil media de los elementos que las originan, calculada en el instante de la adquisición de las participaciones, cuyo plazo se ha estimado en 14'25 años.

e) Inmovilizaciones materiales:

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se hallan valorados a precio de coste, actualizado y regularizado de acuerdo con diversas disposiciones legales en los casos en que han sido aplicables.

Los elementos adquiridos con posterioridad, se han valorado a coste de adquisición, excepto los pertenecientes a Plásticos de Lutzana, S.A. y Krafft, S.A., que se revalorizaron en 1991 al amparo de normativa específica aplicable en el País Vasco (véase Nota 8 donde se hace constar el valor neto a 31 de diciembre de 1995 de las revalorizaciones efectuadas).

El precio de coste 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 de 1995 y 1994 han ascendido a 466 y 267 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 1.683 y 2.428 millones de pesetas a nivel consolidado, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" y a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" respectivamente, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, adjuntas.

Las amortizaciones se calculan, básicamente, 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 de 1995 y 1994 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 5.395 y 6.024 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA, y a 16.378 y 15.613 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado (véase Nota 8).

Únicamente se capitalizan como mayor inversión 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 incurrían.

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. Las inversiones realizadas con posterioridad, se han registrado al coste de adquisición, que incluye, en su caso, las plusvalías tácitas y los fondos de comercio desembolsados que subsisten a cada fecha, o a su valor de mercado si este último es inferior.

El valor teórico contable al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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 33.460 y 15.232 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). Corrigiendo estas valoraciones, el efecto neto de las provisiones en CEPSA ha sido de 56 millones de pesetas de dotación en el ejercicio de 1995 y de 116 millones de pesetas de aplicación en el ejercicio de 1994, y de 720 y 1.790 millones de pesetas de dotación neta, respectivamente, a nivel consolidado.

El inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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. En el proceso de consolidación, todos los dividendos repartidos por las diferentes sociedades del perímetro de consolidación 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 los productos refinados, la asignación de los costes individuales se efectúa en proporción al precio de venta de los productos obtenidos en el proceso (método del isomargen).

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 imputan al resultado del ejercicio en que se produce 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 de 1995 y 1994 ascienden a 62 y 48 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 228 y 202 millones de pesetas a nivel consolidado.

A determinadas sociedades del Grupo, incluida la propia CEPSA, con instalaciones productivas en territorio de la Comunidad Autónoma de Andalucía, les fueron concedidas en 1994, con carácter provisional, por parte del Gobierno Central y la Junta de Andalucía, subvenciones oficiales de capital no reintegrables. La concesión definitiva de estas subvenciones está sujeta al cumplimiento, por parte de CEPSA y empresas del Grupo, de determinadas condiciones y a la realización y justificación adecuada de haberse llevado a cabo el plan de inversiones previsto que, en conjunto, tendrá lugar durante el período 1995 a 1997. La contabilización de estas subvenciones se produce en la medida que se van materializando las inversiones y se establecen las correspondientes liquidaciones ante los Organismos Públicos que las han concedido (véase Nota 14).

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 1995 para el colectivo de pasivos que a dicha fecha no estaban cubiertos con fondos externos (personal jubilado con posterioridad a 31 de diciembre de 1994), y para el colectivo de activos de CEPSA y Grupo consolidado ascienden a 20.986 y a 27.230 millones de pesetas, respectivamente, según estudios actuariales realizados, que se basan en técnicas de capitalización individual al 6% anual. Estos importes se recogen en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" de los Balances de Situación adjuntos (véase Nota 15).

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 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar en CEPSA y Grupo consolidado, a 31 de diciembre de 1995, que ascienden a 7.009 y 7.397 millones de pesetas, respectivamente, se incluyen en los Balances de Situación en el capítulo de "*Gastos a distribuir en varios ejercicios*" (véase Nota 10). Dichos importes se cancelarán con cargo a Reservas y/o Resultados en los ejercicios próximos. En concreto, en los años 1995 y 1994, CEPSA y el Grupo consolidado han procedido a amortizar estos gastos, con cargo a Reservas, por importe en ambos ejercicios de 1.069 y 1.134 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 12).

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos anteriormente mencionados se recogen en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 1995 y 1994, por importe de 2.842 y 3.417 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y 4.580 y 3.929 millones de pesetas a nivel consolidado, en los epígrafes "*Gastos de personal*" y "*Gastos financieros*" (véase Nota 15).

Adicionalmente, CEPSA y el Grupo consolidado han registrado, respectivamente, 753 y 757 millones de pesetas, en el ejercicio de 1995 y 659 y 676 millones de pesetas en el ejercicio de 1994, por las aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones de determinado personal activo y por la imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios por compromisos contraídos con el personal (véase Nota 10). Estos importes se recogen en el capítulo de "*Gastos de personal*" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Complementariamente, en el ejercicio de 1995 CEPSA y las Sociedades del Grupo que tienen contraídas estas obligaciones han utilizado en sus cálculos nuevas hipótesis actuariales para determinar sus compromisos (véase Nota 15). Las diferencias resultantes han ascendido a 2.127 y 2.502 millones de pesetas, respectivamente, y se han contabilizado con cargo a "*Resultados extraordinarios*", en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo con las recomendaciones de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) (véase Nota 20).

j) Otras provisiones para riesgos y gastos:

Los criterios considerados respecto a otras provisiones para riesgos y gastos son los siguientes:

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

2. Para responsabilidades. 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 contingencia.

3. Para desmantelamiento de campos. Se efectúa para cubrir los gastos estimados en que se incurrirá por el abandono de los 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 y el Grupo han recogido las cantidades que consideran pueden resultar en su contra por contratos y operaciones en curso pendientes de liquidar.

k) Deudas:

En los Balances de Situación adjuntos se han clasificado como deudas a largo plazo aquéllas que, a la fecha del cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a 12 meses. El resto de deudas se ha clasificado a corto plazo.

l) Impuesto sobre beneficios:

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes, individuales y consolidadas, con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las diferencias que no revierten en periodos subsiguientes. El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y deducciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplica.

Desde 1989 CEPSA tributa en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades filiales que cumplen los requisitos de adscripción a este régimen. (véase Nota 17 y Cuadro I). Las sociedades del Grupo fiscal determinan conjuntamente el resultado fiscal y las deducciones y bonificaciones de la cuota, repartiéndose éstas según un convenio interno, 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 sobre Sociedades consolidado mediante la agregación del gasto de ésta naturaleza registrado por las sociedades del Grupo fiscal, del cual se deduce el gasto correspondiente a las operaciones intragrupo, y se incorporan las consiguientes cifras de las sociedades que no forman parte del citado Grupo fiscal.

m) 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 de 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 resulta entre el tipo de cambio en la fecha de operación y el de cierre de ejercicio se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe "*Diferencias de cambio*". Sin embargo, la diferencia positiva se

difiere a ejercicios futuros en el epígrafe "*Ingresos a distribuir en varios ejercicios*" de los Balances de Situación adjuntos.

Para las operaciones de financiación a largo plazo en divisas, CEPSA ha efectuado en 1995 una aplicación neta de su contravalor en pesetas, al tipo de cambio de cierre, de 158 millones que compensan las provisiones dotadas en el ejercicio. En 1994, las dotaciones superaron las aplicaciones y el ajuste neto fue de un gasto financiero por importe de 71 millones de pesetas.

n) 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.

ñ) Ingresos y gastos:

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

No obstante, 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.

Como consecuencia del marco jurídico y económico establecido por la Ley de Ordenación del Sector Petróleo, de 22 de diciembre de 1992, y de las Leyes 37 y 38/1992, de 28 de diciembre, reguladoras del Impuesto sobre el Valor Añadido y de los Impuestos Especiales, respectivamente, el importe neto de la cifra de negocios, que en los ejercicios de 1995 y 1994 ascendió a 822.421 y 753.400 millones de pesetas, en CEPSA, y a 1.055.064 y 964.632 millones de pesetas, respectivamente, a nivel consolidado, incluye el Impuesto Especial repercutido en ventas sobre los productos que se comercializan.

Dicho Impuesto Especial, recaudado por CEPSA por sus ventas a compañías distribuidoras y liquidado al Tesoro Público mensualmente a través de la Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A., ha supuesto para los ejercicios de 1995 y 1994 un importe de 265.542 y 260.414 millones de pesetas, respectivamente. Como gasto soportado, estos importes, junto con otras partidas de concepto análogo, se encuentran recogidos en el epígrafe de "*Otros gastos*" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas (véase Nota 2.d).

o) Remodelación Estaciones de Servicio:

Durante los últimos ejercicios, determinadas sociedades del Grupo consolidado han efectuado desembolsos relacionados con el abanderamiento de estaciones de servicio. El criterio seguido para contabilizar estos desembolsos ha consistido en registrar en el Inmovilizado de explotación aquellas inversiones destinadas a la adquisición de material y equipos para dichas estaciones, tales como surtidores, depósitos, tuberías, aparatos de medida, etc. sobre los cuales conserva la propiedad. Asimismo, se han 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 del Grupo CEPSA (véase Nota 10). Estos importes se amortizan en un periodo de diez años. Las dotaciones para amortización realizadas para este último concepto registrado con cargo a resultados de los ejercicios de 1995 y 1994, ascienden a 45 y 44 millones de pesetas, respectivamente, en CEPSA y a 1.831 y 1.622 millones de pesetas, a nivel consolidado.

p) Operaciones de cobertura:

CEPSA y determinadas sociedades del Grupo operan en el mercado internacional y, por tanto, están expuestas a los riesgos derivados de los cambios en la cotización del crudo y de los productos que comercializan, así como a los tipos de cambio de las divisas y a los tipos de interés.

Con el único objetivo de reducir estos riesgos, se utilizan, con criterio de prudencia, determinados instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos que cubren un volumen mensual de compras y ventas, para cuyas operaciones, abiertas al final de cada ejercicio, el Grupo registra con cargo a gastos la diferencia existente entre la cotización de mercado a esa fecha y la de contratación. Al 31 de diciembre de 1995, las operaciones abiertas han provocado una provisión de 800.000 dólares USA, equivalentes a 97 millones de pesetas, a nivel consolidado.

Para el resto de operaciones de cobertura, los costes netos soportados y la diferencia negativa que se pudiera producir a final de cada ejercicio entre la cotización de mercado a esa fecha y la contratada, se registra, siguiendo el criterio de prudencia, con cargo a resultados. A 31 de diciembre de 1995, no ha sido necesario efectuar ninguna provisión por estos conceptos.

5. Gastos de establecimiento.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1994 y 1995 en las diferentes partidas que componen los Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas				
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995		
	Saldo a 1/01/94	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/94	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/95
CEPSA					
Gastos de ampliación de capital	234	(158)	76	(76)	-
Total	234	(158)	76	(76)	-

En CEPSA no se produjeron incorporaciones en los ejercicios de 1995 y 1994, de forma que los gastos incurridos en las ampliaciones de capital efectuadas en octubre de 1990 y enero de 1991 se han amortizado en su totalidad.

	Millones de pesetas				
	Ejercicio 1994				
	Saldo a 1/01/94	Adiciones	Traspasos	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/94
GRUPO CONSOLIDADO					
Gastos de constitución	3	-	13	(13)	3
Gastos de primer establecimiento	320	4	(42)	(172)	110
Gastos de ampliación de capital	276	1	(13)	(183)	81
Total	599	5	(42)	(368)	194
	Ejercicio 1995				
	Saldo a 1/01/95	Adiciones	Traspasos	Amortiz. y saneam.	Saldo a 31/12/95
Gastos de constitución	3	1	-	(2)	2
Gastos de primer establecimiento	110	-	657	(178)	589
Gastos de ampliación de capital	81	23	-	(79)	25
Total	194	24	657	(259)	616

(*) Corresponde a los gastos de primer establecimiento de Petresa Canadá, Inc., que en 1994 figuran como otros gastos a distribuir en varios ejercicios (véase Nota 10)

Por lo que respecta al Grupo consolidado, en 1994 se incorporaron como gastos de primer establecimiento, los incurridos por GEGSA y COTESA hasta la puesta en marcha de su actividad. En 1995, se registraron los gastos soportados por Petresa Canadá, Inc. por la misma causa.

Los importes activados de Gastos de investigación y desarrollo a 31 de diciembre de 1995 y 1994 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 por gastos de esa naturaleza en diversas concesiones en España y, fundamentalmente, en Argelia, que ascendieron a 9.771 y 2.747 millones de pesetas en 1995 y 1994, respectivamente.

En este sentido, se ha continuado la exploración de hidrocarburos en el Sahara Argelino, donde se han realizado prospecciones en dos estructuras productivas. En la primera, denominada Rhourde el Krouf (RKF), se han perforado cuatro nuevos pozos, hasta totalizar ocho. En la segunda estructura productiva, denominada Orhroud (ORD) se han perforado tres pozos, que abren optimistas posibilidades sobre el potencial futuro de este yacimiento, con importantes reservas actualmente en fase de evaluación.

Asimismo, durante 1995 se ha finalizado la construcción de un oleoducto y una carretera asfaltada, con una longitud de unos 120 kilómetros, que unen el yacimiento RKF con la red general de SONATRACH.

No obstante, como se comenta en la Nota 4.c., CEPSA ha provisionado, en concepto de riesgo-país, 3.000 y 2.000 millones de pesetas en 1995 y 1994, respectivamente, para la cobertura de sus inversiones de exploración en Argelia, y ha procedido, asimismo, a asegurar a través de CESCE, un porcentaje del coste bruto de las inversiones en exploración realizadas en dicho país, por lo que, a 31 de diciembre de 1995 el grado de cobertura se considera adecuado.

7. Fondo de comercio de consolidación.

Los movimientos habidos en los ejercicios de 1994 y 1995 en los correspondientes epígrafes de los Balances de Situación consolidados han sido los siguientes:

	Millones de pesetas						
	Valor neto a 1/1/94	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31/12/94	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31/12/95
Sociedades en integración global							
- Kraftt, S.A.	1	-	(1)	-	89	(18)	71
- Distribuidora Pazos, S.A.	213	-	(112)	101	-	(50)	51
- Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	1.377	-	(153)	1.224	-	(152)	1.072
- Promimar, S.A.	3	-	-	3	-	(1)	2
- Ertisa, S.A.	-	457	-	457	1	(92)	366
Total	1.594	457	(266)	1.785	90	(313)	1.562
Sociedades puestas en equivalencia							
- Sociedades de ventas directas	366	606	(514)	458	145	(363)	240
- Sociedades de la Red de distribución	2.007	192	(267)	1.932	1.982	(1.762)	2.152
- Cepsa Elf Gas, S.A.	-	-	-	-	253	(253)	-
Total	2.373	798	(781)	2.390	2.380	(2.378)	2.392
TOTAL	3.967	1.255	(1.047)	4.175	2.470	(2.691)	3.954

Las dotaciones de los ejercicios de 1995 y 1994 para la amortización del Fondo de comercio de consolidación, se elevan a 2.691 y 1.047 millones de pesetas, respectivamente, y se han realizado con cargo a Resultados consolidados.

Los fondos de comercio generados en 1995, a consecuencia de la adquisición de determinadas participaciones, han sido amortizados en su totalidad, al tratarse de adquisiciones estratégicas, para las que no existe certeza de que se vaya a producir una adecuada correlación de ingresos y gastos, por lo que el Grupo ha considerado más conveniente su cancelación en el ejercicio que aplicar una amortización lineal en cinco años.

Adicionalmente, en los ejercicios de 1995 y 1994 se dota la depreciación producida en estos años sobre las diferencias de primera consolidación existentes en las adquisiciones realizadas en 1991 de las acciones de Ertoil, S.A. y CAMPSA (actualmente C.L.H.). Estas diferencias fueron asignadas a las plusvalías latentes existentes en el inmovilizado logístico de CAMPSA, por lo que se registraron como mayor valor de la participación en sociedades puestas en equivalencia. Coherentemente, el Grupo consolidado procede a la depreciación de dichas plusvalías tácitas en la vida media del inmovilizado afecto, que se ha registrado como una provisión por depreciación de participaciones en empresas asociadas (véase Nota 20).

8. Inmovilizaciones materiales.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1994 y 1995 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas									
	Ejercicio 1994					Ejercicio 1995				
	Saldo a 1/01/94	Adiciones e dotaciones	Traspases	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/94	Adiciones e dotaciones	Traspases	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/95	
Activos										
Terrenos y Construcciones	4.878	138	145	(1.812)	3.347	8	508	(8)	3.857	
Instalaciones técnicas y maquinaria	127.408	12	5.262	(7.841)	125.041	37	6.823	(4.922)	126.779	
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	931	-	287	-	1.198	-	678	-	1.876	
Anticipos e inmovilizado en curso	5.813	5.645	(5.896)	(194)	5.168	10.282	(8.219)	-	7.211	
Otro inmovilizado material	3.138	-	222	(97)	3.263	-	410	(80)	3.593	
Total	141.966	5.795	-	(8.744)	138.017	10.307	-	(5.008)	143.316	
Amortizaciones										
Amort. acum. construcciones	(491)	(182)	-	207	(466)	(15)	-	-	(481)	
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(79.013)	(5.278)	-	7.024	(77.265)	(4.897)	-	2.952	(79.210)	
Amort. acum. otras instalac., Util. y Mobil.	(387)	(51)	-	-	(438)	(99)	-	-	(537)	
Amort. acum. otro inmovilizado material	(1.598)	(515)	-	53	(2.060)	(384)	-	38	(2.406)	
Total	(81.489)	(6.024)	-	7.284	(80.229)	(5.385)	-	2.980	(82.634)	
Provisiones	(214)	(268)	-	214	(268)	-	-	7	(261)	
Inmovilizado material neto	60.263	(497)	-	(2.246)	57.520	4.912	-	(2.011)	60.421	

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1994					
	Saldo a 1/01/94	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/94
Activos						
Terrenos y Construcciones	26.209	1.036	1.625	878	(2.731)	27.017
Instalaciones técnicas y maquinaria	288.320	3.236	14.204	14.506	(8.168)	312.098
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	6.183	213	660	4	(242)	6.818
Anticipos e inmovilizado en curso	13.098	18.766	(16.858)	2.241	(529)	16.718
Otro inmovilizado material	8.291	542	673	159	(394)	9.271
Total	342.101	23.793	304	17.788	(12.064)	371.922
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(3.630)	(641)	(1)	(6)	295	(3.983)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(151.843)	(13.256)	(32)	(10.736)	7.386	(168.481)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(2.674)	(494)	(24)	(2)	94	(3.100)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(3.665)	(1.222)	(49)	(3)	195	(4.744)
Total	(161.812)	(15.613)	(106)	(10.747)	7.970	(180.308)
Provisiones	(380)	(539)	-	(25)	268	(676)
Inmovilizado material neto	179.909	7.641	198	7.016	(3.826)	190.938
	Ejercicio 1995					
	Saldo a 1/01/95	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/95
Activos						
Terrenos y Construcciones	27.017	985	1.461	(73)	(101)	29.289
Instalaciones técnicas y maquinaria	288.320	3.192	19.474	(68)	(2.416)	332.280
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	6.818	254	1.689	(8)	(123)	8.630
Anticipos e inmovilizado en curso	16.718	29.312	(23.349)	(325)	(137)	22.219
Otro inmovilizado material	9.271	699	917	(6)	(466)	10.415
Total	371.922	34.442	192	(480)	(3.243)	402.833
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(3.983)	(441)	-	8	8	(4.408)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(168.481)	(14.049)	16	39	1.931	(180.544)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(3.100)	(573)	(8)	6	72	(3.603)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(4.744)	(1.315)	(11)	6	246	(5.818)
Total	(180.308)	(16.378)	(3)	59	2.257	(194.373)
Provisiones	(676)	-	-	-	9	(667)
Inmovilizado material neto	190.938	18.064	189	(421)	(977)	207.793

Plasticantes de Lutzana, S.A., propiedad al 100% de CEPSA y la sociedad Krafft, S.A. participada directamente en un 75'59%, procedieron durante el ejercicio de 1991 a practicar una regularización de los valores de sus activos inmovilizados, por importe de 45 y 523 millones de pesetas, respectivamente, acogiéndose 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.

En el ejercicio de 1994, CEPSA procedió a dar de baja contablemente determinados equipos de sus instalaciones técnicas, en su mayoría amortizadas. Adicionalmente, se registró la venta del antiguo edificio social, que supuso una plusvalía de 1.888 millones de pesetas, incluida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe de "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control".

La cifra de 34.442 millones de pesetas, como nuevas adiciones en el ejercicio de 1995 a los activos materiales del Grupo consolidado, recoge fundamentalmente, las siguientes inversiones: dos unidades de hidrosulfuración en las refinerías de Algeciras-La Línea y la Rábida; dos plantas de cogeneración en Interquisa y Ertisa; terminación de la planta de ácido tereftálico purificado (PTA) en Interquisa y puesta en marcha de la planta de Petresa Canadá, Inc.

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 CEPESA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso, y el coste correspondiente habrá sido amortizado contablemente con anterioridad al término de la concesión.

El Grupo Cepsa, en cumplimiento de la legislación vigente, tiene segregados determinados activos, materializados en terrenos ubicados en Santa Cruz de Tenerife, que se encuentran afectos a los compromisos de previsión del personal

9. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1994 y 1995 en las cuentas de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

CEPSA	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1994				Ejercicio 1995			
	Saldo a 1/01/94	Adiciones o dotaciones	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/94	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/95
Activos								
Participaciones en Empresas Grupo	88.231	4.976	(10.988)	82.219	6.340	276	(1.462)	87.382
Créditos a Empresas Grupo	11.824	1.948	(1.877)	11.895	6.404	-	(2.180)	16.919
Participaciones en Empresas Asociadas	20.323	11.879	(227)	31.776	3	(276)	(34)	31.469
Créditos a Empresas Asociadas	9	-	-	9	440	(4)	-	445
Cartera valores a largo plazo	732	-	(78)	654	-	-	-	654
Otros créditos	4.936	3.257	(921)	7.272	4.196	4	(1.618)	9.854
Depósitos y fianzas a largo plazo	187	87	(2)	252	6	-	(56)	202
Total	126.022	21.947	(14.093)	133.876	17.389	-	(6.340)	145.925
Provisiones								
Participaciones en Empresas Grupo	(4.162)	(671)	1.564	(3.149)	(1.167)	(211)	894	(3.623)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.150)	(758)	-	(2.908)	-	211	318	(2.379)
Otras	-	(139)	-	(139)	-	-	-	(139)
Total	(6.312)	(1.468)	1.564	(6.198)	(1.167)	-	1.212	(8.141)
Inmovilizado financiero neto	119.710	20.479	(12.509)	127.680	16.222	-	(4.128)	139.784

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas										
	Ejercicio 1994				Ejercicio 1995						
	Saldo a 1/01/94	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/94	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenas.	Saldo a 31/12/95
Activos											
Participaciones en Empresas Asociadas	40.537	1.847	(4)	-	(1.822)	40.758	2.832	2.311	(4)	(872)	45.025
Créditos a Empresas Asociadas	529	502	(37)	-	(794)	269	41	-	(3)	(157)	147
Cartera valores a largo plazo	1.864	1.708	(1)	10	(156)	3.223	101	(1.161)	(3)	(87)	2.073
Otros créditos	8.547	3.701	(19)	-	(1.029)	11.201	4.897	(177)	-	(2.282)	13.699
Impuestos y fianzas a largo plazo	547	1.618	-	1	(117)	2.050	20	1	-	(131)	1.940
Total	51.924	9.435	(66)	12	(3.716)	57.499	7.891	974	(10)	(3.508)	62.944
Provisiones											
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.049)	(1.160)	(14)	-	-	(3.223)	(999)	179	-	-	(4.013)
Otros inmovilizados financieros	(498)	(870)	14	-	40	(1.102)	(188)	(179)	-	437	(1.032)
Total	(2.535)	(1.830)	-	-	40	(4.325)	(1.167)	-	-	437	(5.045)
Inmovilizado financiero neto	49.289	7.605	(66)	12	(3.676)	53.173	6.724	974	(10)	(3.072)	57.799

Durante el ejercicio de 1994, los hechos más relevantes fueron:

a) La reordenación de las participaciones financieras en compañías asociadas, para la optimización fiscal de los ingresos por dividendos obtenidos de las mismas, ha dado lugar a la transmisión por Ertoil, S.A., sociedad participada directamente en un 100%, a CEPSA, de las acciones que aquélla poseía de C.L.H., a precios de mercado para las que cotizaban en Bolsa o, bien, al valor patrimonial más las plusvalías tácitas existentes en el momento de la escisión de CAMPSA, a su valor actual, para el resto. Esta operación supuso para CEPSA un desembolso de 11.529 millones de pesetas, registrado en "*Participaciones en empresas asociadas*", que se ha compensado, parcialmente, con un dividendo, con cargo a Reservas de Prima de emisión, satisfecho por Ertoil, S.A., de 10.709 millones de pesetas. Este se ha registrado como menor coste de las participaciones de CEPSA en Empresas del Grupo.

b) En los primeros meses de 1994, CEPSA vendió sus participaciones en las sociedades Ediciones Cepsa, S.A. y Proquímica, S.A. en la línea de su estrategia de concentración de los recursos financieros del Grupo en las áreas de actividad que le son afines. Estas enajenaciones produjeron en CEPSA un resultado positivo de 942 millones de pesetas registrado como "*Beneficio de enajenación en inmovilizado inmaterial, material y cartera de control*", que a nivel consolidado ascendió a 851 millones de pesetas.

c) El 22 de julio, CEPSA adquirió nuevas participaciones en sociedades de comercialización de combustibles para calefacción, con una inversión de 725 millones de pesetas.

d) El 22 de diciembre, CEPSA adquirió el 100% de las acciones de Ertisa, S.A., sociedad dedicada fundamentalmente a la fabricación de fenol y acetona, por un importe de 2.856 millones de pesetas.

e) A finales del ejercicio de 1994, Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. (sociedad participada por CEPSA en un 99'12%) adquirió el 51% de las acciones de Red Española de Servicios, S.A. (RESSA), cuya actividad consiste principalmente en la gestión de tarjetas de crédito para suministro de combustible de automoción.

Por lo que se refiere al ejercicio de 1995, las operaciones más importantes han sido:

a) La constitución en junio de 1995, de C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L., en la que CEPSA, participa en un 70%. Esta sociedad se dedica a la prestación de servicios de suministro y transporte de productos carburantes de aviación, en determinados aeropuertos de las Islas Canarias, bajo concesión administrativa.

CEPSA y Cepsa Aviación, S.A. han vendido a C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L. los activos materiales afectos a la mencionada actividad, a valor de mercado, de acuerdo con la tasación realizada por experto independiente, produciéndose unas plusvalías de 1.644 y 756 millones de pesetas, respectivamente. A nivel consolidado estas plusvalías han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Paralelamente, CEPSA ha vendido parte de la cartera de valores de la sociedad C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L. a terceros, obteniendo una plusvalía en la operación de 629 millones de pesetas.

b) En diciembre de 1995, se constituyó Cepsa Lubricantes, S.A., participada al 100% por CEPSA, que tiene por objeto comercializar por sí misma o a través de sus filiales, concesionarios, distribuidores, mayoristas o agentes, todos aquellos aceites lubricantes, aceites bases, parafinas y productos complementarios, fabricados dentro o fuera del Grupo.

c) Durante el ejercicio 1995, CEPSA ha incrementado su participación en Cepsa Elf Gas, S.A. en 2.215 millones de pesetas, representativos de 222.500 títulos valores, de los cuales 43.000 corresponden a compra de participaciones y 179.500 a las ampliaciones de capital realizadas en mayo y diciembre de 1995; de ésta última ampliación quedan pendientes de desembolso 246 millones de pesetas.

d) En Septiembre de 1995, CEPSA concedió a su filial Cepsa Portuguesa, S.A. un crédito a largo plazo por importe de 5.000 millones de escudos, de los cuales ha dispuesto de 4.880 a lo largo del ejercicio 1995, equivalentes a 3.967 millones de pesetas, cancelándose la financiación en pesetas que, hasta entonces, se le tenía concedida.

e) El 3 de enero de 1995, Ertoil, S.A. procedió a la enajenación de parte de las acciones que poseía de la empresa asociada Productos Bituminosos, S.A. (PROBISA), reduciendo su participación al 10%, sin que esta enajenación haya tenido un impacto significativo en los resultados consolidados.

Las sociedades que integran el Grupo CEPSA, así como sus datos económico-financieros más significativos, referidos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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 fundamentalmente Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (antigua CAMPSA), y Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA), en las que CEPSA tiene una participación directa del 25'1% y 50%, respectivamente.

Durante los ejercicios de 1994 y 1995, CEPSA ha dotado y aplicado 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 la cuenta "Inversiones financieras temporales" los movimientos habidos durante los ejercicios de 1994 y 1995 han sido:

	Millones de pesetas						
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995				
	Saldo a 1/01/94	Adiciones o dotaciones	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/94	Adiciones o dotaciones	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/95
CEPSA							
Activos							
Créditos a Empresas Grupo	30.143	256.443	(259.353)	27.233	552.387	(548.610)	31.010
Créditos a Empresas Asociadas	1.201	10.874	(11.230)	845	16.102	(16.890)	57
Cartera valores a corto plazo	148	-	-	148	-	-	148
Otros créditos	120	7.813	(5.284)	2.649	6.564	(6.840)	2.373
Depósitos y fianzas a corto plazo	70	30	(89)	11	53	(2)	62
Total	31.682	275.160	(275.956)	30.886	575.106	(572.342)	33.660
Provisiones	(147)	-	-	(147)	-	-	(147)
Inversiones financieras tempor. netas	31.535	275.160	(275.956)	30.739	575.106	(572.342)	33.503

GRUPO CONSOLIDADO	Ejercicio 1994					Ejercicio 1995					Saldo a 31/12/95
	Saldo a 1/1/94	Adiciones o dotaciones	Trazos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/94	Adiciones o dotaciones	Trazos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
	Activos										
Créditos a Empresas Asociadas	2.013	26.857	30	-	(26.842)	2.258	3.997	6	(2)	(5.423)	836
Cartas valores a corto plazo	186	-	-	-	(36)	148	22	-	-	-	170
Otros créditos	616	3.861	19	-	(445)	4.050	22.316	171	(2)	(18.895)	7.540
Depósitos y fianzas a corto plazo	4.379	-	7	103	(4.348)	141	848	-	-	(122)	867
Total	7.194	30.718	55	103	(31.472)	6.597	28.983	177	(4)	(24.540)	9.213
Provisiones	(148)	-	-	-	-	(148)	-	-	-	-	(148)
Inversiones financieras tempor. notas	7.046	30.718	55	103	(31.472)	6.449	28.983	177	(4)	(24.540)	9.065

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

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos por CEPSA, al 31 de diciembre de 1994 y 1995, es el siguiente:

CEPSA	Ejercicio 1994 con vencimiento en							Total
	1995	1996	1997	1998	1999	Resto		
	Créditos a Empresas del Grupo	27.233	16	640	135	-	10.904	
Créditos a Empresas Asociadas	845	5	-	-	-	4	854	
Otros créditos	2.649	962	598	810	593	4.309	9.921	
Total	30.727	983	1.238	945	593	15.217	49.703	

CEPSA	Ejercicio 1995 con vencimiento en						Total
	1996	1997	1998	1999	2000	Resto	
	Créditos a Empresas del Grupo	31.010	4.389	76	-	-	
Créditos a Empresas Asociadas	57	5	-	440	-	-	502
Otros créditos	2.373	2.000	1.393	958	584	4.919	12.227
Total	33.440	6.394	1.469	1.398	584	16.373	59.658

Por lo que respecta al Grupo consolidado, los saldos pendientes a 31 de diciembre de 1994 y 1995, son:

GRUPO CONSOLIDADO	Ejercicio 1994							Total
	Con vencimiento en						Resto	
	1995	1996	1997	1998	1999			
Créditos a Empresas Asociadas	2.258	16	-	135	-	115	2.524	
Otros créditos	4.050	1.373	639	843	622	7.724	15.251	
Total	6.308	1.389	639	978	622	7.839	17.775	

GRUPO CONSOLIDADO	Ejercicio 1995						Total
	Con vencimiento en					Resto	
	1996	1997	1998	1999	2000		
Créditos a Empresas Asociadas	836	-	77	-	-	70	983
Otros créditos	7.540	2.174	1.550	1.551	615	7.769	21.199
Total	8.376	2.174	1.627	1.551	615	7.839	22.182

Al 31 de diciembre de 1995, en el epígrafe de "Otros Créditos", se incluye el impuesto anticipado a largo plazo, por dotaciones a los fondos internos de pensiones, que asciende a 9.214 y 9.418 millones de pesetas en CEPSA y Grupo consolidado, respectivamente, así como créditos por ventas de inmovilizados, créditos al abanderamiento de la Red y depósitos en cuentas bancarias.

El tipo de interés anual medio aplicado por CEPSA y Sociedades consolidadas a los créditos concedidos a empresas asociadas es similar al coste medio de su financiación ajena (véase Nota 16).

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1994 y 1995 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 1994					
	Saldo a 1/01/94	Gastos incurridos	Traspasos	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.s	Saldo a 31/12/94
Gastos de personal						
- Pasivo. Pólizas B.V.E.	1.662	-	-	(553)	-	1.109
- Pasivo. Fondos Internos	2.297	515	516	(590)	(338)	2.400
- Activo. Fondos Internos	5.507	-	(516)	(501)	-	4.490
Gastos por intereses diferidos	2.666	-	-	-	(171)	2.495
Gastos por formalización de deudas	72	205	-	-	(53)	224
Otros gastos a distribuir	1.391	-	-	-	(739)	652
Total	13.595	720	-	(1.644)	(1.301)	11.370
	Ejercicio 1995					
	Saldo a 1/01/95	Gastos incurridos	Traspasos	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.s	Saldo a 31/12/95
	Gastos de personal					
- Pasivo. Pólizas B.V.E.	1.109	-	-	(554)	-	555
- Pasivo. Fondos Internos	2.400	1.240	(47)	(589)	(633)	2.371
- Activo. Fondos Internos	4.490	-	47	(501)	47	4.083
Gastos por intereses diferidos	2.495	-	-	-	(189)	2.306
Gastos por formalización de deudas	224	-	-	-	(52)	172
Otros gastos a distribuir	652	-	-	(5)	(560)	87
Total	11.370	1.240	-	(1.649)	(1.387)	9.574

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

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas						
	Ejercicio 1994						
	Saldo a 1/01/94	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.s	Saldo a 31/12/94
Gastos de personal	9.659	515	(10)	-	(1.684)	(355)	8.125
Gastos por intereses diferidos	3.123	-	(5)	-	(42)	(431)	2.645
Gastos por formalización de deudas	74	210	(1)	7	-	(54)	236
Gastos en la red de distribución	12.942	2.062	(84)	-	(5)	(1.622)	13.293
Otros gastos a distribuir	1.827	380	18	411	(65)	(1.122)	1.449
Total	27.625	3.167	(82)	418	(1.796)	(3.584)	25.748
	Ejercicio 1995						
	Saldo a 1/01/95	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.s	Saldo a 31/12/95
	Gastos de personal	8.125	1.548	-	-	(1.684)	(590)
Gastos por intereses diferidos	2.645	2	-	(5)	-	(256)	2.386
Gastos por formaliz. de deudas	236	-	57	-	-	(61)	232
Gastos en la red de distribución	13.293	829	(289)	(59)	(13)	(1.831)	11.930
Otros gastos a distribuir	1.449	20	(761)	-	(8)	(564)	136
Total	25.748	2.397	(993)	(64)	(1.706)	(3.302)	22.081

[*] Incluye la reclasificación como gastos de primer establecimiento de los gastos de esta naturaleza incurridos por Petrosas Canadá, Inc. (véase Nota 5) y otras reclasificaciones menos significativas incorporadas en el inmovilizado material e inmaterial.

Las adiciones más importantes llevadas a cabo durante el ejercicio de 1994 fueron las siguientes:

- En CEPSA, los gastos de la emisión de obligaciones realizada en febrero, por 205 millones de pesetas, así como el reconocimiento de los compromisos en materia de jubilación, contraídos con el personal prejubilado durante dicho año, que ascendieron a 515 millones de pesetas.

- En el Grupo consolidado figuran las sumas contabilizadas en "*Gastos en la Red de distribución*", que corresponden, básicamente, a los de remodelación de las estaciones de servicio abanderadas (véase Nota 4.o).

Respecto al ejercicio de 1995:

- En CEPSA y en el Grupo consolidado las adiciones producidas, han supuesto un importe global de 1.240 y 2.397 millones de pesetas, respectivamente, que, como en el ejercicio anterior, obedecen a gastos contabilizados por compromisos con el personal prejubilado (véase Nota 15) y por los de la Red de distribución.

Los gastos de esta naturaleza referidos al personal, se amortizan linealmente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1.643/1990, 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, incluida en la columna de "Bajas" de los cuadros anteriores, se carga a Reservas, neta de su correspondiente efecto fiscal, hecho que viene efectuándose desde el año 1991, al amparo de la citada Disposición Transitoria.

Los importes en concepto 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 1994 y 1995 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Saldo a 31/12/84	Saldo a 31/12/95	Saldo a 31/12/94	Saldo a 31/12/95
Crudos	18.701	13.207	26.270	19.219
Productos Terminados	22.888	17.106	38.338	33.476
Otras Materias Primas	351	432	2.279	3.286
Lubricantes Comerciales	1.723	1.774	3.440	3.483
Materiales y otros	3.121	3.089	9.003	7.484
Anticipos a Proveedores	39	46	49	84
Provisiones	(885)	(425)	(1.799)	(2.078)
Total	45.938	35.229	77.580	64.954

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.

El día 8 de diciembre de 1994 entró en vigor el Real Decreto 2.111/1994, de 28 de octubre, que establece la obligación, para los operadores autorizados a distribuir productos petrolíferos, de mantener existencias mínimas de seguridad.

En cumplimiento de la obligación establecida en dicho Real Decreto, CEPSA, como operador, ha vendido, a la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), el 1 de diciembre de 1995, gasolinas, gasóleos, querosenos y fuelóleos en cantidades equivalentes a 30 días de sus ventas anuales (véase Nota 20), y mantiene como existencias de seguridad de esos mismos productos, 66 días de sus ventas anuales, depositadas en instalaciones propias o arrendadas a terceros.

La inspección y control del cumplimiento de esta obligación se lleva a cabo por la Corporación de Reservas Estratégicas.

Paralelamente, desde diciembre de 1995, CEPSA autoliquida mensualmente e ingresa a favor de la Corporación, un importe correspondiente a los servicios de mantenimiento de las existencias estratégicas, que se calcula en función de las ventas del periodo mensual inmediato anterior.

12. Fondos propios.

El movimiento habido en CEPSA en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios de 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

CEPSA	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo al 31/12/93	44.598	56.300	5.407	8.919	22.428	84	12.348	(4.480)
Distribución de Resultados:								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(8.919)	4.480
- Reservas	-	-	-	-	3.400	-	(3.400)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	28	(28)	-
Otros movimientos:								
- Dotación fondo de pens. interno (Nota 4.i.)	-	-	-	-	(1.069)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	16.563	-
Dividendo a cuenta 1994	-	-	-	-	-	-	-	(5.351)
Saldo a 31/12/94	44.598	56.300	5.407	8.919	24.757	80	16.563	(5.351)
Distribución de Resultados:								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(9.811)	5.351
- Reservas	-	-	-	-	5.800	-	(5.800)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	(48)	48	-
Otros movimientos:								
- Dotación fondo de pens. interno (Nota 4.i.)	-	-	-	-	(1.069)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	16.468	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(5.351)
Saldo a 31/12/95	44.598	56.300	5.407	8.919	29.488	32	16.468	(5.351)

* La distribución de este beneficio fue aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de Marzo de 1995.

El capital social de CEPSA a 31 de diciembre de 1995 asciende a 44.595.823.500 pesetas, dividido en 89.191.647 acciones, de igual clase, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta.

Al 31 de diciembre de 1995, Banco Central Hispanoamericano, S.A., directa o indirectamente, y Elf Aquitaine, S.A. tenían una participación accionarial en CEPSA igual o superior al 10% del capital suscrito.

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 ese fin.

Al 31 de diciembre de 1995, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 8.919 millones de pesetas, equivalente al 20% del capital social.

Prima de emisión de acciones:

El saldo de ésta cuenta se ha originado como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en:

Periodo	Prima de emisión	Millones de Pesetas
Abril 1986	200 %	4.168
Marzo 1988	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 social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva de revalorización:

El saldo que se muestra en este epígrafe de los Balances de Situación de CEPSA adjuntos, que asciende a 5.407 millones de pesetas, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de la Ley 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979, y Ley 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981. Estas reservas están sujetas a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvieron su origen.

Respecto al Grupo consolidado, el movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios de 1994 y 1995 ha sido el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de evaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer. de conversión	Millones de pesetas	
									Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/93	44.596	56.360	6.407	6.919	22.426	23.948	54	(70)	13.271	(4.400)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto									(8.919)	4.400
- Reservas					3.400	926			(4.326)	
- Remanente							28		(28)	
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 4.1.)					(1.069)	(65)		(48)		
- Otros									17.909	
Beneficio del ejercicio										(5.351)
Dividendo a cuenta del ejercicio										(5.351)
Saldo a 31/12/94	44.596	56.360	6.407	6.919	24.757	24.809	80	(118)	17.909	(5.351)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto									(9.911)	5.351
- Reservas					5.800	2.348			(8.148)	
- Remanente							(48)		48	
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 4.1.)					(1.069)	(65)		(286)		
- Otros						(83)			21.853	
Beneficio del ejercicio										(5.351)
Dividendo a cuenta del ejercicio										(5.351)
Saldo a 31/12/95	44.596	56.360	6.407	6.919	29.485	27.007	32	(404)	21.853	(5.351)

De acuerdo con las Normas para la formulación de las 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 1994 y 1995, queda recogido en el cuadro siguiente:

	Millones de pesetas	
	1994	1995
Integración global y proporcional:		
Cedipsa	(740)	(1.086)
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	17.528	19.331
Cepsa Portuguesa, S.A.	413	419
Ciepsa	(460)	(676)
Dispesa	(387)	(330)
Ertoil, S.A.	3.108	2.207
Interquisa	(1.698)	960
Krafft, S.A.	483	596
Petresa	2.416	4.312
Proas, S.A.	505	160
Otras sociedades	1.900	(1.102)
Suma	23.068	24.791
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.	6.195	6.605
Otras sociedades	(4.454)	(4.389)
Suma	1.741	2.216
TOTAL	24.809	27.007

13. Intereses de socios externos.

Los intereses de socios externos en los Fondos propios están representados, básicamente, por la participación de accionistas minoritarios en Krafft, S.A., Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. y, a partir de 1995, en C.M.D. Aeropuertos Canarias, S.L. Estos intereses se presentan netos de los dividendos repartidos a cuenta durante el ejercicio.

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

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los movimientos habidos en este epígrafe en los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1994 y 1995 son los siguientes:

	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1994				Ejercicio 1995			
	Saldo 1/01/94	Adiciones	Incorpor. a rdos.	Saldo 31/12/94	Adiciones	Incorpor. a rdos.	Saldo 31/12/95	
CEPSA								
Subvenciones en capital	293	42	(48)	287	31	(82)	256	
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	13	-	13	-	(3)	10	
Total	293	55	(48)	300	31	(85)	266	

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	
	Saldo 1/01/94	Adiciones	Otros movtos.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/96
Subvenciones en capital	1.090	867	40	(47)	(202)	1.748
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	218	451	375	(95)	(10)	939
Total	1.308	1.318	415	(142)	(212)	2.687
	Saldo 1/01/95	Adiciones	Otros movtos.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/95
Subvenciones en capital	1.748	2.145	(702)	(27)	(228)	2.936
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	939	662	698	(362)	(6)	1.931
Total	2.687	2.807	(4)	(389)	(234)	4.867

La composición de las adiciones producidas en el apartado de subvenciones de capital se muestra en el siguiente cuadro:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1994	1995	1994	1995
Subvenciones recibidas:				
- De la Unión Europea	-	-	17	84
- De la Administración Central	42	22	92	1.392
- De las Comunidades Autónomas	-	9	56	667
- De terceros	-	-	702	2
Total	42	31	867	2.145

15. Provisiones para riesgos y gastos.

1. Provisión para pensiones y obligaciones similares:

El movimiento habido durante los ejercicios de 1994 y 1995 en esta cuenta ha sido:

	Millones de pesetas	
	CEPSA	GRUPO CONSOLIDADO
Saldo a 01/01/94	16.945	20.172
Cargos a Reservas (Nota 12)	-	41
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	515	515
Altas/bajas de sociedades	-	339
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.204	1.482
- Gastos de personal	2.213	2.447
Aplicaciones del ejercicio	(1.472)	(1.736)
Saldo a 31/12/94	19.405	23.260
Cargos a Reservas (Nota 12)	-	41
Cargos intragrupo y Traspasos	218	500
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.240	1.545
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.152	1.443
- Gastos de personal	1.690	3.137
- Gastos extraordinarios	2.127	2.502
Aplicaciones del ejercicio	(4.846)	(5.198)
Saldo a 31/12/95	20.986	27.230

Los compromisos que CEPSA 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 1995 totalmente cubiertos, bien con fondos externos (correspondientes al personal pasivo jubilado con anterioridad a 31 de diciembre de 1994), o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual al 6%.

Las dotaciones a las provisiones para pensiones y obligaciones similares realizadas en el ejercicio con cargo a gastos extraordinarios, por un importe de 2.127 millones de pesetas, en CEPSA y 2.502 millones de pesetas a nivel consolidado (véase Nota 4.i), están originadas por modificaciones en las hipótesis técnicas de cálculo de las aportaciones a fondos (mortalidad esperada estimada sobre tablas suizas GRM-GRF del año 1980, tipo de interés calculatorio), tienen un carácter no recurrente.

En la cifra de aplicaciones del ejercicio de 1995, figuran incluidos 3.086 millones de pesetas, correspondientes a la póliza de seguros que CEPSA firmó para cubrir el pago de las pensiones comprometidas con el personal jubilado en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1994.

2. Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido durante los ejercicios de 1994 y 1995 en las restantes cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

CEPSA	Miles de pesetas					
	Saldo 1/01/94	Dotaciones	Saldo 31/12/94	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo 31/12/95
Provisión responsabilidades	663	-	663	300	-	963
Provisión grandes reparaciones	399	880	1.279	660	(440)	1.499
Otras provisiones	2	-	2	-	-	2
Total	1.064	880	1.944	960	(440)	2.464

GRUPO CONSOLIDADO	Miles de pesetas							
	Saldo a 1/01/94	Dotaciones	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/94	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31/12/95
Para responsabilidades	4.928	1.432	-	(2.042)	4.318	1.896	(487)	6.728
Para grandes reparaciones	1.664	1.962	86	(23)	3.668	1.993	(2.636)	3.118
Otras provisiones	645	705	-	(10)	1.240	1.558	(406)	2.393
Total	7.127	4.099	86	(2.075)	9.216	5.448	(3.427)	11.236

Con la "Provisión para responsabilidades", CEPSA y las Sociedades del Grupo consolidado cubren los riesgos eventuales, incluidos los medioambientales derivados de la actividad habitual del Grupo 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 periódicos 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. Durante el ejercicio de 1995, se han producido las paradas programadas de la Refinería La Rábida y la de la planta de Interquisa.

El concepto "Otras provisiones" recoge, entre otras, las constituidas 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 el Mar Mediterráneo, frente a la costa de Tarragona. También se incluyen provisiones para atender los importes estimados en la evaluación de pérdidas relativas a estudios que el Grupo consolidado está cuantificando actualmente (obsolescencia, etc.).

16. Deudas no comerciales a largo y corto plazo.

Las deudas no comerciales a largo y corto plazo, de CEPSA y Grupo consolidado, a 31 de diciembre de 1994 y 1995, las forman las siguientes partidas:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
Ejercicio 1994	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	161	16.984	161	16.984
Deudas con entidades de crédito	26.562	22.586	41.789	41.163
Otros acreedores	-	34.065	-	43.728
Desemb.pdtes.s/acciones, no exigidos	-	45	-	-
Otras deudas no comerciales	15.323	-	27.968	-
Total Ejercicio 1994	42.046	73.690	69.918	101.875
	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
Ejercicio 1995	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	26	16.984	26	16.984
Deudas con entidades de crédito	18.011	28.009	30.115	43.813
Otros acreedores	-	35.337	-	44.821
Desemb.pdtes.s/acciones, no exigidos	-	328	-	-
Otras deudas no comerciales	20.292	-	37.396	-
Total Ejercicio 1995	38.329	80.658	67.537	105.618

El detalle de las emisiones de obligaciones a 31 de diciembre de 1994 y 1995, de acuerdo con sus vencimientos, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
Ejercicio 1994	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Obligaciones:				
Emisión 1965	134	-	134	-
Emisión 1967	-	57	-	57
Emisión 1988	-	1.927	-	1.927
Emisión 1994	-	15.000	-	15.000
Intereses de obligaciones	27	-	27	-
Total ejercicio 1994	161	16.984	161	16.984
Ejercicio 1995	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
Obligaciones:				
Emisión 1967	-	57	-	57
Emisión 1988	-	1.927	-	1.927
Emisión 1994	-	15.000	-	15.000
Intereses de obligaciones	26	-	26	-
Total ejercicio 1995	26	16.984	26	16.984

La totalidad del saldo de emisiones de obligaciones corresponde a CEPSA. El vencimiento de las obligaciones a largo plazo se producirá en el ejercicio de 1997 y posteriores.

En febrero de 1994, CEPSA llevó a cabo una emisión de obligaciones no convertibles, por importe de 15.000 millones de pesetas, con vencimiento el 28 de diciembre del año 2000, sin posibilidad de amortización anticipada, al 7'9% de interés fijo, abonable mediante cupones anuales.

En 1995 se efectuó la amortización íntegra del importe nominal de la emisión de obligaciones realizada el 25 de marzo de 1965, que ascendió a 134 millones de pesetas.

El tipo de interés nominal medio anual registrado para las obligaciones ha sido del 7'86% en 1995 y 7'93% en 1994. Los intereses devengados y no vencidos por las obligaciones en circulación a 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascienden a 26 y 27 millones de pesetas, respectivamente.

El siguiente capítulo, "Deudas con entidades de crédito", del endeudamiento de CEPSA y Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1994 y 1995, de acuerdo con sus vencimientos, es como sigue:

	MILLONES DE PESETAS							
	CEPSA				GRUPO CONSOLIDADO			
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995		Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	
	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	16.880	17.788	11.189	12.860	19.304	19.410	14.572	13.324
-Otras entidades	9.188	148	1.431	11.055	15.358	9.502	4.438	19.120
Total préstamos en pesetas	26.048	17.916	12.620	23.915	34.662	28.912	19.010	32.444
En Divisas								
-Con entidades vinculadas	-	-	1.851	-	2.285	1.854	1.851	-
-Otras entidades	383	4.870	2.713	4.094	2.204	10.697	6.835	11.389
Total préstamos en divisas	383	4.870	4.564	4.094	4.489	12.551	8.686	11.389
Efectos descontados	335	-	211	-	1.729	-	1.974	-
Intereses a pagar no vencidos	786	-	816	-	929	-	845	-
Total deuda con entidades de crédito	28.662	22.866	18.011	28.009	41.799	41.163	30.116	43.813

Para el Grupo consolidado, el tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos bancarios en pesetas fue de 9'26% y 8'66%, en 1995 y 1994, respectivamente. Para los préstamos bancarios en divisas, el tipo de interés medio fue del 8'31% y 8'67% en los citados ejercicios; incluyendo el efecto de las diferencias de cambio, el coste total de la financiación bancaria en divisas ha sido del 8'17% y 4'95% en dichos años. En conjunto, dicha financiación registró un tipo de interés nominal anual medio del 8'99% en 1995 y 7'96% en 1994. Los tipos de interés medios en CEPSA resultaron similares a los indicados para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 1995, CEPSA y el Grupo consolidado mantenían límites de crédito no dispuestos por importe de 50.978 y 69.893 millones de pesetas, respectivamente. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores" a largo plazo, figuran deudas financieras retribuidas, materializadas en pagarés y contratos de préstamo concertados con compañías de seguros y otras entidades, por un importe de 31.853 millones de pesetas. De esta suma, al 31 de diciembre de 1995, existen 2.306 millones de pesetas que corresponden a intereses no devengados relativos a los pagarés "cupón cero" que se mencionan en la Nota 10. Adicionalmente, se incluye el Impuesto diferido a largo plazo que, a la

citada fecha, asciende a 574 y 696 millones de pesetas en CEPSA y Grupo consolidado, respectivamente, y pasivos con la Hacienda Pública por importe de 2.250 y 4.080 millones de pesetas en CEPSA y Grupo consolidado, respectivamente (véase Nota 17).

Las deudas no comerciales a corto plazo, incluidas en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales", de CEPSA y Grupo consolidado recogen, básicamente, las existentes con las administraciones públicas por los distintos impuestos de tráfico y societarios y las deudas con acreedores por compras de inmovilizado.

El detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1994 y 1995 de CEPSA y Grupo consolidado, es el siguiente:

Millones de pesetas							
Ejercicio 1994							
Deudas con vencimiento en							
CEPSA	1995	1996	1997	1998	1999	Resto	Total
Obligaciones emitidas	161	-	57	*a 1.927	-	*b 15.000	17.145
Con Empresas del Grupo y Asociadas	10.628	3.685	-	-	-	3	14.316
Préstamos bancarios	26.562	2.685	2.717	12.330	1.749	3.105	49.148
Otros acreed. no comerciales	1.123	2.642	3.376	1.355	1.589	25.148	49.433
Total	52.674	9.012	6.150	15.612	3.338	43.256	130.042
Ejercicio 1995							
Deudas con vencimiento en							
	1996	1997	1998	1999	2.000	Resto	Total
Obligaciones emitidas	26	57	*a 1.927	-	*b 15.000	-	17.010
Con Empresas del Grupo y Asociadas	23.609	-	-	-	-	-	23.609
Préstamos bancarios	18.011	4.416	10.037	4.254	1.444	7.858	46.020
Otros acreed. no comerciales	20.292	4.446	2.062	1.688	1.116	28.025	55.629
Total	61.938	8.919	14.026	5.942	17.560	33.883	142.268

Millones de pesetas							
Ejercicio 1994							
Deuda con vencimiento en							
GRUPO CONSOLIDADO	1995	1996	1997	1998	1.999	Resto	Total
Obligaciones emitidas	161	-	57	*a 1.927	-	*b 15.000	17.145
Con Empresas Asociadas	27.134	-	-	-	-	52	27.186
Préstamos bancarios	41.789	4.818	4.389	13.722	2.695	15.539	82.952
Otros acreedores no comerciales	27.968	2.991	3.442	1.393	1.600	34.302	71.696
Total	97.052	7.809	7.888	17.042	4.295	64.893	198.979
Ejercicio 1995							
Deuda con vencimiento en							
	1996	1997	1998	1999	2.000	Resto	Total
Obligaciones emitidas	26	57	*a 1.927	-	*b 15.000	-	17.010
Con Empresas Asociadas	27.035	-	-	-	-	322	27.357
Préstamos bancarios	30.115	6.988	12.078	6.365	3.802	14.580	73.928
Otros acreedores no comerciales	37.396	5.019	3.484	2.308	1.152	32.858	82.217
Total	94.572	12.064	17.489	8.673	19.954	47.760	200.512

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

*b La amortización de éste empréstito será, a la par, el 31 de diciembre del 2000.

17. Situación fiscal.

Desde 1989 CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en el 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).

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades imputable a CEPSA, atendiendo a las normas fiscales y a 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, es la que sigue:

CEPSA	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1994			Ejercicio 1995		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			18.410			17.491
Difer. permanentes individuales	1.222	1.152	70	2.748	4.044	(1.296)
Difer. temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	6.844	1.206	5.638	9.756	3.009	6.747
-Con origen en ejercicios anteriores	192	2.629	(2.437)	-	1.810	(1.810)
Base imponible individual			21.681			21.132
Difer. permanentes de consolidación	58	4.860	(4.802)	-	5.459	(5.459)
Difer. temporales de consolidación:						
-Con origen en el ejercicio	-	-	-	37	3	34
-Con origen en ejercicios anteriores	22	-	22	-	-	-
Resultado fiscal			16.901			15.707
Gasto por impuesto sobre Beneficios			2.847			1.033

Las diferencias temporales más significativas entre el resultado contable y la base imponible se producen como consecuencia, por un lado, del tratamiento fiscal de los gastos derivados de la cobertura de los compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 1995 y 1994 de 5.440 y 3.700 millones de pesetas, respectivamente, correspondiente a aportaciones del ejercicio no deducibles y, una disminución de 4.087 y 2.349 millones de pesetas, respectivamente, por los pagos realizados en el año en relación con dichos compromisos y, por otro, el movimiento de las provisiones para eventuales riesgos, fiscalmente no deducibles, que originan un aumento significativo, destacando 3.000 millones de pesetas para Argelia.

Las diferencias permanentes negativas de consolidación corresponden, básicamente, a dividendos de sociedades del Grupo fiscal.

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de 1995 y 1994, CEPSA considera unas deducciones de 1.829 y 1.079 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de doble imposición de dividendos, y 896 y 861 millones de pesetas, respectivamente, por inversiones y otros incentivos.

Para el Grupo consolidado, la conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 1994 y 1995 es la que sigue:

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1994			Ejercicio 1995		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			25.478			29.904
Diferencias permanentes individuales	5.751	2.741	3.010	6.014	11.176	(5.162)
Diferencias permanentes consolidadas	8.649	3.584	5.065	14.807	7.546	7.261
Resultado contable ajustado			33.551			32.003
Diferencias temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	10.377	2.031	8.346	14.221	6.188	8.033
-Con origen en ejercicios anteriores	1.721	3.392	(1.671)	899	4.087	(3.188)
Resultado fiscal			40.226			38.848
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			7.444			7.940

Con respecto al Grupo consolidado, las diferencias temporales se deben, básicamente, a la dotación de provisiones para fondos de pensiones y para otros riesgos y gastos, las cuales serán deducibles en el momento de su pago o aplicación. Las diferencias permanentes se deben a la dotación de provisiones fiscalmente no deducibles y amortización de fondos de comercio, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

A nivel de Grupo, las sumas de deducciones consideradas para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades, en los ejercicios de 1995 y 1994, han ascendido a 3.220 y 4.053 millones de pesetas, respectivamente.

La cifra del gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado fiscal conforme se muestra en el siguiente cuadro:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1994	1995	1994	1995
Resultado fiscal del ejercicio	16.901	15.707	40.226	38.848
Cuota bruta del impuesto	5.915	5.497	13.834	12.856
Deducciones aplicadas	1.940	2.725	4.053	3.220
Cuota líquida	3.975	2.772	9.781	9.636
Generación neta Impuestos anticipados	(1.471)	(1.571)	(2.445)	(3.547)
Generación neta Impuestos diferidos	343	(168)	108	1.851
Gasto por impuesto	2.847	1.033	7.444	7.940

La cuota bruta refleja el impuesto resultante de la aplicación de los tipos nominales del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada una de las sociedades del Grupo, según el régimen que le sea de aplicación y su Estado de residencia.

Determinadas sociedades del Grupo fiscal tienen a 31 de diciembre de 1995 bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 928 millones de pesetas. Por otro lado, a dicha fecha CEPSA y el Grupo consolidado no tienen deducciones pendientes de aplicar en ejercicios futuros por importes significativos.

A 31 de diciembre de 1995 existen compromisos de reinvertir, en los términos de la Ley 61/1978 del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 2.683 millones de pesetas derivado de la aplicación de la exención por reinversión a un incremento patrimonial de 2.400 millones de pesetas producido por la enajenación de determinados elementos del inmovilizado material.

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre el Petróleo correspondientes 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 a las ventas de dicho producto no les era aplicable la exención. CEPSA firmó actas de disconformidad, iniciando el procedimiento de reclamaciones. La Audiencia Nacional, mediante sentencia de 15 de marzo de 1994, notificada el 17 de febrero de 1995, falló desestimando el recurso contencioso-administrativo interpuesto por CEPSA. La Sociedad interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo contra el fallo de la Audiencia Nacional. En aplicación del principio de prudencia y sin perjuicio del resultado de dicho recurso, CEPSA tiene constituido al 31 de diciembre de 1995, un pasivo por dicha acta y sus correspondientes intereses de 2.250 millones de pesetas, recogida en la cuenta de "Otros acreedores" a largo plazo. El registro de este pasivo, no supone renunciar a continuar ejerciendo las acciones necesarias para la defensa de sus intereses.

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 1991 a 1995, salvo el Impuesto de Renta de Aduanas, en el que únicamente están pendientes de inspección los ejercicios de 1994 y 1995. CEPSA, sociedad matriz, a excepción del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, tiene por revisar los ejercicios de 1987 a 1995.

La Dirección de CEPSA no espera que se devenguen para la misma ni para las Sociedades del Grupo consolidado pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1995 y 1994 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 653 y 527 millones de pesetas en CEPSA y 759 y 629 millones de pesetas en el Grupo consolidado, respectivamente.

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1995, 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 63.314 y 109.819 millones de pesetas, respectivamente. El detalle de los avales constituidos por CEPSA, así como los que corresponden al Grupo, referidos a los mismos conceptos y fechas, por importe de 65.201 y 127.505 millones de pesetas, respectivamente, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1994	1995	1994	1995
Con entidades públicas	4.750	5.366	6.333	13.247
Con proveedores/ acreedores	38.400	95.108	38.428	102.609
Otras garantías	20.164	9.345	20.440	11.649
Total	63.314	109.819	65.201	127.505

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 1995 que pudieran originarse por los avales concedidos, si los hubiera, no serían significativos.

Por otro lado, el Grupo consolidado tenía contratadas, a 31 de diciembre de 1995, operaciones de cobertura a corto plazo por compras de crudo, a futuro, por los siguientes importes: 1'15 millones de barriles, que suponen 20'5 millones dólares USA. Estas operaciones de cobertura se cierran coincidiendo con la compra física de los crudos. A dicha fecha no había ningún otro tipo de operaciones a futuro abiertas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 1995, el Grupo tenía concertadas operaciones de cobertura a corto plazo para el pago de las compras de importaciones de crudos y productos y sobre el mantenimiento de depósitos o financiaciones en divisas, por los siguientes importes: 78'1 millones de

dólares USA, vencimiento enero de 1996; 37 millones de dólares USA, vencimiento junio 1996, y 36 millones de ECUS, vencimiento febrero de 1996.

20. 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 1994 y 1995, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1994	1995	1994	1995
Consumo de mercaderías:				
-Compras	29.418	35.592	161.539	173.118
-Variación de existencias	-	-	(12.047)	7.094
Consumo de materias primas y otras:				
-Compras	353.576	390.169	317.183	353.251
-Variación de existencias	(8.312)	5.553	4.463	(921)
Otros gastos externos	1.870	1.866	2.200	2.425
Total	376.552	433.180	473.338	534.967

Durante los ejercicios de 1994 y 1995, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas, según se detalla a continuación:

Ejercicio 1994	Gastos				Ingresos			
	Compras	Servicios	Intereses	Ventas	Servicios	Intereses	Dividendos	
		recibidos	abonados		prestados	recibidos		
ATLANTICO, S.A.	-	736	17	2.748	2	-	-	
CEPSA E.E.S.S., S.A.	-	340	8	349.329	-	1.155	399	
CEPSA INTERNACIONAL, BV	178.985	122	374	14.340	-	44	-	
CEPSA ITALIA, SPA	-	-	-	1.628	-	-	(60)	
CEPSA TRADING, N.V.	8.329	262	-	7.245	-	-	-	
CEPSA UK, LTD	-	5	-	1.114	-	-	-	
ERTOIL, S.A.	62.855	386	57	7.433	-	1.138	1.300	
INTERQUISA	-	8	43	3.125	-	15	200	
PETRESA	1.050	25	41	7.429	-	3	800	
PROAS	-	23	-	9.516	-	42	445	
Otras sociedades	1.189	3.207	393	19.088	4	392	268	
Total Empresas del Grupo	252.408	5.114	933	422.895	6	2.788	3.352	
PETROCAT	-	-	-	6.107	-	-	-	
LUBRISUR	4.232	116	-	5.280	-	-	750	
C. L. H.	47	16.614	-	158	-	-	2.727	
Otras sociedades	1.101	541	-	10.800	-	33	884	
Principales Entidades de Crédito Asociadas	4	153	3.129	8	-	36	-	
Total E^a Asoc. y E. Crto. Asociadas	5.384	17.424	3.129	22.363	-	69	4.181	
Total General	257.792	22.538	4.062	445.258	6	2.858	7.533	

Ejercicio 1995	Millones de pesetas							
	Gastos			Ingresos				
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos	
ATLANTICO, S.A.	1	784	27	2.580	3	-	-	-
CEPSA EE SS.	15	954	11	340.302	-	1.318	500	-
CEPSA INTERNACIONAL BV	217.785	144	572	19.068	-	33	-	-
CEPSA ITALIA SPA	-	-	-	1.468	-	-	-	-
CEPSA PORTUGUESA	-	-	-	1.070	-	185	-	-
CEPSA TRADING, N.V.	3.819	44	-	14.646	-	-	-	-
CEPSA UK, LTD	-	1	-	1.337	-	-	-	-
ERTISA	32	1	13	1.512	-	34	-	-
ERTOIL, S.A.	77.654	563	151	11.815	-	1.086	500	-
INTERQUISA	4	18	297	5.325	-	-	1.500	-
PLASTIF DE LUTXANA, S.A. (PDL)	3.277	84	16	1.243	-	-	-	-
PETRESA	818	20	113	7.289	-	-	1.500	-
PROAS	10	12	10	9.778	-	17	385	-
Otras sociedades	549	3.880	523	24.048	8	180	1.242	-
Total Empresas del Grupo	303.984	6.506	1.733	441.779	11	2.883	5.636	-
ASESA	1.129	20	11	-	-	-	21	-
LUBRISUR	4.305	117	5	5.539	-	-	100	-
CEPSA GIBRALTAR, LTD	14	-	-	7.085	-	-	-	-
CLH	3	15.864	-	127	-	-	4.150	-
Otras sociedades	1.276	1.659	(39)	8.585	-	9	540	-
Principales Entidades de Crédito Asociadas	1	128	2.185	5	-	76	-	-
Total E^a Asoc. y E. Crto. Asociadas	6.738	17.798	2.220	28.848	-	85	4.811	-
Total General	310.892	24.283	3.953	470.424	11	2.948	10.447	-

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1994 y 1995, que CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas, es el siguiente:

Ejercicio 1994	Millones de pesetas			
	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Empresas del Grupo				
CEPSA EE.SS., S.A.	28.763	16.854	-	739
CEPSA INTERNACIONAL, B.V.	1.341	3	-	23.585
CEPSA ITALIA, SPA.	705	-	-	-
CEPSA PORTUGUESA, S.A.	204	1.395	-	-
CEPSA	1	100	3.688	5
ERTOIL, S.A.	1.689	13.380	-	980
INTERQUISA	927	1.532	-	2.356
PETRESA	796	1.429	-	427
PROAS	1.748	1.725	-	(5)
Otras sociedades	6.777	2.510	3	3.630
Total Empresas del Grupo	42.951	38.928	3.688	31.717
Empresas Asociadas				
COGENERACION DE TENERIFE, S.A.	859	-	-	81
PETROCAT	856	-	-	-
LUBRISUR	529	-	-	438
CLH	70	-	-	23.815
Otras sociedades	757	854	-	1.104
Total Empresas Asociadas	3.071	854	-	25.438
Total Empresas Grupo y Asociadas	46.022	39.782	3.688	57.156
Principales Entidades de Crédito Asociadas	-	1.101	17.768	16.527
Total Emp. Grupo, Asoc. y E.C. Asociadas	46.022	40.883	21.456	73.682

Ejercicio 1995	Millones de pesetas			
	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
Empresas del Grupo:				
CEPSA AVIACION, S. A.	17	722	-	1.737
CEPSA EE. SS., S.A.	26.043	21.450	-	1.260
CEPSA INTERNACIONAL, B.V.	1.179	76	-	24.458
CEPSA ITALIA, SPA.	528	-	-	-
CEPSA PORTUGUESA, S.A.	228	3.966	-	6
CEPSA TRADING, N.V.	786	-	-	26
CIEPSA	1	250	-	3.516
ERTOIL, S.A.	626	13.016	-	5.013
INTERQUISA	1.679	2.503	-	733
PETRESA	622	1.687	-	1.845
PROAS	1.882	968	-	649
Otras sociedades	8.235	2.341	-	4.511
Total Empresas del Grupo	41.827	46.979	-	43.754
Empresas Asociadas:				
PETROCAT	808	-	-	-
LUBRISUR	675	-	-	412
CLH	58	-	-	22.945
Otras sociedades	2.036	502	-	2.026
Total Empresas Asociadas	3.577	502	-	26.383
Total Empresas Grupo y Asociadas	45.404	47.481	-	69.137
Principales Entidades de Crédito Asociadas	1	925	12.860	13.366
Total Emp. Grupo, Asoc. y E.C. Asociadas	45.405	48.406	12.860	82.623

Asimismo, durante los ejercicios de 1994 y 1995, CEPSA realizó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

Ejercicio 1994	Valor equivalente en millones de pesetas				
	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ventas	123.125	598	1.195	4.752	129.670
Compras	249.472	739	135	479	250.825
Servicios prestados	2.693	1	-	13	2.707
Servicios recibidos	4.127	58	259	584	5.028
Ingresos financieros	373	-	-	462	835
Gastos financieros	75	2	-	(22)	55
Ejercicio 1995	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ventas	136.352	573	1.580	3.780	142.285
Compras	206.661	858	1	338	207.858
Servicios prestados	4.911	3	-	7	4.921
Servicios recibidos	3.449	81	379	562	4.471
Ingresos financieros	157	-	-	89	246
Gastos financieros	541	-	-	525	1.066

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 de 1994 y 1995 se produjeron las siguientes transacciones:

GRUPO CONSOLIDADO	Valor equivalente en millones de pesetas				
	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ejercicio 1994					
Ventas	187.946	10.626	3.267	13.724	215.563
Compras	355.972	6.783	485	5.319	368.560
Servicios prestados	1.644	1	2	24	1.670
Servicios recibidos	9.494	739	354	806	11.393
Ingresos financieros	138	2	1	7	148
Gastos financieros	342	-	-	462	805
Ejercicio 1995					
Ventas	209.745	15.012	6.448	57.315	288.520
Compras	380.488	11.887	1.150	31.475	425.001
Servicios prestados	3.042	11	-	37	3.089
Servicios recibidos	14.511	996	561	2.884	18.952
Ingresos financieros	184	-	1	177	362
Gastos financieros	523	2	3	1.306	1.835

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 1994 y 1995, es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	
CEPSA	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	622.966	11.018	685.334	15.239
Mercado resto Unión Europea	114.649	-	118.850	-
Mercado resto del mundo	4.767	-	2.998	-
Total	742.382	11.018	807.182	15.239

GRUPO CONSOLIDADO	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	751.602	6.808	804.487	7.779
Mercado resto Unión Europea	166.174	4	153.254	515
Mercado resto del mundo	39.943	103	88.583	446
Total	957.719	6.913	1.046.324	8.740

Tal como se ha indicado en la Nota 11, el 1 de diciembre de 1995, CEPSA procedió a la venta a CORES de productos energéticos como reservas estratégicas, por un importe de 15.615 millones de

pesetas que se incluyen como ventas de productos en el mercado nacional, en el importe neto de la cifra de negocios.

La aportación al Resultado consolidado de los ejercicios de 1994 y 1995 por las Sociedades del Grupo y Asociadas se muestra en el cuadro siguiente:

	Millones de pesetas							
	Ejercicio 1994				Ejercicio 1995			
	Aportación al resultado contable	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual	Aportación al resultado contable	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual
Integración global y proporcional:								
Cepsa	4.632	3.491	7.640	15.563	1.470	4.542	10.448	16.459
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.334	(1.497)	-	1.837	152	783	-	935
Ertail, S.A.	291	3.509	1.326	5.126	(158)	2.112	200	2.154
Interquiza	2.899	(393)	-	2.506	4.133	(7)	-	4.126
Krafft, S.A.	329	2	-	331	291	92	-	383
Patresa	2.496	68	-	2.564	3.896	(1.032)	-	2.863
Ertisa	-	-	-	-	2.708	260	-	2.968
Proam	(4)	24	-	20	1.042	19	-	1.061
Otras sociedades	(617)	4.523	-	3.906	3.802	611	38	4.449
Suma	13.260	9.727	9.966	31.863	17.336	7.370	10.662	39.367
Puesta en equivalencia:								
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.	4.590	128	-	4.718	4.965	6	-	4.871
Otras sociedades	59	-	-	59	(347)	(3)	-	(350)
Suma	4.649	128	-	4.777	4.518	3	-	4.521
TOTAL	17.909	9.855	9.966	36.640	21.853	7.373	10.662	39.888

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

Seguidamente se indica, el número medio de personas empleadas por CEPSA y por el Grupo consolidado en el curso de los ejercicios de 1994 y 1995, distribuido por categorías, fue el siguiente:

CATEGORIA PROFESIONAL	Número medio de empleados			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	1994	1995	1994	1995
Personal directivo	62	65	102	111
Jefes de departamento	252	255	540	549
Técnicos	1.078	1.092	2.470	2.688
Especialistas/ ayudantes	891	810	5.425	5.549
Total	2.283	2.222	8.537	8.897

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias del ejercicio de 1994 y 1995 de CEPSA y el Grupo consolidado, es el siguiente:

Ejercicio 1994	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Resultado de enajenación del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 6, 8 y 9)	198	3.349	797	2.256
Liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1993 y otras partidas tributarias (Nota 17)	-	673	286	1.610
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (*)	1.799	-	4.485	-
Otras provisiones para riesgos y gastos (Notas 15 y 17)	-	-	3.968	-
Otros	265	355	1.578	1.349
Total	2.262	4.377	11.114	5.215

Ejercicio 1995	Millones de pesetas			
	CEPSA		GRUPO CONSOLIDADO	
	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Resultado de enajenación del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 6, 8 y 9)	39	2.317	507	1.135
Pensiones, cambio de hipótesis actuariales (Nota 15)	2.127	-	2.502	-
Indemnizaciones por siniestros	-	204	-	642
Liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1994 y otras partidas tributarias (Nota 17)	-	945	188	1.752
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	62	-	228
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (*)	3.056	-	3.969	-
Otros	499	50	2.360	1.458
Total	5.721	3.578	9.526	5.215

(*) Incluye, básicamente, la provisión riesgo-país por inversiones en Argelia (véase nota 6) y la depreciación de las plusvalías tácitas en empresas asociadas (véase nota 7)

21. Hechos posteriores al cierre.

El 2 de enero de 1996, se ha elevado a documento público el acuerdo de fusión por absorción, por parte de Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. (99'12% participada por CEPSA) de 14 sociedades filiales, cuya actividad principal es la explotación de estaciones de servicio. De este modo, el Grupo CEPSA consigue racionalizar la actividad de distribución optimizando sus recursos y ahorrando costes de gestión.

Asimismo, con fecha 12 de febrero de 1996, se ha emitido escritura pública recogiendo el acuerdo de fusión por absorción, por parte de CEDIPSA, Compañía Española Distribuidora de Petróleos, S.A. (participada por CEPSA en un 98%) de su sociedad filial 100%, DISPESA, Distribuidora de Productos Petrolíferos, S.A., integrándose, en una sola entidad, las actividades comerciales paralelas que venían realizando ambas sociedades.

Estas fusiones, se han realizado de acuerdo con el régimen fiscal establecido en el capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/95, de 27 de diciembre de 1995.

Respecto a las actividades industriales, Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) ha finalizado la construcción de su planta PTA III, para producir ácido tereftálico purificado en las instalaciones que posee en San Roque (Cádiz), cuya entrada en funcionamiento se producirá, posiblemente, en abril de 1996. Asimismo, cabe destacar la terminación, por esta misma sociedad, de una planta de cogeneración de energía, cuyas pruebas de puesta en marcha se están ya llevando a cabo, esperándose entre en producción, a plena carga, a partir de marzo de 1996.

Por último, con fecha 1 de enero de 1996, Productos Asfálticos, S.A. (PROAS), se ha convertido en accionista único de su filial Styrelf Ibérica, S.A. al adquirir el 50% restante de las acciones a Elf Antar France.

22. Cuadros de Financiación.

Los cuadros de financiación de CEPSA y del Grupo consolidado correspondientes a los ejercicios de 1994 y 1995 se presentan a continuación:

Orígenes	Millones de pesetas	
	1995	1994
CEPSA		
Recursos procedentes de las operaciones	30.149	26.770
Subvenciones de capital	31	54
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	15.000
B) De empresas del Grupo	-	596
C) De otras empresas	13.814	647
D) De proveedores de inmovilizado y otros	2.492	3.046
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	2	-
B) Inmovilizaciones materiales	3.669	4.317
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas del Grupo	2.085	11.540
2. Empresas asociadas	30	969
3. Otras inversiones financieras	-	78
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Empresas del Grupo	2.180	1.877
B) Empresas Asociadas	-	-
C) Otras inversiones financieras	1.674	923
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	-
Provisiones para riesgos y gastos	218	-
Total orígenes	56.349	65.817
Exceso de aplicaciones s/orígenes (dism.de capital circulante)	10.197	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1995	1994
CEPSA		
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	10.895	3.632
B) Inmovilizaciones materiales	10.307	5.795
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas del Grupo	12.744	6.924
2. Empresas asociadas	443	11.679
3. Otras inversiones financieras	4.202	3.344
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	205
Dividendos	9.811	9.811
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	133
B) De empresas del Grupo	3.688	-
C) De otras deudas	8.233	13.250
D) De proveedores de inmovilizado y otros	937	636
Provisiones para riesgos y gastos	5.286	1.472
Total aplicaciones	66.546	56.881
Exceso de orígenes s/aplicaciones (increm.del capital circulante)	-	8.936

Recursos procedentes de las operaciones		
CEPSA	Millones de pesetas	
	1995	1994
Beneficio neto del ejercicio	16.458	15.563
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	10.800	9.865
Amortizaciones de gastos	1.387	1.301
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos	5.929	4.297
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(62)	(48)
Diferencias de cambio a largo plazo	(158)	71
Impuesto sobre beneficios, diferidos	(153)	343
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(1.774)	(1.471)
Recursos generados	32.427	29.921
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	39	198
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(2.317)	(3.349)
Total	30.149	26.770

CEPSA	Variación del capital circulante			
	Ejercicio 1995		Ejercicio 1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	10.709	9.573	-
2. Deudores	6.818	-	32.571	-
3. Acreedores	-	9.731	-	33.166
4. Inversiones financieras temporales	2.764	-	-	796
5. Tesorería	404	-	229	-
6. Ajustes por periodificación	257	-	525	-
Total	10.243	20.440	42.898	33.962
Variación del capital circulante	-	10.197	8.936	-

Orígenes	Millones de pesetas	
	1995	1994
GRUPO CONSOLIDADO		
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	58.160	49.082
B) Atribuidos a los socios minoritarios	111	123
	58.271	49.205
Subvenciones de capital	2.118	817
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	15.000
B) De otras deudas	16.628	14.242
	16.628	29.242
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	75	48
B) Inmovilizaciones materiales	1.156	5.539
C) Inmovilizaciones financieras	2.149	1.412
	3.380	6.999
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	797	2.096
	797	2.096
Recursos procedentes de cambio de método consolidación	-	-
Recursos procedentes de adquisición de sociedades	-	-
Total orígenes	81.194	88.359
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	556	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1995	1994
GRUPO CONSOLIDADO		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	873	2.657
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	12.156	4.145
B) Inmovilizaciones materiales	34.442	23.793
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	4.880	2.587
2. Otras inversiones financieras	688	3.861
	52.166	34.386
Dividendos	9.811	9.811
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	133
B) De empresas asociadas	-	22
C) De otras deudas	11.253	19.249
	11.253	19.404
Provisiones para riesgos y gastos	7.404	3.764
Recursos aplicados por cambio de método consolidación	-	47
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones	243	2.995
Total aplicaciones	81.750	73.054
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	-	15.305

Recursos procedentes de las operaciones		Millones de pesetas	
GRUPO CONSOLIDADO	1995	1994	
Beneficio neto del ejercicio	21.964	18.032	
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	27.518	26.335	
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	11.897	7.981	
Amortización de gastos a distribuir	881	1.962	
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(228)	(202)	
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(6)	-	
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	(307)	-	
Diferencias de cambio a largo plazo	(279)	278	
Impuesto sobre beneficios, diferidos	950	108	
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(3.218)	(2.445)	
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(270)	(620)	
Recursos generados	58.902	51.429	
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	507	797	
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(1.138)	(3.021)	
Total	58.271	49.205	

Variación del capital circulante		Millones de pesetas			
GRUPO CONSOLIDADO	Ejercicio 1995		Ejercicio 1994		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
1. Existencias	-	12.626	11.264	-	-
2. Deudores	8.250	-	15.868	-	-
3. Acreedores	-	74	-	12.025	-
4. Inversiones financieras temporales	3.589	-	-	647	-
5. Tesorería	445	-	436	-	-
6. Ajustes por periodificación	-	140	409	-	-
Total	12.284	12.840	27.977	12.672	
Variación del capital circulante	-	556	15.305	-	

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo CEPSA al 31 de Diciembre de 1995

Millones de Pesetas

DENOMINACION	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PARTICIPACION (%)		CAPITAL		ROO EJ. ANTERIORES + RESERVAS	ROOS 1995	ROOS EXTRAORD. 1.995	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. 1995	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEM.						
Aragón Oil, S.A.	C/ San Clemente, 15 1° Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	50	50	6	19	(2)	136	18	Puesta en Equivalencia
Aragonesa de Petróleos, S.A.	Pgno. Industrial Maipica Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	-	15	90	90	-	-	-	14	-	Consolidada
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Madrid	Refino de Asfaltos	50	-	1.419	1.419	1.064	201	(213)	1.313	42	Puesta en Equivalencia
Autoservicios Andaluces, S.A. (A.S.A.)	Avda. Ramón y Cajal, 3 Marbella (Málaga)	Explotación Estaciones Servicio. Tratamiento y Eliminación Residuos Líquidos.	-	100	20	20	40	16	-	747	-	Puesta en Equivalencia
Auxiliar de Medio Ambiente Regional, S.L. (AMARCO)	Avda. Benito Pérez Armas, 14 Santa Cruz de Tenerife	Comercialización de Hidrocarburos	-	100	50	50	(11)	-	13	6	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Madrid Oil, S.A. (*)	Avda. de América, 32 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	14	14	(2)	-	1	19	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Asturias, S.A.	C/ Álvarez Garaya, 3 2-3 Gijón (Asturias)	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	14	14	4	(3)	(1)	22	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Ciudad Real, S.A.	C/ Francisco Morales, s/n Valdepeñas (Ciudad Real)	Comercialización de Hidrocarburos	68	-	50	50	(15)	(14)	(5)	38	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil León, S.A.	Ctra. de Vilecha a Ribaseca, s/n Oronozuella (León)	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	14	14	(3)	(1)	(12)	44	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Ourense, S.A.	Ctra. de Piñoz, km. 5,9 Iruya (Ourense)	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	14	14	10	(8)	(5)	78	8	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Pontevedra, S.A.	C/ Alcazar de Toledo, 100 Pontevedra (Pontevedra)	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	14	14	1	-	(1)	29	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Teruel, S.A.	C/ Marcos Peña Rojo, s/n Teruel	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	80	68	(29)	(41)	(20)	(4)	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Toledo, S.A.	Ctra. Escalona-Nombela, km. 8,2 Nombela (Toledo)	Comercialización de Hidrocarburos	70	-	14	14	(8)	3	-	42	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Oil Valle del Ebro, S.A.	Pgno. Ind. Pina de Ebro, s/n Pina de Ebro (Zaragoza)	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	14	14	1	10	-	51	-	Puesta en Equivalencia
Baseiría Palma Oil, S.A.	Pgno. Ind. Marrabí, Nave nº 10 Marrabí (Mallorca)	Comercialización de Hidrocarburos	-	50	6	6	(1)	-	-	8	-	Consolidada
Bencinas Arascúes, S.L.	Ctra. N-330, km 583,9 Arascúes (Huesca)	Explotación Estaciones Servicio	-	30	10	10	9	1	-	3	-	Consolidada
Beseroll, S.A.	Ctra. Talavera-Peppino, km. 5 Talavera de la Reina (Toledo)	Explotación Estaciones Servicio	-	100	244	244	1.764	1.226	1.009	2.777	-	Consolidada
Butsir (Grupo)	Avda. Josep Terradellas y Joan, 189 Hospital de LI obragat (Barcelona)	Comercialización de productos petrolíferos Suministros y Tle.	70	-	3.590	3.590	-	-	-	2.513	-	Consolidada
C.M.I.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	C/ San Lucas nº 6 Santa Cruz de Tenerife	Prods. Petrolíferos	-	49	20	20	-	-	-	90	-	Consolidada
Cabra, S.A.	Avda. Partenón, 12 Madrid	Explotación Estaciones Servicio	-	75	16	16	2	1	-	12	2	Consolidada
Calbayud Oil, S.L.	C/ San Clemente, 15 1° Zaragoza	Comercialización de Hidrocarburos	-	45	9	9	15	(2)	-	54	-	Consolidada
Carburantes Auto-Industrial Agrícola, S.A. (CALIATA)	Ctra. Madrid-Cádiz, km. 405 Cádiz	Explotación Estaciones Servicio	-	100	21	21	36	9	-	477	-	Puesta en Equivalencia
Carburantes Ayala, S.A.	Ctra. de Madrid-Lisboa, km. 406 Badajoz	Explotación Estaciones Servicio	-	49	3	3	-	-	-	60	-	Consolidada
Carburantes Martín y Jiménez, S.A.	Avda. Partenón, 12 Madrid	Explotación Estaciones Servicio	-	33	150	150	(4)	7	-	49	-	Consolidada
Carburantes Andorrans, S.A.	Avinguda Verge de Canolich, 51 S. Julia de Loria (Prinz. de Andorra)	Explotación Estaciones Servicio	100	-	159	159	304	1.307	754	159	810	Consolidada
Cepsa Aviación, S.A. (*)	C/ San Lucas nº 6 Santa Cruz de Tenerife	Prods. Petrolíferos	-	100	10	10	3	2	1	10	-	Consolidada
Cepsa Card, S.A. (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	Gestión Tarjetas	-	100	10	10	3	2	1	10	-	Consolidada

(*) Sociedades integrantes del Grupo Fiscal.

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo CEPESA al 31 de Diciembre de 1995

DENOMINACION	DOMICILIO SOCIAL	Millones de Pesetas										Método de Consolidación
		Participación (%)		Capital		RDO. EJ. ANTERIORES	RDO. EXTRAORD. 1995	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. 1995	RDO. 1995		
		Directa	Indirecta	Suscrito	Desemb.	+ Reservas	1995	1995	1995	1995	1995	
Cepsa Elf Gas, S.A.	Avda. de América, 32 Madrid	100	-	2.500	2.254	(526)	(380)	2	1.404	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	71	28	14.012	14.012	30.984	935	(819)	15.544	694	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa France, S.R.L.	183, Avenue Charles De Gaulle 92700 Neuilly-sur-Seine (Francia)	100	0	1.845	1.845	(1.827)	-	-	(95)	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa Gibraltar, Ltd	Waterport House P.O. Box 51 Gibraltar	-	50	10	10	86	204	-	5	71	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa International, B.V.	Riversteat OX Building, Amsteidijk, 166 Amsterdam (Holanda)	100	-	454	454	1.925	58	-	2.531	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa Italia, SpA	Viale Milanofori Palazzo Assago, Milán (Italia)	100	-	178	178	468	62	-	344	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa Lubricantes, S.A.	Avda. Partenón, 12 Madrid	100	-	10	10	-	-	-	10	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa Portuguesa de Petroleos, S.A.	Av. Columb. Bordoalo Pinheiro, 108 Lisboa (Portugal)	96	4	4.550	4.550	(2)	101	(3)	4.075	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cepsa S.A.	Avda. de América, 32 Madrid	100	-	10	4	-	-	-	(6)	-	-	No Consolidada Integración Global
Cepsa Trading, N.V.	Schottegatweg Oost, 130 Curacao (Antillas holandesas)	-	100	3	3	3.884	728	-	2.462	-	-	Consolidada Integración Global
Cepsa U.K., Ltd.	Norwich Jouse 37, Upper George St. Luton Bedfordshire, Lut 2 RD (R.U.)	100	-	21	21	117	114	(17)	26	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cogeneración de Tenerife, S.A. (COIFESA)	C/ Alvaro Rodríguez López s/n Santa Cruz de Tenerife Avda. Partenón, 12	50	-	500	500	394	463	-	250	100	-	Integración Proporcional Integración Global
Comercialización de Productos Hidrocarburos, S.A. (COPROHISA) (*)	Madrid	100	-	10	10	201	13	1	137	-	-	Integración Proporcional Integración Global
Comercio y Distribución, S.A. (CODISA)	Autovía Castelldefels, km. 7,5 El Prat de Llobregat (Barcelona)	-	100	30	30	331	20	-	48	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Compañía Comercial Distribuidora, S.A. (DISCOISA) (*)	Autovía Castelldefels, km. 7,5 El Prat de Llobregat (Barcelona)	-	99	250	250	679	82	3	789	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Compañía de Investigación y Explor. Petrolifera, S.A. (CIEPSA)	El Prat de Llobregat (Barcelona) Avda. de América, 32 Madrid	100	-	573	573	2.012	230	10	2.685	250	-	Integración Proporcional Integración Global
Compañía Distribuidora de Petroleos, S.A. (CEDEPSA) (*)	Autovía Castelldefels, km. 7,5 El Prat de Llobregat (Barcelona)	-	98	1.350	1.350	(23)	9	116	1.327	-	-	Integración Proporcional Integración Global
Compañía Distribuidora de Prods. Petroliferos, S.A. (DISPESA) (*)	Avda. de América, 32 Madrid	-	100	250	250	50	(5)	(47)	299	-	-	Integración Proporcional Integración Global
Compañía Española de Petroleos del Atlantico, S.A. (ATLANTICO) (*)	Avda. de América, 32 Madrid	100	-	322	322	(9)	8	(2)	313	-	-	Integración Proporcional Integración Global
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (C.L.H.)	C/ Capitan Haya, 41 Madrid	25	-	14.012	14.012	68.248	19.407	2.071	25.476	16.554	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Condepols, S.A. (*)	Ctra. Monteirios, s/n Alcalá la Real (Jaén) Avda. de América, 32 Madrid	100	-	1.500	1.500	400	212	15	1.599	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Conjunto Residencial la Estrella, S.A.	Alcalá la Real (Jaén) Avda. de América, 32 Madrid	-	100	20	20	2	(2)	-	20	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Conveniencia, S.A. (*)	C/ Odometel, 18 5º H Madrid	-	100	204	204	122	17	9	175	-	-	Puesta en Equivalencia Integración Global
Cruz do Pouso, S.L.	C/ Cruz do Pouso, s/n Nada (La Coruña)	-	15	1	1	-	-	-	28	-	-	No Consolidada Integración Global
D.C. Kraft, S.A.	Barrío Buruntza s/n Ardain (Guipuzcoa)	-	35	32	32	30	76	-	11	-	-	Consolidada Integración Global
Derivados del Propileno, S.A. (DERIPROSA) (*)	Ctra. Monteirios, s/n Alcalá la Real (Jaén) Avda. Partenón, 12 Madrid	100	-	1.200	1.200	(140)	316	48	1.331	-	-	Integración Proporcional Integración Global
Derivados Energéticos para el Transporte Industrial, S.A. (DETISA) (*)	Alcalá la Real (Jaén) Avda. Partenón, 12 Madrid	-	100	252	252	131	2	2	251	-	-	Integración Proporcional Integración Global

(*) Sociedades integrantes del Grupo Fiscal.

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo CEPISA al 31 de Diciembre de 1995

DENOMINACION	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	Millones de Pesetas										MÉTODOS DE CONSOLIDACIÓN	
			PARTICIPACION (%)		CAPITAL		RDO. EJ. ANTERIORES		RDO. EXTRAORD. 1995		COSTE NETO DE LA PARTICIPACION			DIVIDENDOS CONTABIL. 1995
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEMB.	+	RESERVAS	1995	1995	DE LA PARTICIPACION	1995		
Dipetrol, S.A.	Ctra. de la Palma, s/n. Barrio Peral Cartagena (Murcia)	Comercialización de Hidrocarburos.	51	-	50	50	4	4	(1)	26	8	Puesta en Equivalencia		
Distribuidora Pazos, S.A. (*)	C/ Embajadores final s/n Madrid	Venta Productos Petrolíferos	91	-	66	138	36	17	-	202	-	Puesta en Equivalencia		
E. S. Nuestra Señora de la Estrella, S.A.	Avda. Partenón, 12 Madrid	Explotación Estaciones Servicio	-	100	17	(4)	3	-	-	57	-	Puesta en Equivalencia		
E.S. Granada, S.A.	Ronda, 17 Granada	Explotación Estaciones Servicio	-	100	23	38	9	-	-	121	-	Puesta en Equivalencia		
E.S. Silesa, S.A.	Ctra. Vicalvaro-Vallecas, km 1,9 Madrid	Estaciones Servicio	-	96	50	7	2	-	-	51	-	Puesta en Equivalencia		
Ecología Canaria, S.A. (ECANSA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n Las Palmas de Gran Canaria	Estaciones Servicio	-	55	25	-	9	-	-	14	-	Puesta en Equivalencia		
El Apeadero, S.L.	Ctra. Burtiana, Km 12,2 Onda (Castellón)	Explotación Estaciones Servicio	-	100	1	11	1	-	-	10	-	Puesta en Equivalencia		
El Sorbe, S.L.	Ctra. Estac. Humanes de Mohernando Guadalupe	Explotación Estaciones Servicio	-	100	1	15	4	-	-	46	-	Puesta en Equivalencia		
Energéticos Almería, S.A.	C/ Real nº 115 Almería	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	14	22	16	(6)	-	47	-	Puesta en Equivalencia		
Energéticos de Andalucía, S.L.	Pgno. Industrial Asegra, s/n Peligros (Granada)	Comercialización de Hidrocarburos	51	-	1	10	12	-	-	7	4	Puesta en Equivalencia		
Energéticos de la Mancha, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415, C.Real-Valdepeñas, Km 2,35, Miguelurra (Ciudad Real)	Comercialización de Hidrocarburos	76	-	50	37	(12)	(1)	-	30	-	Puesta en Equivalencia		
Ertisa Great Britain, Limited	Suite 5.01, Building one Harbour Exchange Square, Londres (R.U.)	Fabricación Prods. Petroquímicos	-	100	9	9	3	-	-	10	-	No Consolidada		
Ertisa, S.A. (*)	Avda. de América, 32 Madrid	Fabricación Prods. Petroquímicos	100	-	1.960	1.960	419	2.956	56	2.856	-	Integración Global		
Ertol, S.A. (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	Refino Petróleo	100	-	10.300	10.300	14.841	2.155	615	33.806	500	Integración Global		
Francisco Ribera, S.A.	Ctra. de Alicante a Ocaña, km 377 Elda (Alicante)	Explotación Estaciones Servicio	-	35	12	150	46	6	-	275	-	Consolidada		
Gasoleos de Córdoba, S.L. (GASOCOR)	C/ Ingeniero Irribarren, s/n Polígono la Torrejilla (Córdoba)	Comercialización de Lubrificantes	73	-	34	15	2	-	-	32	-	Puesta en Equivalencia		
Gasoleos del Noroeste, S.L.	Ctra. de Orense, km. 4,5 Posadada (León)	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	69	-	-	-	-	-	-	No Consolidada		
Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n San Roque (Cádiz)	Cogeneración	50	-	300	300	68	1.094	(47)	150	980	Integración Proporcional		
GETESA	Polígono Industrial Guadarranque San Roque (Cádiz)	Cogeneración	-	50	10	3	-	-	-	3	-	No Consolidada		
Heloma, S.L.	C/ Juan Carlos I s/n Sagovia	Explotación Estaciones Servicio	-	100	1	1	46	2	-	192	-	No Consolidada		
Hijos de Julio Montoya López, S.A.	Polígono Campollano, 3ª Avda. 69 Albacete	Comercialización de Hidrocarburos	52	-	14	29	(1)	(1)	-	25	-	Consolidada		
Induquímica, S.A.	Avda. Partenón, 12 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	99,9	-	10	(3)	-	-	-	10	-	Puesta en Equivalencia		
Inbarcontinental Química, S.A. (INTERQUIMA) (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	Prods. Petroquímicos	100	-	4.311	4.311	4.988	4.126	658	8.338	1.500	Integración Global		
Jarrate, S.A.	Autovía Vitoria-Alto de km. 20,3 Murguía (Alava)	Explotación Estaciones Servicio	-	100	16	16	64	5	-	50	-	Puesta en Equivalencia		
Kraft, S.A.	Ctra. Urmieña, s/n Andoain (Guipúzcoa)	Comercialización de Lubrificantes	76	-	1.928	1.928	1.822	383	(76)	3.179	169	Integración Global		
La Florida, S.A.	Ctra. Berme-Puig Cerdá, km. 15,1 Ctra. Perpetua de Mogada (Barcelona)	Explotación Estaciones Servicio	-	100	12	3	51	3	-	56	-	Puesta en Equivalencia		

(*) Sociedades integrantes del Grupo Fiscal.

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo CEPESA al 31 de Diciembre de 1996

DENOMINACION	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	Millones de Pesetas										
			PARTICIPACION (%)		CAPITAL		RDO. E.J. ANTERIORES		RDO. EXTRAORD. 1995		COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ. 1995	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEMB.	+ RESERVAS	1995	1995				
La Reina, S.L.	Ctra. Tarragona-S. Sebastian, km. 285	Explotación	-	100	1	1	11	3	-	40	-	Puesta en Equivalencia	
Las Lomas, S.L.	Sra. Engracia (Huesca)	Estaciones Servicio	-	100	15	15	56	10	-	124	-	Puesta en Equivalencia	
Las Mercedes, S.L.	Almería	Estaciones Servicio	-	100	3	3	47	2	-	51	-	Puesta en Equivalencia	
Las Vegas, S.A.	Ctra. Alcaudete, s/n	Explotación	-	49	25	25	160	-	-	102	-	Equivalencia No Consolidada	
Logigas, S.A.	Ctra. Madrid-Iruin, km. 319 Pgno. Ind.	Estaciones Servicio	-	100	80	80	57	51	-	3	-	Equivalencia No Consolidada	
Lubricantes del Nervión, S.A. (LUBRINER)	EL Valdo, Ryabalosa (Alava)	Comercialización de Hidrocarburos	-	75	20	10	29	4	-	7	-	Puesta en Equivalencia	
Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR)	Plaza de España, 4	Comercialización de Lubricantes	50	-	1.017	1.017	1.747	480	8	1.667	200	Integración Proporcional	
Lubricantes del Turia, S.A. (LUBRITURIA) (*)	Avda. de América, 32	Lubricantes	-	100	20	20	11	7	1	21	-	Puesta en Equivalencia	
Manuel Guerrero, S.A. (MAGUESA)	Pista de Silla, Km. 5,4	Comercialización de Lubricantes	-	45	24	24	54	2	-	105	-	Equivalencia No Consolidada	
Motel Estación Malgrat, S.A. (MEMSA)	Ctra. Madrid-Cádiz, km. 405	Estaciones Servicio	-	100	20	20	180	15	-	71	-	Puesta en Equivalencia	
Mucasa, S.A.	Córdoba	Explotación	-	100	90	90	(4)	14	-	100	-	Puesta en Equivalencia	
Nyco-Kraft, S.A.	Autovía de Castelldefels, km. 7,5	Explotación	-	50	10	7	3	13	-	4	-	Equivalencia No Consolidada	
Oficina Técnica de Climatización, S.L. (OTEClima)	EL Prat de Llobregat (Barcelona)	Comercialización de Lubricantes	66	-	1	1	66	29	1	91	14	Puesta en Equivalencia	
Oleoductos Canarias, S.A. (OLECASA)	C/ Santa Engracia, 135 6º	Mantenimiento y Suministros	20	20	18	18	(1)	1	-	7	-	Puesta en Equivalencia	
Petresa América, INC.	Avda. Partenón, 12	Explotación	-	100	3.517	3.517	-	-	-	3.517	-	Equivalencia No Consolidada	
Petresa Canadá, INC.	800, Place Victoria, The Stock Ex.	Fabricación Prods. Petroquímicos	-	51	6.856	6.856	-	(649)	-	3.517	-	Integración Proporcional	
Petresa International, N.V.	550 Boulevard Becancour	Petroquímicos	-	100	5	5	93	9	1	4	-	Puesta en Equivalencia	
Petróleos de Canarias, S.A. (PETROCAN) (*)	Boulevard de Waterloo, 39	Comercialización de Prods. Petroquímicos	100	-	20	20	93	57	(4)	20	-	Integración Global	
Petróleos del Sur, S.A. (PETROSUR) (*)	Bruselas (Bélgica)	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	20	20	37	3	-	20	15	Integración Global	
Petróleos Martín de Yeltes, S.L.	Playa Benitez, s/n	Comercialización de Hidrocarburos	-	50	4	4	-	-	-	28	-	Equivalencia No Consolidada	
Petrolifera de Transportes, S.A.	Avda. de España, 19	Explotación	20	-	10	10	(179)	275	12	293	-	Equivalencia No Consolidada	
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) (*)	Fuertes de Oñoro (Salamanca)	Estaciones Servicio	100	-	625	625	6.939	2.863	(1.088)	2.138	1.500	Integración Proporcional	
Plasticantes de Lubana, S.A. (P.L.D.L.) (*)	C/ San Norberto, 21	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	503	503	674	244	7	1.180	-	Integración Global	
Proteca, S.A.	Avda. Partenón, 12	Fabricación y Venta de Lubricantes	-	50	1.000	1.000	12	15	(17)	785	-	Puesta en Equivalencia	
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS) (*)	La Florida, s/n	Refinación y Hostelería	100	-	525	525	585	1.061	113	884	395	Integración Global	
Productos Bituminosos, S.A. (PROBISA)	Plza. Carlos Trias Bertran 7, 6º	Refino de Asfaltos	-	10	2.212	2.212	901	(173)	30	144	-	Equivalencia No Consolidada	
	Avda. de América, 32	Comercialización de Asfaltos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Equivalencia No Consolidada	
	Madrid		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Equivalencia No Consolidada	
	Ronda 9 Pgono. Industrial las Arenas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Equivalencia No Consolidada	
	Pinto (Madrid)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	Equivalencia No Consolidada	

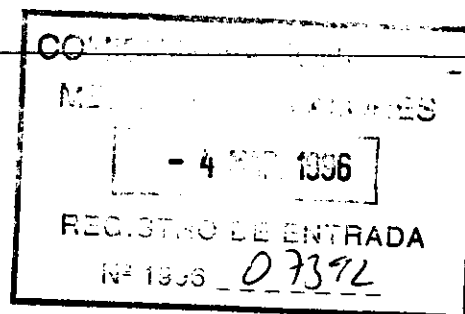
(*) Sociedades integrantes del Grupo Fiscal.

CUADRO I

Detalle de las Sociedades del Grupo CEPISA al 31 de Diciembre de 1995

Millones de Pesetas

DENOMINACIÓN	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN (%)		CAPITAL		RDO. EJ. ANTERIORES + RESERVAS	RDO. EXTRAORD. 1.995	COSTE NETO DE LA PARTICIPACION	DIVIDENDOS CONTABILIZ 1995	METODO DE CONSOLIDACION
			DIRECTA	INDIRECTA	SUSCRITO	DESEM.					
Productos de Petróleo, Lda. (PROPEL)	Av. Columb. Bórdalo Pinheiro, 108 Lisboa (Portugal)	Servicios	93	7	37	37	385	1	230	-	Integración Global
Productos Petrolíferos de Jaén, S.A.	Ctra. de circunvalación, km. 150 cruce Ctra. Sabiote-Libada (Jaén)	Comercialización de Lubricantes	-	70	28	28	-	-	28	-	Integración Global
Promotora de Minimercados, S.A. (PEROMMER) (*)	C/ Padre Xifré, 5 Madrid	Restauración y Hostelería	-	100	125	125	(7)	87	10	218	Consolidada Integración Global
Resinas Sintéticas, S.A. (RESISA) (*)	Ctra. D'Ozinelles, s/n Sant Celoni (Barcelona)	Producción y Venta Resinas Sintéticas	100	-	330	330	783	400	234	1.376	Integración Global
RESSA	C/ Doctor August Pi Sunyer, 12 Barcelona	Gestión Tarjetas	-	52	42	42	1.322	83	102	1.651	Puesta en Equivalencia
Santa Bárbara, S.A. (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	Capsa	-	92	10	10	-	-	-	-	No Consolidada Integración Global
Segoper, S.A. (*)	Avda. Partenón, 12 Madrid	Comercialización de Hidrocarburos	100	-	10	10	35	11	1	10	Consolidada Integración Global
Servisión, S.A.	Avda. de América, 32 Madrid	Servicios Corporativos	50	-	11	9	1	(1)	-	3	No Consolidada Integración Global
Sociedad Catalana de Petróleos, S.A. (PETROCAT)	C/ Dr. Pere i Pons, 9 y 11 Barcelona	Servicios Corporativos Distribución	-	45	6.450	6.450	(2.024)	(990)	(21)	1.590	Consolidada Puesta en Equivalencia
Styreff Iberica, S.A.	Avda. de América, 32 Madrid	Comercialización de Asfaltos	-	50	30	30	(6)	(8)	(3)	10	No Consolidada Puesta en Equivalencia
Su Eminencia, S.A.	Ronda Su Eminencia-Cita Se-200 Sevilla	Explotación Estaciones Servicio	-	99	13	13	33	13	-	95	Consolidada Puesta en Equivalencia
Sucasa, S.A.	Avda. de Andalucía, 44 Sevilla	Explotación Estaciones Servicio	-	100	10	10	152	48	-	431	Consolidada Puesta en Equivalencia
Suministradora Petrolifera, S.A. (SULPESA)	C/ Guzmán el Bueno, 133, Parque de las Naciones, Madrid	Estaciones Servicio Comercialización	29	-	10	10	-	-	-	3	No Consolidada Puesta en Equivalencia
Taberna, S.L.	C/ Francisco Cuesta, 5 Sevilla	Explotación Estaciones Servicio	-	100	10	10	8	2	-	60	Consolidada Puesta en Equivalencia
Tamaca Autocentro, S.A.	Guadalajara Avda. Luis Mateos, parcela 16	Explotación Estaciones Servicio	-	49	78	78	40	2	-	72	No Consolidada Integración Global
Tartessos Overseas, LTD.	Pol. Ind. Alameda (Aranda de Duero)	Explotación Estaciones Servicio	-	100	77	77	5	3	-	67	Consolidada Integración Global
Telegestión Mantenimiento y Combustible, S.A. (TEMCO)	1, Le Couteur Court, Mulcaster Street Jersey Channel Islands (R.U.)	Comercialización Prods. Petroliferos	25	-	150	95	-	-	-	-	No Consolidada Integración Global
Vértice de la Mancha, S.A.	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	Suministros	-	50	157	157	10	(29)	1	92	Consolidada Integración Global
	C/ Pedro Arias, 32 Sociallamos (Ciudad Real)	Explotación Estaciones Servicio	-	50	157	157	10	(29)	1	92	Consolidada Integración Global



**Compañía Española de Petróleos, S.A.
y Grupo Consolidado**

Informe de Gestión del Ejercicio de 1995 *

* Información verificada (punto 3 de la opinión de los auditores externos)

28 de Febrero de 1996

SITUACION GENERAL DE CEPSA Y SU GRUPO DE EMPRESAS.

El Grupo CEPSA cierra el Ejercicio de 1995 con un activo neto consolidado de 505.548 millones de pesetas (479.951 millones al 31 diciembre de 1994), con aumento de 25.597 millones y un 5,3% sobre el ejercicio anterior.

En su composición, el inmovilizado bruto consolidado alcanza, según balance, un valor en libros de 515.005 millones, con un incremento, durante el Ejercicio, de 48.363 millones y un 10,4%; las amortizaciones y provisiones del inmovilizado crecen, en el mismo período, en 19.589 millones, situándose las afectas a las inmovilizaciones materiales e inmateriales en un importe conjunto de 226.153 millones, que cubren más del 50% de la inversión bruta de igual naturaleza, que, en gran parte, se ha llevado a cabo en los cinco últimos ejercicios, en los que el Grupo CEPSA ha destinado por tales conceptos un importe que supera los 250.000 millones de pesetas.

Los fondos propios consolidados alcanzan al cierre de 1995 un importe de 187.907 millones de pesetas, de los cuales 44.596 millones corresponden a capital, íntegramente suscrito y desembolsado. Las acciones CEPSA cotizan en el Mercado Continuo, con una liquidez del 100%, habiéndose contratado durante el Ejercicio 20.340.083 títulos, con un valor efectivo de 68.509 millones de pesetas.

El Grupo CEPSA mantiene la solidez patrimonial que le es característica, contando al 31 de diciembre de 1995 con unos recursos permanentes consolidados de 339.599 millones, que cubren la inversión fija neta, con un exceso de 29.757 millones. En todo momento se ha mantenido el equilibrio patrimonial, a corto y a largo plazo, y un elevado índice de cobertura de la inversión realizada mediante fondos autogenerados; es de destacar a este respecto que, pese a realizarse nuevas inversiones en el Ejercicio por importe de 52.310 millones, se han reducido los pasivos consolidados de naturaleza financiera en más de 8.000 millones, durante el mismo período.

La cifra neta de negocios del Grupo CEPSA ascendió en 1995 a 1.055.064 millones de pesetas, con un aumento de 90.432 millones en relación con el ejercicio anterior. Se han incrementado, asimismo, los beneficios de explotación y los resultados positivos de las actividades ordinarias, que se han situado en 45.898 millones y 34.215 millones, respectivamente (40.814 y 31.375 millones, en 1994).

El beneficio consolidado del Grupo CEPSA en 1995 alcanzó un importe de 21.853 millones, con incremento de 3.944 millones y un 22% respecto de los 17.909 millones registrados en el ejercicio precedente. En el período comprendido entre 1990 y 1995, ambos inclusive, el Grupo CEPSA ha registrado beneficios consolidados que oscilan entre un mínimo de 11.410 millones, en 1992, y un máximo de 21.853 millones, en 1995, importe este último que es, asimismo, el más elevado de la historia del Grupo CEPSA.

A nivel individual, CEPSA cierra el Ejercicio de 1995 con una cifra neta de negocios de 822.421 millones, con un incremento de 69.021 millones respecto del año anterior, habiéndose aumentado, asimismo, los resultados de la explotación y de las actividades ordinarias. Después de dotar con la mayor amplitud los diversos fondos de provisión y de amortización, el beneficio, después de impuestos, de CEPSA asciende a 16.458 millones de pesetas.

En los restantes capítulos del Informe de Gestión se ofrecen datos pormenorizados sobre las actividades desarrolladas y sobre la evolución industrial, comercial y económico-financiera de CEPSA y de las sociedades del Grupo que lidera; así como de los demás aspectos previstos en la normativa legal vigente.

EVOLUCION DEL GRUPO EN 1995.

El Grupo CEPESA, del que es matriz la Compañía Española de Petróleos, S.A., fundada en 1929, desarrolla una creciente actividad industrial y comercial en España, habiendo consolidado una cuota de mercado en combustibles derivados del petróleo ligeramente superior al 25% del total nacional; y, asimismo, participa activamente en los mercados exteriores, a los que ha destinado productos y servicios con un valor que supera los 242.000 millones de pesetas, equivalentes al 31% de la cifra neta de negocio, excluidos los impuestos indirectos.

Durante 1995, el Grupo CEPESA ha seguido desarrollando una activa política de inversiones en exploración de petróleo, con el objetivo de contar, a corto plazo, con volúmenes importantes de crudo propio; se están incorporando a las instalaciones industriales los últimos avances tecnológicos y de naturaleza medioambiental, además de aumentar la capacidad instalada; y se ha potenciado la red comercial y de servicios, tanto en nuestro País como a nivel internacional.

Actualmente, CEPESA ocupa posiciones de liderazgo europeo y mundial por la capacidad de fabricación de PTA y de materias primas biodegradables para detergentes; oferta una creciente gama de productos y servicios relacionados con el petróleo y la petroquímica; y tiene una participación activa en materia de investigación y desarrollo.

Exploración y Producción de crudo.

CEPSA ha centrado, su actividad, como viene ocurriendo en los últimos años , en los trabajos de Argelia, donde culmina con éxito la exploración emprendida desde su constitución.

En la parcela Rhourde Yacoub, en el Sáhara argelino, realizados bajo la modalidad de "reparto de producción" con la Empresa Nacional SONATRACH, se están realizando prospecciones en dos yacimientos o estructuras productivas denominadas Rhourde el Khrouf (RKF) y Orhoud (ORD).

En la estructura RKF, han continuado, durante 1995, los trabajos de delineación y se han perforado los pozos RKF-5, 6, 7 y 8. Simultáneamente, se ha trabajado en la construcción de una carretera de unos 120 kilómetros, que une la parcela de CEPSA con la red de carreteras del país y se ha construido un oleoducto de 20 pulgadas de diametro, a lo largo de la misma, que permitirá llevar el crudo producido en este yacimiento hasta la red de oleoductos de SONATRACH. Además, se ha trabajado en las instalaciones de producción que comprenden la separación del crudo y gas, la compresión para la reinyección del gas en el yacimiento, y las instalaciones de almacenaje.

El ritmo y la calidad de los trabajos desarrollados en los ocho pozos del yacimiento RKF, permitirá cumplir con los objetivos de producción previstos. Así, se espera que la extracción inicial alcance una producción de 12.000 barriles/día, cantidad que se incrementará hasta los 30.000 barriles/día a finales de 1996, una vez concluyan los trabajos de desarrollo del yacimiento con la perforación de dos nuevos pozos y se haya ampliado la capacidad de compresión de gas.

Por lo que respecta a los trabajos de exploración en la estructura productiva ORD situada en el límite occidental de la parcela Rhourde Yacoub, hasta ahora se han perforado dos pozos, ORD-1, 2 y el tercero se habrá completado en marzo de 1996.

Después del descubrimiento de reservas de petróleo por parte de la compañía ANADARKO en una concesión lindante a la de CEPSA, la perforación de estos pozos ha confirmado las expectativas iniciales y, si bien sigue siendo prematura su evaluación, las estimaciones preliminares hacen concebir esperanzas muy positivas.

En 1996, CEPSA analizará los resultados del tercer pozo del yacimiento ORD y continuará con los trabajos de delineación. También se espera obtener las autorizaciones pertinentes y alcanzar los acuerdos necesarios con todas las partes interesadas, (autoridades argelinas, SONATRACH y los dos concesionarios lindantes, ANADARKO y LOUISIANALANDEXPLORATION, dentro de cuyas parcelas se extiende el yacimiento), para realizar en el verano una prueba de larga duración que permita obtener los datos precisos para desarrollar optimamente el yacimiento, fijar los porcentajes de distribución y en el último trimestre de dicho año, ponerlo en funcionamiento.

De esta forma, según los estudios técnicos elaborados, la producción conjunta de ambos yacimientos, RKF y ORD, podría alcanzar, hacia finales de 1996, los 70.000 barriles diarios y en 1997 entre 150.000 y 170.000 barriles, una vez realizadas otras instalaciones en proyecto.

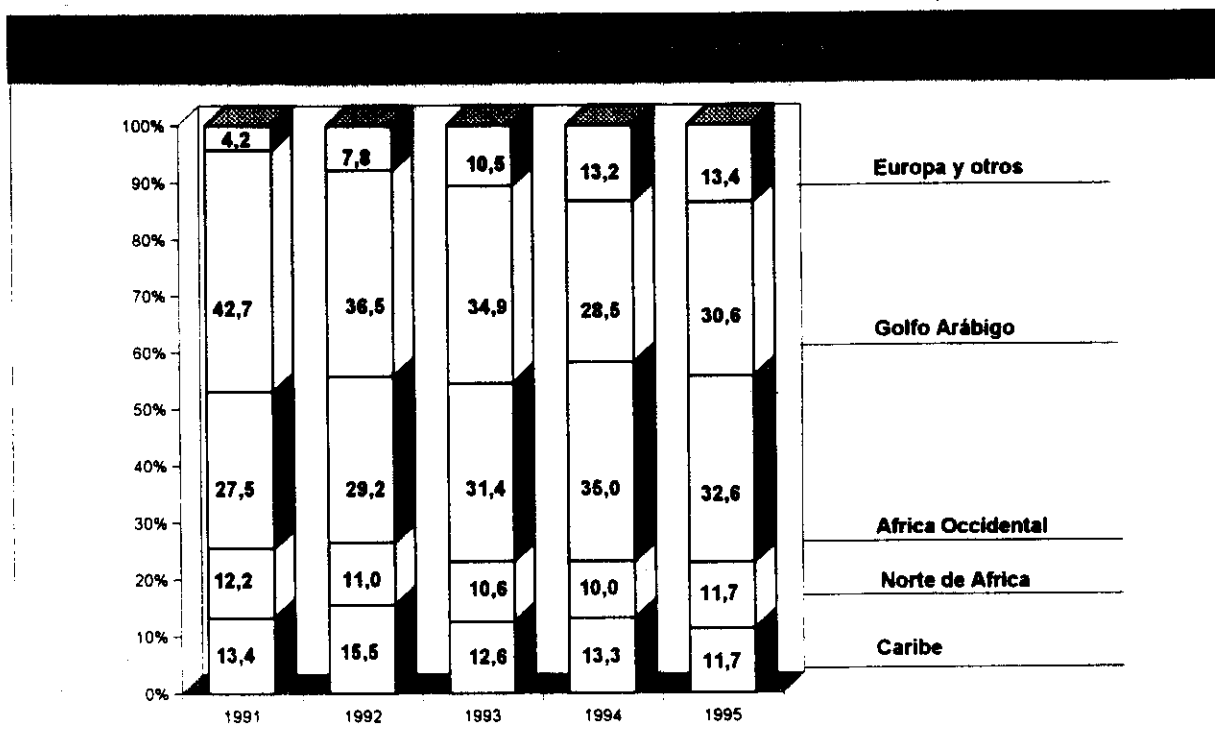
Por lo que respecta a la producción del pozo "Casablanca", en el que CEPSA participa en un 7,4%, a través de su filial CIEPSA, la producción que ha correspondido a la Compañía ha sido de 48.250 toneladas en 1995, generándose un Cash-Flow del orden de 770 millones de pesetas, cifra inferior en un 7,9% a la de 1994. CEPSA también ha participado en un 15% en la concesión "Angula", situada junto al "Casablanca", donde se ha perforado el pozo Rodaballo-1, con resultado positivo.

Hidrocarburos

Abastecimiento de Petróleo. En 1995, el petróleo crudo importado por el Grupo ha ascendido a 18,2 millones de toneladas, con incremento del 4,2%, respecto del ejercicio anterior, debido, sobre todo, a la mayor actividad de las refinerías.

En función de su origen, se han reducido los procedentes de Africa Occidental y Caribe (32,6% y 11,7% del total en 1995, frente al 35% y al 13,3% en el 1994), compensados con mayores importaciones de países del Golfo Árábigo y del Norte de Africa.

En el Ejercicio, además de las importaciones de crudo señaladas, se han adquirido 2,6 millones de toneladas de productos intermedios y auxiliares de fabricación.



Refino. El Grupo desarrolla esta actividad a través de sus refinerías de Tenerife, "Gibraltar" y "La Rábida", con unas capacidades instaladas de 4,5, 8,5 y 5 millones de toneladas/año. A partir del último trimestre de 1995, inclusive, se ha incrementado la capacidad de destilación de "La Rábida" en 1 millón de toneladas anuales. Además, desde su creación, en 1968, CEPSA participa en un 50% en la refinería de ASES (Tarragona), dedicada a la producción de asfaltos y otros derivados petrolíferos.

En el Ejercicio, la destilación de las refinerías del Grupo ha ascendido a 18,2 millones de toneladas que, frente a los 17,5 millones alcanzados en 1994, ha supuesto un incremento del 4%. Del volumen total de destilación, 4,1 millones corresponden a la

refinería de Tenerife; 9,6 millones a "Gibraltar", que rebasa su capacidad nominal, marcando un récord en su historia; 3,8 millones a "La Rábida", superior en 200.000 toneladas a la del año anterior, a pesar de la parada general de 45 días para la ampliación de su capacidad en un 25%; y 0,7 millones a ASES, que representa un incremento del 30%.

TENERIFE Santa Cruz de Tenerife	"GIBRALTAR" San Roque, Cádiz	"LA RABIDA" Palos de la Frontera, Huelva
<ul style="list-style-type: none"> ■ Hidroskimming ■ Visbreaking ■ Asfaltos ■ Cogeneración y producción de agua desalinizada 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Visbreaking ■ Conversión (FCC) ■ Isomerización/Alquilación y MTBE ■ *Hidrodesulfuración ■ Complejo Petroquímico ■ Lubricantes ■ Cogeneración 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Visbreaking ■ Conversión (FCC) ■ *Hidrodesulfuración ■ Asfaltos ■ Petroquímica ■ Lubricantes ■ Cogeneración
4,5 millones tm/año	8,5 millones tm/año	5 millones tm/año

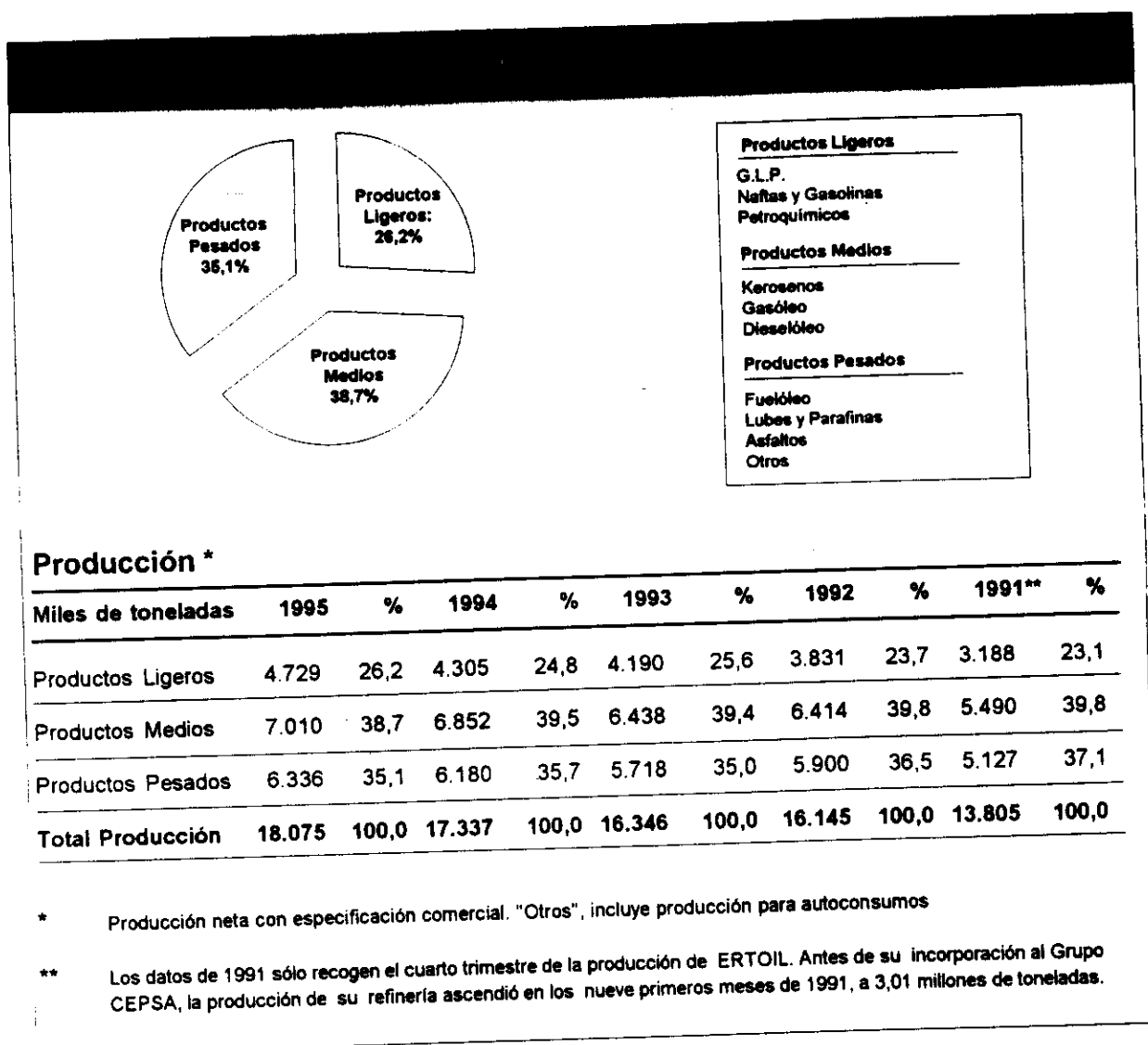
* Las unidades de Hidrodesulfuración entrarán en funcionamiento en septiembre de 1996.

Estas cifras de destilación suponen un grado de utilización de las instalaciones del 98,3%, superior en 10 puntos, aproximadamente, respecto del promedio nacional que se sitúa en el 88%. En 1995, las refinerías de CEPESA han marcado índices óptimos en lo que se refiere al funcionamiento sostenido de sus unidades.

La constante adaptación a la demanda, ha conformado una estructura de producción compuesta por un 26,2% de productos ligeros, un 38,7% de medios y un 35,1% de pesados, que en tonelaje, ascendieron a 4,7, 7,0 y 6,3 millones de toneladas, respectivamente.

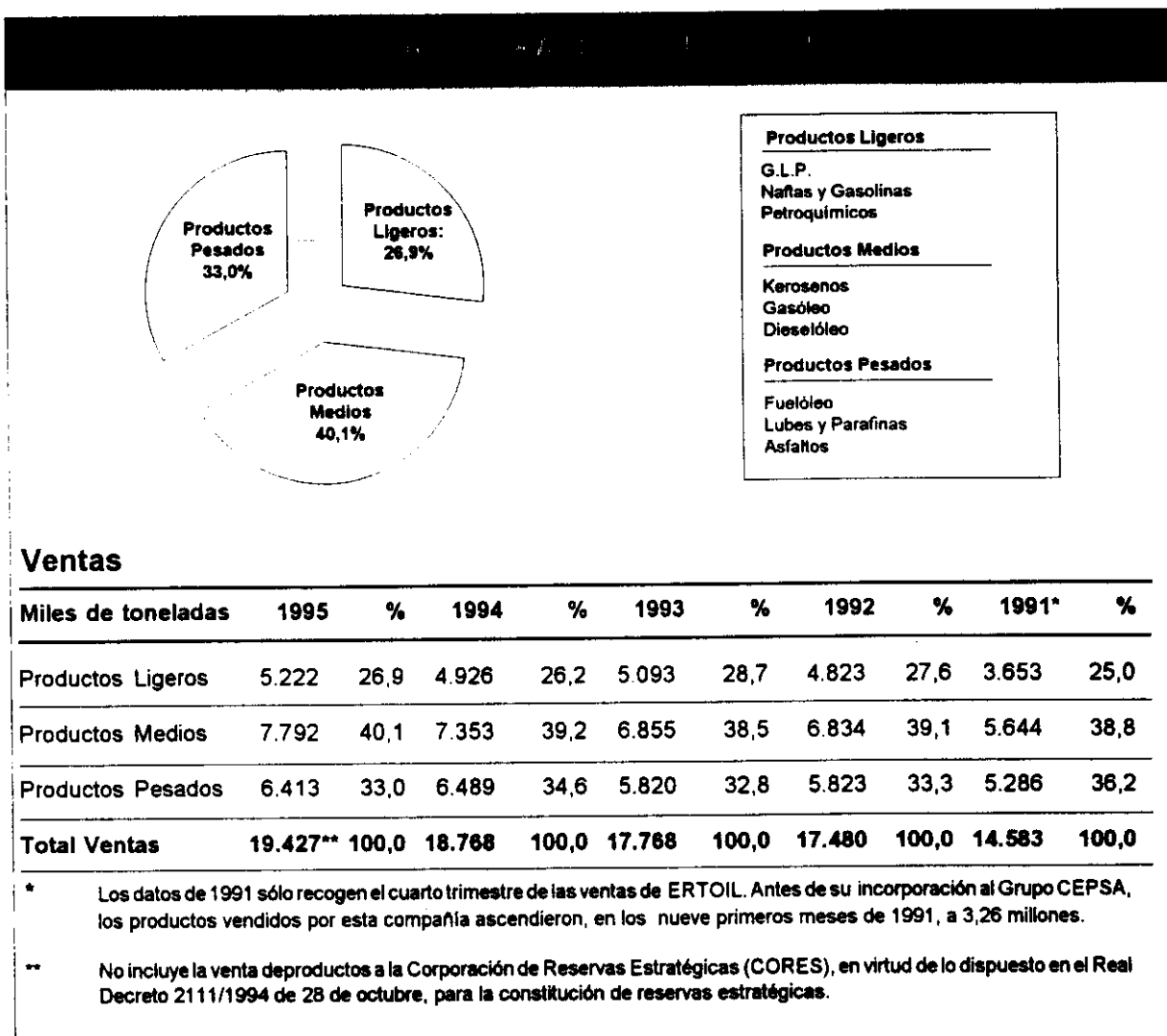
En el transcurso del Ejercicio, las unidades de conversión primaria han tratado 6,3 millones de toneladas de productos, lo que representa un 35% del total de la destilación del Grupo, una de las proporciones más elevadas del sector, incluso a nivel europeo.

Este alto estándar de conversión se ha alcanzado a pesar de los días de inactividad del F.C.C. de la refinería "La Rábida", como consecuencia de los trabajos para su ampliación y para implantar tecnología de vanguardia, que ha aumentado su ya elevado nivel de conversión y el valor añadido de sus productos.



Distribucion y Comercialización de derivados de petróleo. Durante el Ejercicio, el Grupo ha vendido 18,6 millones de toneladas de estos productos, superiores en un 3,8% a las de 1994. De este cantidad, 6 millones de toneladas se han destinado a la exportación, cifra que representa un 32% del total de las ventas consolidadas. Con todo ello, CEPSA ha continuado afianzando su cuota del 25% del mercado español de hidrocarburos.

Para el desarrollo de la actividad de ventas, el Grupo ha potenciado su red de distribución y comercialización que, al cierre de 1995, está constituida por 1.715 estaciones de servicio en España y Portugal, además de 20 delegaciones comerciales propias, 72 gasocentros, 5 factorías de suministro a buques, 6 estaciones de suministro a aviones, 11 plantas de envasado de gases licuados de petróleo (GLP), un fuerte grupo de compañías filiales comercializadoras, nacionales e internacionales y una participación ligeramente superior al 25% en la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH).



Gasolinas y Gasóleos de automoción: La distribución de gasolinas y gasóleo de automoción del Grupo ha continuado adaptándose a un mercado de creciente competitividad. Para ello, ha sido necesario seguir la línea iniciada en ejercicios anteriores, realizando nuevas inversiones y mejorando continuamente los servicios prestados a clientes y usuarios

Así, durante 1995, el número de estaciones de servicio y unidades de suministro de CEPSA, en España, se ha situado en 1.636. Del total, cerca de 450 incorporan tiendas de conveniencia Minimarket o DEPASO.

A nivel nacional, CEPSA ha vendido, durante el Ejercicio, más de 6.350 millones de litros de gasolinas y gasóleos de automoción, tanto en su red de estaciones de servicio, como a través del canal de ventas directas. Esta cifra es sólo algo superior a la de 1994, debido, principalmente, al estancamiento de la demanda de gasolinas en el mercado español. Sin embargo, las ventas de gasolina sin plomo han crecido un 45,3%, mientras que las de súper de 97 octanos, han descendido un 11,7%. Las ventas de gasóleo "A" o de automoción, han crecido un 4,1% respecto de 1994.

Durante el Ejercicio se han puesto en marcha los tres primeros AUTOGRILL, un nuevo concepto de restauración en carretera, basado en "satisfacer las necesidades del viajero", especialmente en autovías. Los nuevos restaurantes se gestionan a través de PROCACE, sociedad participada al 50% entre CEPSA y AUTOGRILL, compañía líder en Italia en restauración urbana y comercial.

El número de titulares de tarjetas CEPSA se ha ampliado en cada una de sus modalidades, tanto en la tarjeta CEPSA STAR, como en las dirigidas a los consumidores de gasóleo bonificado y a las personas del Grupo. Además, el Trans Club de CEPSA permite a los transportistas disfrutar de ventajas y promociones especiales, por su condición de clientes habituales de la red. Con la incorporación de RESSA al Grupo, sociedad participada al 51,3%, se ha ampliado el número de clientes que operan bajo el sistema de tarjetas.

En 1995, se han aprobado dos procesos de fusión de sociedades. Por una parte, la de CEPSA Estaciones de Servicio, S.A. y 14 de sus filiales, mediante la absorción de las

segundas por la primera, y, por otra, la de DISPESA por CEDIPSA. Una vez formalizadas estas fusiones, el Grupo de Sociedades del que nuestra filial CEPSA Estaciones de Servicio, S.A. es cabecera, estará compuesto por 21 empresas.

Otros Gasóleos y Fuelóleos. Durante 1995, las ventas de otros gasóleos y fuelóleos, en general, han experimentado crecimientos significativos, especialmente por la mayor actividad comercial en el canal de ventas directas, dirigidas a clientes con altos volúmenes de compra.

En el gasóleo "B", o industrial/agrícola, las ventas han experimentado un incremento sustancial como consecuencia, fundamentalmente, del cambio de normativa que ha entrado en vigor en 1995, y que ha permitido al sector minero, al que CEPSA suministra importantes cantidades de este producto, utilizar este combustible para sus operaciones. Así mismo, la Compañía ha lanzado el AGRO CLUB, Club de fidelización, dirigido a agricultores y ganaderos consumidores de gasóleo "B", servicio que ofrece especiales ventajas. Por lo que respecta al gasóleo "C", o de calefacción, se han incrementado las ventas en un 11%, y las de fuelóleo en cerca del 5%.

Combustibles para Buques. En el Ejercicio, se han comercializado en los puertos en los que opera el Grupo, (Las Palmas, Tenerife, Ceuta, Algeciras, así como en otros puntos de la Península y Gibraltar), cerca de 3 millones de toneladas, con una facturación superior a los 45.000 millones de pesetas. El volumen vendido está en línea con el alcanzado el año anterior, que marcó un récord en la historia de la Compañía, y ha permitido nuevamente a CEPSA ser líder en la Península, en el Estrecho de Gibraltar y en Canarias, donde además ha aumentado significativamente su actividad.

Los suministros a buques se han realizado desde las refinerías "Gibraltar" y de Tenerife, así como desde las factorías de las Palmas y Ceuta, gestionadas respectivamente por las empresas del Grupo, PETROCAN y PETROSUR. En Gibraltar, el Grupo opera por medio de CEPSA Gibraltar, sociedad en la que participa en un 50%.

Combustibles para Aviones. Durante 1995, los más de 154.000 suministros a aviones realizados por el Grupo, han alcanzado un total de 1,75 millones de toneladas, que se han traducido en una cifra de negocios por encima de los 47.000 millones de pesetas. Con estos resultados, CEPSA ha continuado consolidando su liderazgo en el mercado Canario y ocupando una fuerte posición en el Peninsular.

CEPSA fue la primera empresa española que desarrolló esta actividad en los aeropuertos nacionales, en los que cuenta con factorías propias, para el servicio de suministro a aviones, que exige rigurosos controles de calidad de los combustibles, y muy severas medidas de seguridad en las instalaciones, equipos y medios de transporte que opera.

Aunque las ventas han estado en línea con el del año anterior (1,79 millones de toneladas), la demanda de cada uno de los mercados, civil y militar, ha evolucionado de forma distinta. Así, en el Ejercicio, se ha compensado el aumento de las ventas a la aviación civil con el descenso de los suministros a la aviación militar.

A finales del Ejercicio, se ha alcanzado un acuerdo con la asociación MOBIL-DISA, para la explotación conjunta del suministro a aviones en los aeropuertos de Las Palmas, Tenerife Sur, Arrecife y Fuerteventura. A este efecto, se ha constituido una nueva Compañía, denominada CMD Aeropuertos Canarios; participada por CEPSA en un 70%, y por MOBIL-DISA en el 30% restante.

Asfaltos. En 1995, PROAS, compañía 100% de CEPSA y responsable de la comercialización de todos los productos asfálticos del Grupo, ha vendido 928.000 toneladas de asfaltos y 140.000 toneladas de otros derivados y productos energéticos. La facturación ha superado los 18.400 millones de pesetas, con un aumento del 16% respecto de 1994, por mayor actividad e incremento de los costes de la materia prima, que se han repercutido en los precios finales.

Gases Licuados de Petróleo (GLP): Propano y Butano. En el Ejercicio, CEPSA-Elf Gas ha continuado la distribución y comercialización de gases licuados de petróleo, obtenidos en las Refinerías "Gibraltar" y "La Rábida". A través de sus 3 delegaciones

y más de 30 agencias comerciales ha vendido 34.000 toneladas de propano y 3.000 de butano a granel, cifras que, en conjunto, suponen un incremento del 57%, respecto de 1994.

Durante el Ejercicio, dos hechos han destacado especialmente en el desarrollo de la actividad de los gases licuados en el Grupo: el primero de ellos ha sido que CEPSA ha pasado a ser el único accionista de CEPSA-Elf Gas, al adquirir el 50% de participación de Elf Antargaz. El segundo ha consistido en la ampliación del capital de la compañía desde 860 a 2.500 millones de pesetas para la adquisición de las instalaciones del Grupo BUTSIR, dedicado al envasado, comercialización y distribución de envases "populares" de butano y que cuenta con ocho instalaciones industriales para envasado de gases licuados, situadas en las provincias de Barcelona, Vizcaya, Jaén, Málaga, Pontevedra, Sevilla y Zaragoza, y que se unen a las tres con las que ya contaba en Talavera de la Reina, Zaragoza y el centro de trasvase de Coslada.

Para ello, CEPSA-Elf Gas ha adquirido el 100% del capital de las Sociedades de BUTSIR y ha segregado las actividades comerciales, mediante la constitución de la sociedad BUTSIR CE, en la que CEPSA-Elf Gas participa en un 20%.

Lubricantes. Durante el Ejercicio, las ventas de lubricantes se han situado en 322.852 toneladas con un incremento interanual del 20%. De ellas, el 36% corresponde a productos terminados, el 60% a bases y parafinas y, el 4% restante, a grasas y productos químicos de automoción, todos ellos comercializados bajo las tres marcas del Grupo, CEPSA, ERTOIL y KRAFFT, con las que se ha mantenido una cuota en torno al 25% del mercado nacional. La facturación ha rondado los 40.000 millones de pesetas y, en lubricantes de automoción, la marca CEPSA ha continuado siendo la de mayor venta en España.

Se ha consolidado el proceso de concentración de mezcla y envasado de los productos de CEPSA y ERTOIL en la factoría de LUBRISUR, empresa participada al 50% por CEPSA y MOBIL, y con instalaciones situadas junto a la refinería "Gibraltar". Con esta

reorganización el Grupo cuenta actualmente con 2 plantas de producción de bases, en LUBRISUR (San Roque, Cádiz) y en ERTOIL (Palos de la Frontera, Huelva), y con 2 plantas de mezcla y envasado, en LUBRISUR y en KRAFFT (Andoain, Guipúzcoa).

LUBRISUR, ha producido 145.000 toneladas de aceites base y, en su planta de mezcla y envasado, ha superado las 114.000 toneladas, un 31% más que en 1994, que ha vendido íntegramente a sus socios; además, ha comercializado 24.500 toneladas de parafinas y extractos, un 14% superior a la del año anterior.

La actividad comercial se ha desarrollado por medio de un conjunto de compañías comercializadoras, en las que CEPSA participa mayoritariamente: ATLANTICO, LUBRINER, LUBRITURIA, GASOCOR y PETROJAEN. En conjunto, estas empresas han facturado cerca de 5.000 millones de pesetas, por venta de lubricantes y otros productos energéticos de CEPSA.

Mención especial merece la actividad de KRAFFT que, durante 1995, ha comercializado en los mercados de lubricantes 15.500 toneladas de aceites y 5.000 toneladas de productos de apoyo a la automoción, un 6 y un 11% más que el año anterior, respectivamente, habiendo alcanzado una facturación de 8.600 millones de pesetas, un 7,9% superior a la de 1994.

Independientemente, CEPSA comercializa, bajo su propia marca, diversos productos, entre los que se incluyen desde baterías de automóvil hasta componentes de apoyo al conductor tanto privado como profesional.

CEPSA en el Mercado Portugués. El Grupo está presente en el mercado portugués a través de CEPSA Portuguesa de Petróleos, S.A., filial al 100%, que en sus 79 estaciones de servicio, ha vendido 141 millones de litros de gasolinhas y gasóleo "A"

de automoción, lo que supone un aumento próximo al 13%, comparado con el volumen del pasado ejercicio. Entre otras acciones, se ha incorporado la tarjeta CEPESA STAR como documento de pago.

También en el Ejercicio, en otros canales de distribución, se han alcanzado unas ventas de 410.000 toneladas de combustibles, asfaltos y lubricantes; cerca de un 15% superiores a las de 1994.

Todas estas actividades se han traducido, en el transcurso de 1995, en un crecimiento del 7% de la cifra de facturación, alcanzando los 42.540 millones de escudos, frente a los 39.759 millones del año anterior.

Petroquímica

La Petroquímica se caracteriza por su alto grado de integración con la actividad de Petróleo. Este posicionamiento estratégico ha demostrado ser una de las principales ventajas competitivas del Grupo CEPSA.

El Ejercicio de 1995 se puede calificar de excelente para los negocios petroquímicos del Grupo. La recuperación de márgenes durante el primer semestre del año, unida a la particular situación de ciertos productos, como el paraxileno, y una serie de factores de carácter interno, han contribuido de manera decisiva a que se haya podido aprovechar, eficazmente, el aumento de la demanda, que ha impulsado los precios de los productos petroquímicos.

Materias Petroquímicas Básicas. Durante 1.995, el Grupo CEPSA ha obtenido cerca de 1 millón de toneladas de materias primas petroquímicas básicas en las plantas de producción de las refinerías "Gibraltar" y "La Rabida" y en la de ERTISA, situada en Palos de la Frontera (Huelva).

El Grupo CEPSA comercializa de forma directa, por medio de su unidad de negocio PETROCEPSA, e indirectamente, a través de un conjunto de compañías filiales, operativas a nivel nacional e internacional, entre las que cabe destacar ERTISA, CEPSA U.K. y CEPSA Italia.

En cuanto a la actividad desarrollada por la unidad PETROCEPSA, en la que se integra la comercialización de las producciones de CEPSA y ERTIL, en el Ejercicio cabe reseñar, por su importancia, dos hechos fundamentales. Primero, la consolidación de los altos volúmenes de venta de productos, con aumento de la facturación en un 20,4%, en relación con el ejercicio precedente, y, en segundo lugar, el incremento del abanico de productos disponibles para satisfacer la demanda y atender los nuevos requerimientos técnicos.

Dentro del Grupo, ERTISA, sociedad filial al 100 % de CEPSA, incorporada a finales del año 1994, ha tenido una evolución positiva, aumentando las ventas de sus productos (fenol, acetona, metilamina y sus derivados) hasta una cifra próxima a las 200.000 toneladas, que se ha traducido en un incremento de la cifra de negocio del 34% con relación al año anterior, destinándose el 53% de la producción a los mercados exteriores.

CEPSA U.K., radicada en Gran Bretaña, cuya principal actividad consiste en la comercialización de productos petroquímicos básicos en el marco de la Unión Europea, ha consolidado fuertemente la actividad en los mercados británicos de sus productos tradicionales y ha ampliado su gama con otros nuevos, cuyo destino último es la fabricación de especialidades. Como consecuencia, esta filial vendió, en el curso del Ejercicio, un 36% más que en el año anterior, con un incremento de la facturación cercano al 49%.

CEPSA Italia, por su parte, ha tenido una actividad superior a la del año 1994, circunstancia que se ha traducido en un aumento del 6,6% del tonelaje comercializado y del 15% en la facturación total.

Materia Prima Poliéster: INTERQUISA (100% CEPSA). En San Roque, Cádiz, esta Compañía tiene una planta con una capacidad de producción de 200.000 toneladas/año de ácido tereftálico purificado (PTA) y 90.000 toneladas/año de tereftalato de dimetilo (DMT), materias primas para aplicaciones en la industria del poliéster, como son resinas para los sectores textil y de envases, pinturas, barnices, etc.

Durante 1995, los mercados a los que van dirigidos sus productos se vieron claramente favorecidos por el buen comportamiento de la demanda de materias primas, dirigidas a la industria textil y resinas PET para botellas, y por un crecimiento constante de precios y márgenes.

En este contexto, INTERQUISA alcanzó, en el Ejercicio, los mejores resultados económicos de su historia. Así, los ingresos por ventas en 1995 han ascendido a 37.668 millones de pesetas, con un incremento del 31,5% sobre el año anterior, con un tonelaje ligeramente inferior al de 1994, por la interrupción del proceso para efectuar la parada general de mantenimiento de la planta. Del total de ventas, el 30% se ha destinado al mercado nacional y el resto a diferentes mercados de exportación, prioritariamente a Europa Occidental y al Sudeste Asiático.

Materias Primas Detergentes: PETRESA (100 % CEPSA). Produce y comercializa parafinas lineales y alquilbenceno lineal (LAB), cuya aplicación más importante es su utilización como materia prima biodegradable, fundamental en la fabricación de detergentes.

En la actualidad, cuenta con dos plantas de fabricación, una de ellas en San Roque (Cádiz), con una capacidad de 200.000 toneladas anuales, y otra, en Bécancour (Canadá), diseñada, inicialmente, para producir 75.000 toneladas/año, ampliables a 100.000 toneladas.

La puesta en marcha de esta última, que tuvo lugar en el mes de mayo, constituye uno de los hechos más destacables de la actividad del Grupo CEPSA en el Ejercicio. Propiedad de PETRESA CANADA Inc. (Joint Venture entre PETRESA, 51%, y Société Générale de Financement, 49 %, del Gobierno de la Provincia de Québec), ha alcanzado su plena normalidad productiva en los últimos días de junio.

PETRESA y sus filiales han registrado, en 1995, un volumen consolidado de negocio superior a 25.500 millones de pesetas, con un incremento del 24,6% respecto del año anterior. La cifra, así alcanzada, ha supuesto rebasar todos los máximos registrados en años anteriores.

Resinas: RESISA (100 % CEPSA). Resinas Sintéticas S.A., (RESISA) produce en sus plantas de Sant Celoni y Badalona una amplia variedad de resinas sintéticas y otros derivados, con aplicación en sectores industriales muy diversos, tales como los del automóvil y de la construcción, así como los de la fabricación de pinturas, barnices y tintas.

A finales del Ejercicio, RESISA contaba con una capacidad de fabricación de 65.000 toneladas/año, habiendo incrementado el tonelaje comercializado en un 3% respecto del alcanzado en el año anterior. Por primera vez, durante 1995, RESISA ha comercializado sus productos en los cinco continentes. La facturación ha superado los 11.000 millones de pesetas, con un aumento del 35%, respecto de 1994. Del volumen total de negocio, un 45% ha sido destinado a los mercados exteriores.

Plastificantes: P.D.L. (100 % CEPSA). La actividad de Plastificantes de Lutxana, S.A. (PDL) se ha visto influenciada por una amplia demanda de sus productos durante la primera mitad del año, habiéndose alcanzado un aumento de la facturación cercano al 70%, respecto del nivel alcanzado en 1994. Uno de los factores básicos de este crecimiento, es la nueva producción de acetatos en la factoría de Baracaldo (Vizcaya) que ha aportado una rentabilidad adicional a las tradicionales actividades de PDL.

Tejidos y Filmes de Polipropileno: CONDEPOLS (100 % CEPSA) y DERPROSA (100 % CEPSA). Estas dos compañías, con plantas situadas en Alcalá la Real, Jaén, producen, respectivamente, polipropileno textil, utilizado en tejidos técnicos y envases industriales y filmes de polipropileno para envoltorios relacionados con la alimentación, el tabaco y las artes gráficas. Ambas Sociedades desarrollan actividades sinérgicas en producción y comercialización, contando con una red común de 12 delegaciones comerciales, 9 de ellas en Europa.

Durante 1995, CONDEPOLS ha incrementado su gama de productos, elevando su facturación a un importe próximo a 3.500 millones de pesetas, con aumento del 36% sobre el año anterior.

DERPROSA alcanza un nivel de facturación superior a los 2.500 millones de pesetas, con un incremento del 30%, aproximadamente, sobre el ejercicio anterior.

Cogeneración de Energía.

En el último quinquenio, uno de los ejes básicos de la política inversora del Grupo ha sido dotar de plantas de Cogeneración de Energía a sus principales centros industriales. Con esta política, se ha perseguido un doble objetivo: disponer de fuentes alternativas de suministro eléctrico y reducir costes reutilizando el excedente energético de los procesos de refino.

Actualmente, el Grupo cuenta con tres plantas operativas de estas características, situadas en cada una de sus refinerías y que han supuesto una inversión superior a los 12.000 millones de pesetas, con una potencia global instalada de 181 megawatios. En 1995, han funcionado a plena capacidad, con una utilización superior a las 8.400 horas y han producido 1.499 millones de kilowatios-hora, lo que representa un nivel medio de utilización del 95%.

La planta de Cogeneración de la refinería "La Rábida", que fue la primera del Grupo al entrar en funcionamiento en 1990, cuenta con una potencia de 55 megawatios. Durante 1995, ha producido 445 millones de kilowatios-hora y 1,1 millones de toneladas de vapor, cantidades en línea con las obtenidas en 1994.

La instalada en la refinería "Gibraltar" está gestionada desde su construcción, en 1993, por Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA), sociedad participada al 50% por CEPSA y Sevillana de Electricidad. La potencia instalada es de 88 megawatios y, en este Ejercicio, la producción ha ascendido a 733 millones de kilowatios-hora, 1,4% más que en el año anterior y 1,2 millones de toneladas de vapor.

La planta ubicada en la refinería de Tenerife, cuya puesta en marcha fue en 1994, es propiedad de CEPSA y UNELCO, al 50%, a través de Cogeneración de Tenerife, S.A. (COTESA). Tiene una potencia instalada de 38 megawatios, habiendo generado en el Ejercicio, el primero en el que ha funcionado al 100%, 321 millones de kilowatios-hora y 590.000 toneladas de vapor. A estas producciones, hay que añadir la obtención de 150 m³ por hora de agua desalinizada, que se destinan a cubrir una parte importante

de las necesidades de la refinería, liberando, así, igual cantidad para la agricultura y el consumo urbano de la Isla.

Gestión Corporativa

El Grupo CEPSA tiene integradas, en torno al Area de Gestión Corporativa, las funciones que, por sus especiales características, son susceptibles de una gestión conjunta para lograr mayores economías de escala en el desarrollo de las actividades del Grupo. Estas funciones, que prestan apoyo al resto de las Areas de Negocio se concretan en: Recursos Humanos, Sistemas de Información, Comunicación y Relaciones Institucionales, Control de Gestión, Auditoría, Tesorería, Finanzas y Asesorías Jurídica y Fiscal. Además, el Area de Gestión Corporativa negocia la captación de los recursos necesarios para el cumplimiento de las estrategias, planes y políticas del Grupo, facilitando el desarrollo de las Areas de Negocio.

Recursos Humanos. Al final del Ejercicio, la plantilla activa del Grupo CEPSA estaba compuesta por 8.841 personas, cifra que representa un incremento interanual de 1,1%. La plantilla media durante el Ejercicio alcanzó las 8.897 personas.

Del total de la plantilla del Grupo, el 79% se ha integrado en el Area de Petróleo, distribuyéndose el resto entre el Area de Petroquímica (15%) y el Area de Gestión Corporativa (6%). En valores medios anuales, la edad y la antigüedad se sitúan en 40,6 años y 15,7 años, respectivamente. A nivel de CEPSA, compañía matriz, a finales de 1995, la plantilla activa estaba formada por 2.231 personas, que, de media, tenían 45,2 años de edad y llevaban trabajando 20,4 años en la Compañía.

<input type="checkbox"/> Petróleo	6.529
<input type="checkbox"/> Lubricantes	451
<input type="checkbox"/> Petroquímica	1.100
<input type="checkbox"/> Plásticos	213
<input type="checkbox"/> Corporación y Servicios Generales	548
<input type="checkbox"/> Total	8.841

	CEPSA	GRUPO
<input type="checkbox"/> Directivos	65	111
<input type="checkbox"/> Jefes de Departamento	255	549
<input type="checkbox"/> Técnicos	1.092	2.688
<input type="checkbox"/> Especialistas/Ayudantes	810	5.549
<input type="checkbox"/> TOTAL	2.222	8.897

Durante el Ejercicio, entre las líneas de actuación más destacadas en materia de Recursos Humanos, sin duda, resalta la formación del personal. Se han impartido 262.017 horas lectivas, 92% correspondientes a formación interna, y el 8% restante, en colaboración con centros externos.

También en 1995, cabe destacar la negociación de los Convenios Colectivos de ATLANTICO y ERTOil, compañías 100% CEPSA, así como el Convenio Estatal de estaciones de servicio y el de industrias químicas, que afecta, entre otras, a las siguientes empresas del Grupo: KRAFFT, RESISA, PDL, DERPROSA y PROAS. Con ello, se continúa con el proceso de revisión y actualización de la normativa reguladora de las relaciones laborales, iniciada en 1994 con los Convenios de CEPSA, PETRESA e INTERQUISA.

CEPSA y su entorno. Un año más, el Grupo CEPSA ha fomentado la relación con su entorno colaborando en numerosas actividades culturales. Cabe destacar el copatrocinio, junto con Elf Aquitaine, de la exposición "El San Diego, un tesoro bajo el mar", inaugurada por SS.MM. los Reyes, en Madrid, el 30 de mayo, que ha obtenido el Premio al Mecenazgo de Winterthur-Economics de 1995.

El patrocinio de actividades deportivas, especialmente las relacionadas con el mundo del motor, se ha centrado en el apoyo al equipo Yamaha de motociclismo, en la categoría de 125 c.c, para los Campeonatos del Mundo y de España.

El Grupo CEPSA ha estado presente en diversas ferias y convenciones, como Agroexpo y Tecnova. Cabe destacar, la participación en jornadas dirigidas a los mayores prescriptores de productos energéticos, centradas en el campo de la investigación y de la tecnología.

CEPSA ha seguido participando activamente en los principales organismos y asociaciones nacionales e internacionales relacionados con su actividad. En el ámbito nacional, las asociaciones más representativas son AOP, FEIQUE y ASERPETROL, mientras que en el escenario internacional destaca la actividad desarrollada en EUROPIA, CONCAWE, CEFIC, APPE, ERT y EFOA.

Protección Ambiental, Seguridad y Calidad. Las actividades del Grupo en materia de Protección Ambiental han girado, durante el Ejercicio, en torno a cinco ejes fundamentales: inversión, control de residuos, gestión, formación y divulgación.

Por lo que respecta a las *inversiones*, destacan la planta de Recuperación de Azufre de la refinería "Gibraltar" y, sobre todo, la construcción de dos plantas de Hidrodesulfuración de gasóleos para reducir el contenido de azufre, de acuerdo con las exigencias de la Unión Europea, y la construcción de nuevos emisarios de aguas en "Gibraltar" y "La Rábida".

En relación con el *control de residuos*, destacan los esfuerzos para el tratamiento de las aguas residuales procedentes de las plantas de depuración, los cuales han permitido reducir el consumo de agua de la refinería "Gibraltar", por encima del 30%, y el de KRAFFT, en torno al 60%. Además, se ha mejorado sustancialmente la calidad de los efluentes de las refinerías y de las plantas petroquímicas y están en fase de ejecución proyectos para aumentarla, como son los impulsados por ERTISA y por ERTOIL.

Asimismo, cabe señalar el eficaz funcionamiento de las depuradoras de aguas contaminadas de los deslastes, de los buques en las tres Refinerías y, en la de Tenerife el incremento del volumen de recogida y tratamiento de aceites usados de las Islas Canarias.

Por lo que respecta al capítulo de *gestión*, se ha perfeccionado la "Normativa Interna de Gestión Medioambiental", impulsando su conocimiento y aplicación a todas las actividades y centros del Grupo. En esta línea, PETRESA, ha obtenido el reconocimiento pleno de su Sistema de Gestión Medioambiental con la primera certificación AENOR otorgada a una empresa española.

En materia de formación, se ha dado preferencia, a la concienciación en materia medioambiental para las primeras líneas del Grupo. También se han continuado desarrollando, conforme al plan programado, simulacros de emergencia medioambientales en diversos centros.

Y en lo referente a las actividades de divulgación se ha participado en el desarrollo e implantación de los diferentes códigos de conducta, en los que se ha estructurado el "Compromiso de Progreso", promovido por la Federación Empresarial de la Industria Química Española (FEIQUE), así como en la celebración de las Terceras Jornadas Medioambientales del Grupo, y, conjuntamente con las Administraciones Autonómicas de Andalucía y de Canarias, en la elaboración y edición de folletos divulgativos y con diversas Universidades, destacando el copatrocinio por CEPSA, del estudio realizado por el Laboratorio de Biología Marina de la Facultad de Biología de la Universidad de Sevilla, titulado "Proyecto de Investigación Biológica Bahía de Algeciras 1991-1995".

Este esfuerzo y dedicación de CEPSA ha sido reconocido externamente, al ser galardonada con el Premio al medioambiente "Empresarios 2000", de la Comunidad Autónoma de Andalucía.

Seguridad. Se continua prestando la máxima atención a los procesos de seguridad, centrados en dos ejes, sistema de gestión e incorporación de medios técnicos, mediante la aplicación de la "Normativa General de Seguridad del Grupo" y efectuando, asimismo, un importante esfuerzo inversor en la instalación de equipos de detección y extinción de incendios, protección física de estructuras y sistemas de seguridad para el control de emergencias.

Calidad. Se ha continuado, durante el Ejercicio, el desarrollo de la política de calidad, como un componente de la cultura del Grupo. Se han alcanzado los máximos niveles, tanto en instalaciones como en productos, según los principales Organismos de certificación. Su detalle consta a continuación, destacando que el Grupo CEPSA es el primero, dentro del sector petróleo, que tiene certificadas las actividades de fabricación de todos los productos en sus Refinerías.

Dentro de las acciones encaminadas a movilizar a nuestros suministradores hacia la cultura de la calidad, el Grupo CEPSA ha copatrocinado las VII Jornadas de Calidad en la Industria Energética, celebradas en las Islas Canarias y organizadas por la Asociación Española para la Calidad.

Centro/Compañía	Certificación	Actividad certificada	Organismo certificador
AREA DE PETROLEO			
■ Refinería "Gibraltar"	UNE/ENISO 9002 PECAL 4	Fabricación todos los productos Inspección y Ensayos	AENOR Ministerio Defensa
	EN- 45001	Laboratorio control de calidad	RELE
■ Refinería de Tenerife	UNE/ENISO 9002 PECAL 120	Fabricación todos los productos Fabricación todos los productos	AENOR Ministerio Defensa
■ Refinería "La Rábida"	UNE/ENISO 9002 PECAL 120	Fabricación todos los productos Fabricación todos los productos	AENOR Ministerio Defensa
■ CEPSA / ERTOIL	UNE/ENISO 9002	Diseño, planificación y distribución de productos lubricantes	AENOR
■ KRAFFT	UNE/ENISO 9001	Diseño y fabricación anticon- gelantes, líquidos frenos, se- llantes de silicona, lubricantes y grasas	Lloyd's Register (L.R.Q.A)
■ LUBRISUR	UNE/ENISO 9002	Fabricación todos los productos	AENOR
AREA DE PETROQUIMICA			
■ PETRESA San Roque Madrid Bruselas	UNE/ENISO 9002	Fabricación	AENOR/ BSI
	UNE/ENISO 9002	Estudios mercado, venta, distribución y facturación	AENOR
	UNE/ENISO 9002	Venta y distribución	AIB VINÇOTTE
■ INTERQUISA San Roque Madrid	UNE/ENISO 9002	Fabricación todos los productos	AENOR
	UNE/ENISO 9002	Comercialización	AENOR
■ CONDEPOLS	UNE/ENISO 9002	Fabricación tejidos, sacos y contenedores	AENOR
■ DERPROSA	UNE/ENISO 9002	Fabricación de filmes de polipropileno	AENOR
■ RESISA	UNE/ENISO 9002	Fabricación de resinas y derivados de colofonia	AENOR
■ CEPSA UK	UNE/ENISO 9002	Importación, venta y distribución de productos petroquímicos	N.I.C.Q.A
■ ERTISA	UNE/ENISO 9002	Fabricación todos los productos	AENOR

* Situación al 28 de febrero de 1996, fecha en la que se han formulado las Cuentas Anuales de CEPSA

Inversiones.

Durante el Ejercicio, el Grupo CEPSA ha invertido 52.310 millones de pesetas, culminando un quinquenio que ha representado un volumen inversor por encima de los 250.000 millones de pesetas.

Estos grandes objetivos, además, se han concretado en diversos campos de actuación como son: la exploración y producción de crudo; la adecuación al mercado de los esquemas de refino; la optimización global de la distribución; el desarrollo de la dimensión competitiva, por aumentos de capacidad en las plantas petroquímicas, y la optimización de los sistemas internos de gestión.

Dicha inversión presenta la distribución que se indica a continuación:

Exploración y Producción de crudo.

En 1995 se han destinado 10.257 millones de pesetas para seguir desarrollando, básicamente en la parcela Rhourde Yacoub, en el Sáhara argelino, los yacimientos RKF y ORD, así como para la construcción de una carretera de 120 kilómetros y un oleoducto de igual longitud que permitirá transportar el crudo producido al resto de la red general de SONATRACH.

Millones de pesetas	1995	1994
<input type="checkbox"/> Exploración y producción	10.257	2.765
<input type="checkbox"/> Refino	11.855	6.808
<input type="checkbox"/> Distribución y Comercialización	5.550	4.709
<input type="checkbox"/> Red de estaciones de servicio	9.290	8.471
<input type="checkbox"/> Lubricantes	751	450
■ Total Area de Petróleo	37.703	23.203
■ Total Area de Petroquímica	12.370	8.336
■ Total Corporación y Otros	2.237	1.226
■ Total Inversiones	52.310	32.765

Hidrocarburos.

- **Refino.** Durante 1995, se han invertido cerca de 11.900 millones de pesetas para mejorar tecnológicamente las instalaciones, optimizar la producción para armonizarla con la demanda del mercado, reducir los costes energéticos y adaptar los procesos y productos a las nuevas especificaciones medioambientales de la Unión Europea.

Entre estas inversiones, destacan las relacionadas con las *Plantas de Hidrodesulfuración de gasóleo* de las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", que contarán con una capacidad de 38.000 y 25.000 barriles/día, respectivamente. Estas plantas, que se tienen en fase avanzada de construcción, y que se pondrán en marcha en la segunda mitad de 1996, permitirán reducir el contenido de azufre del gasóleo de automoción y agrícola desde el 0,20% al 0,05%.

Por lo que se refiere a la refinería "Gibraltar", se ha puesto en marcha una nueva planta de recuperación de azufre, de 50 toneladas/día y se ha modificado la unidad HDS I, para adaptarla a los requerimientos de contenido en azufre que serán imperativos, a partir de octubre de 1996.

En la refinería "La Rábida" ha concluido el aumento del 25% de la capacidad de destilación, hasta alcanzar los 5 millones de toneladas/año, consiguiendo un esquema productivo acorde con sus necesidades de materias primas para la petroquímica y el FCC.

Se han continuado, asimismo, los trabajos de remodelación de las instalaciones de la refinería de Tenerife, para liberar terrenos y destinarlos a usos urbanos de Santa Cruz. También, se han intensificado las acciones tendentes a la automatización y mejora del equipamiento tanto productivo como de infraestructura.

- *Distribución y comercialización.* Se han invertido más de 5.500 millones de pesetas dirigidos a consolidar el tamaño de la red de distribución; potenciar las ventas de gasóleos (agrícola, industrial y doméstico) y de fuelóleos; participar en la Corporación de Reservas Estratégicas (CORES), para la cobertura de las existencias estratégicas; adquirir a Elf Antargaz su 50% de participación en la compañía CEPSA Elf Gas, e impulsar la distribución de GLP, mediante la adquisición de las instalaciones del Grupo BUTSIR.

- Durante el Ejercicio, se han materializado diversas inversiones en las 11 factorías de PROAS, en las que se distribuye el asfalto producido en las refinerías de Tenerife, "La Rábida" y ASES (50% CEPSA) y en donde se fabrican derivados asfálticos, tales como: emulsiones, oxiasfaltos, cut-backs, slurries, masillas, impermeabilizantes y styrelf. Estas inversiones han ido dirigidas a aumentar el ahorro en los costes operativos y a mejorar la calidad, la seguridad y el impacto medioambiental.

- *Red de estaciones de servicio.* En 1995, la inversión ha alcanzado un importe de 9.290 millones de pesetas, para incrementar la red, mediante la incorporación de nuevas estaciones y remodelación de las existentes, así como para la instalación de tiendas DEPASO y para la puesta en marcha de los tres primeros restaurantes AUTOGRILL.

- *Lubricantes.* En este capítulo se han invertido 751 millones de pesetas para incorporar modificaciones tecnológicas en la torre de vacío de LUBRISUR y para optimizar la red de comercialización de lubricantes y sus derivados.

Petroquímica.

En 1995, la inversión en este capítulo ha superado los 12.300 millones de pesetas que, básicamente, se concentran en la potenciación de los productos en los que el Grupo tiene una fuerte posición competitiva, como son los de las materias primas biodegradables para detergentes y las fibras de poliéster, así como para efectuar la ampliación de las unidades de aromáticos de la refinería "Gibraltar", con el fin de incrementar la producción de paraxileno, materia prima petroquímica de INTERQUISA.

En la planta de Petresa Canadá, finalizada en 1995, para la fabricación de alquilbenceno lineal - la mayor inversión española en una planta industrial de nueva construcción realizada en el exterior - se ha efectuado una inversión global acumulada de unos 200 millones de dólares canadienses.

Respecto de la producción de *materia prima para fibras de poliéster*, prácticamente se está concluyendo en INTERQUISA la ampliación de la capacidad de producción de ácido tereftálico purificado (PTA), que se incrementa en 150.000 toneladas/año, así como la modificación de la unidad TA-1.

Cogeneración de Energía.

Con el objetivo de reducir costes energéticos y procurarse una alta capacidad de autoabastecimiento, se están aplicando importantes fondos para la construcción de dos nuevas *unidades de Cogeneración*, que entrarán en funcionamiento en 1996, una en INTERQUISA, San Roque (Cadiz) y otra en ERTISA, Palos de la Frontera (Huelva), con unas potencias de 38 y 27 megawatios, respectivamente.

Cuando entren en servicio dichas plantas, el Grupo contará con una potencia de 246 megawatios, equivalentes a una capacidad de generación anual de energía eléctrica de 2.150 millones de kilowatios-hora.

Corporación y otras inversiones. Durante el Ejercicio, se han invertido, más de 2.200 millones en Investigación y Desarrollo y en dotar al Grupo de redes e infraestructuras necesarias para optimizar la gestión interna, en todo lo relacionado con sistemas de información y otras metodologías de vanguardia y para concluir el traslado de la nueva Sede Social, llevado a cabo con el objetivo de concentrar, en lo posible, las oficinas del Grupo, racionalizar los recursos disponibles y optimizar el funcionamiento operativo.

Fondos Propios.

El capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A. asciende a 44.595.823.500 pesetas. Se halla integrado por 89.191.647 acciones, de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General de accionistas de CEPESA, celebrada el 1 de junio de 1.991, autorizó al Consejo de Administración para ampliar el capital social, dentro del término de 5 años, en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias, con emisión de acciones con voto, con o sin prima, hasta la suma de 22.297.911.500 pesetas. Hasta la fecha de cierre del Ejercicio de 1995, no se ha hecho uso de esta autorización.

Las acciones se hallan representadas por medio de anotaciones en cuenta, en aplicación del acuerdo adoptado por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, de 14 de diciembre de 1992, ratificado por la Junta General ordinaria de accionistas de CEPESA, celebrada el 19 de junio de 1993.

Los fondos propios, según el balance consolidado, al cierre de 1995 alcanzan un importe de 187.907 millones, de los que 44.596 millones corresponden a capital y 143.311 a reservas y resultados pendientes de aplicación.

El Grupo CEPESA cuenta, además, con importantes plusvalías en el inmovilizado material, por diferencia entre el coste neto en libros y su tasación pericial; en la cartera de títulos con cotización oficial, por comparación entre la inversión neta y su valor bursátil; y como resultado de confrontar el coste realizado y previsto con el valor actual del excedente neto con origen en la extracción de las reservas de crudo de la parcela 406A - Rhourde Yacoub, en el Sáhara argelino, cuya producción comercial, según los planes de trabajo aprobados, se inicia en 1996.

Dichas plusvalías, no registradas en el balance, refuerzan la solvencia de la Compañía, que es una de las características que definen a CEPESA y al Grupo que lidera, reconociéndose por el mercado bursátil mediante una progresiva expansión de los cambios, que en los cuatro últimos años se han elevado, en función de cotizaciones medias, en un 55,03%

EVOI

(En millones de pesetas)	1995	1994	1993	1992	1991
■ Sobre Cotización Media	296.473	287.375	215.844	216.214	191.182
■ Sobre Última Cotización	296.116	294.332	218.965	228.331	214.060

La rentabilidad de las acciones CEPSA mantiene una línea de constante crecimiento. Los recursos generados y el beneficio neto por acción, que en 1995 alcanzaron unos importes de 660,40 pesetas y 245,02 pesetas, respectivamente (nominal por acción, 500 pesetas) experimentaron unos incrementos del 14,53% y 22,03% respecto del ejercicio precedente.

(Datos consolidados, en pesetas por acción)	1995	1994	1993	1992	1991
■ Cifra de Negocio *	8.851,97	7.895,56	7.010,56	5.845,20	5.007,95
■ Recursos Generados	660,40	576,61	501,39	423,78	345,35
■ Beneficio Neto	245,02	200,79	148,79	127,93	147,45

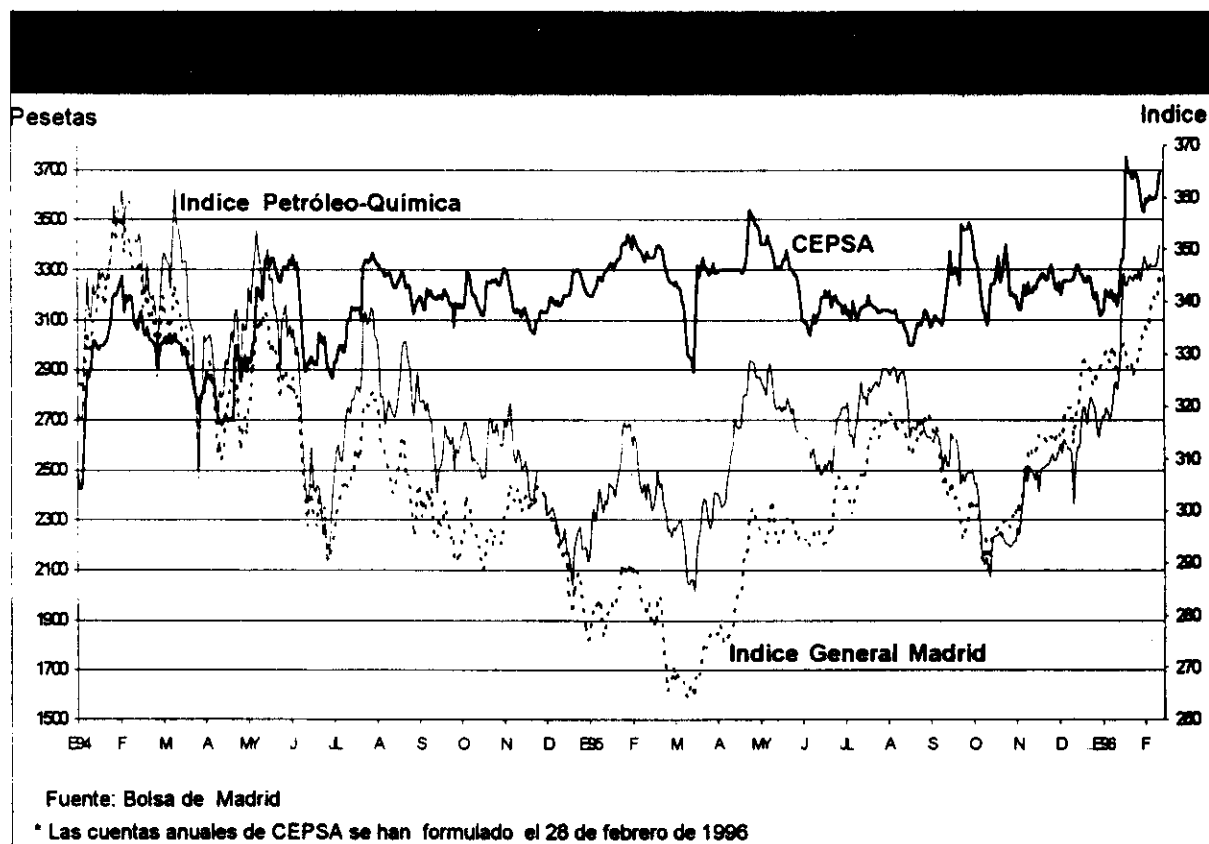
*Sin incluir Impuestos Especiales

CEPSA en los Mercados de Valores.

Las acciones de CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en todas las Bolsas españolas. Su cotización en el mercado continuo ha alcanzado en 1995 un máximo de 3.575 pesetas, cerrando el Ejercicio en un cambio de 3.320.

COTIZACIÓN DE ACCIONES DE CEPSA EN EL MERCADO CONTINUO					
Mercado Continuo	1995	1994	1993	1992	1991
■ Máxima	3.575	3.390	2.760	3.100	2.415
■ Mínima	2.865	2.410	2.000	2.310	1.200
■ Media	3.324	3.222	2.420	2.424	2.144
■ Ultima	3.320	3.300	2.455	2.560	2.400

Durante el Ejercicio, las acciones CEPSA han sido contratadas en todas las sesiones hábiles de la Bolsa, siendo su liquidez del 100%, con un volumen negociado de 20.340.083 títulos, equivalentes a una rotación del 22,80% del capital social, con un valor efectivo de 68.509 millones de pesetas.



(Millones de pesetas)	1995	1994	1993	1992	1991
■ Número de Acciones	20.340.083	62.452.360	13.374.179	15.194.238	16.741.184
■ Valor efectivo (millones pesetas)	68.509	201.243	32.375	36.833	35.895

* Incluye operaciones especiales

Al cierre del Ejercicio de 1995 el PCF (Price Cash-Flow) y PER (Price Earning Ratio) de CEPSA se situaban en 5,03 y 13,54, respectivamente.

(En millones de pesetas)	1995	1994	1993	1992	1991
■ Cotización/Cash-Flow por acción (PCF)	5,03	5,72	4,90	6,04	6,90
■ Cotización/Beneficio neto por acción (PER)	13,54	16,43	16,50	20,01	16,16

*Sobre cotizaciones y resultados consolidados a fin de cada ejercicio

CEPSA tiene en circulación cuatro emisiones de obligaciones simples, no convertibles, por un importe global de 16.984 millones de pesetas.

Emisión	Fecha amortización final	Importe en circulación (millones ptas)	Tipo de interés (porcentajes)
■ Emisión 1.967	1.07.1997	57	6,3259
■ Emisión 1.988	30.05.1998	1.927	9,125 (*)
■ Emisión 1.994	28.12.2000	15.000	7,90

*Variable. Tipo vigente al 31.12.1995

El 16 de marzo de 1995 se amortizaron los títulos de la emisión de 1965, por un importe residual de 134 millones de pesetas.

Las obligaciones de las emisiones de 1967 y 1988 están admitidas a contratación oficial en las Bolsas de Valores y las de la emisión «febrero 1994» en el Mercado Secundario de Renta Fija de la Asociación de Intermediarios Financieros (A.I.A.F.), en el que se han registrado, durante 1995, un total de 92 operaciones, comprensivas de 118.282 títulos, por un importe nominal de 11.828,2 millones de pesetas, equivalentes a una rotación del 78,85%, con una tasa interna de rentabilidad máxima del 12,73% y una mínima del 7,89%.

	Código	Nominal Pesetas	Cotizaciones ex-cupón en 1995 (%)		
			Más Alta	Más Baja	Ultima
■ Emisión 1.967	ES0232580037	1.000	98,50	90,0	98,0
■ Emisión 1.988	ES0232580060	10.000	102,11	93,0	98,5
■ Emisión 1.994	ES0232580078	100.000	99,60	80,97	90,76

La Junta General de accionistas de CEPESA, celebrada el 28 de mayo de 1994, facultó al Consejo de Administración para que, con sujeción a las disposiciones legales y previas las autorizaciones que al efecto resulten necesarias, pueda emitir deuda convertible o no, en el plazo máximo de cinco años, en moneda nacional o su equivalencia en divisas, hasta el límite máximo de 60.000 millones de pesetas. Hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del Ejercicio de 1995, no se ha hecho uso de esta autorización.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante 1995, las unidades de Ingeniería han continuado sus esfuerzos para contribuir al sostenimiento y mejora de la capacidad técnica de las instalaciones de fabricación y de la calidad de los productos obtenidos en el Grupo. En este marco de actuación, Ingeniería ha proseguido con su labor de dirección de los proyectos de construcción de nuevas plantas, en las Areas de Petróleo y de Petroquímica.

Investigación y Desarrollo. En cuanto a Investigación y Desarrollo (I+D), los trabajos realizados han continuado dedicados a contribuir al sostenimiento y mejora de los diferentes procesos en explotación que emplean catalizadores. También, se ha continuado la labor de comercialización del catalizador de "Isomerización de Naftas Ligeras", desarrollado en su integridad por CEPSA, que ya es utilizado por cinco Compañías, dos americanas y tres europeas, pertenecientes a las más relevantes empresas de refino internacionales, con excelentes resultados.

Además, se tiene un participación muy activa en la culminación del programa "EPEFE" (European Program on Emissions, Fuels and Engine Technologies) que ha definido los criterios básicos para las especificaciones europeas de los combustibles de motor para el próximo milenio; formando parte los técnicos de CEPSA del equipo de redacción del informe final del programa.

Asimismo, destaca la concesión a CEPSA, por parte de la Comisión Europea, en el marco de los programas "Brite" y "Joule", de dos proyectos de I+D, relativos a hidrodesulfuración selectiva de naftas y craqueo de residuos, por un importe que supera los 700 millones de pesetas.

Ingeniería. En el Area de Petróleo se ha realizado la ingeniería de detalle, compras del equipo principal y gran parte de la obra civil de las unidades de Hidrodesulfuración de gasóleos, que se están construyendo en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida". Con la instalación de estas plantas, que incorporan la mejor tecno-

logía de hidrotreatmento existente en el mercado, denominada "Unionfining", ambas refinerías estarán perfectamente equipadas y preparadas para cumplir las especificaciones europeas del gasóleo.

Así mismo, en la refinería "La Rábida" se ha ampliado la capacidad de producción de la unidad de Destilación de Crudos y la capacidad de tratamiento de la unidad de "Cracking Catalítico", con ingeniería propia, habiéndose alcanzado, en ambos casos, los objetivos previstos tanto en términos de cantidad como de calidad.

La tecnología aplicada en el diseño y construcción de la planta de alquilbenceno lineal (LAB) en Bécancour (Canadá) ya terminada, así como la de las nuevas unidades de ácido tereftálico purificado (PTA) y de cogeneración eléctrica de INTERQUISA, también han sido desarrolladas en su totalidad con ingeniería del Grupo CEPESA.

AUTOCARTERA

Tanto en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 1994, como en la del 31 de marzo de 1995, no se solicitó autorización para que CEPSA, o cualquiera de las Compañías de su Grupo, pudiese adquirir acciones propias de la Sociedad. En consecuencia, durante el Ejercicio, ni CEPSA, ni ninguna de las Compañías de su Grupo, procedió a adquirir acciones de la Sociedad.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

A partir del 1 de Enero de 1996, PROAS, que ya contaba con una participación del 50% en STYRELF IBERICA, S.A., ha pasado a ser accionista único de dicha Sociedad, tras adquirir a Elf Antar France el resto del capital social. Dicha Compañía cuenta con una factoría en Alcalá de Henares, con una capacidad de producción instalada de 35.000 toneladas/año de asfaltos de nueva generación, que proporcionan, entre otras ventajas, una mejor adherencia y elasticidad, además de una mayor resistencia a los cambios de temperatura.

Dentro de la estrategia que el Grupo CEPSA viene desplegando para racionalizar las actividades de distribución, optimización de recursos y ahorro en costes de gestión, cabe destacar que CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A., en la que Compañía Española de Petróleos, S.A. tiene una participación directa e indirecta superior al 99%, ha procedido a realizar la fusión por absorción de 14 sociedades, cuya actividad principal era la explotación de estaciones de servicio. La correspondiente escritura pública se otorgó el 2 de enero de 1996.

Asimismo, y con igual objetivo, CEDIPSA, Compañía Española Distribuidora de Petróleos, S.A., en la que, por vía indirecta, Compañía Española de Petróleos, S.A. tiene una participación del 98%, ha llevado a cabo la absorción de DISPESA, Distribuidora de Productos Petrolíferos, S.A., en la que dicha compañía tenía una participación directa del 100%, integrándose, así, dentro de una misma empresa, dos sociedades que venían realizando en paralelo la misma actividad. La escritura de fusión se otorgó con fecha 12 de febrero de 1996.

A nivel industrial, cabe destacar la finalización por INTERQUISA, de la planta PTA-III, para producir ácido tereftálico purificado en las instalaciones que posee en San Roque (Cádiz), que, previsiblemente, entrará en producción en el transcurso del mes de abril de 1996; y la terminación, asimismo, de una planta de cogeneración de energía, realizada por la misma sociedad, cuyas pruebas de puesta en marcha se están efec-

tuando en estas fechas, y que se espera entre en producción, a plena carga, a partir del mes de marzo de 1996.

A la fecha de formalización y aprobación del Informe de Gestión, se continuaba perforando el pozo ORD-3, en la parcela Rhourde Yacoub, en el Sáhara argelino.

PERSPECTIVAS PARA 1996

El Grupo CEPSA tiene previsto seguir desarrollando durante 1996 una estrategia basada en la consolidación y rentabilización de su posición industrial y comercial, dentro del conjunto de actividades que le son propias, en una línea de progresiva mejora de su competitividad, tanto en el mercado nacional como en el exterior, a cuyo efecto ha venido desarrollando, en el último período, un importante programa de inversiones que, en su práctica totalidad, se ha financiado mediante fondos autogenerados en la explotación ordinaria.

Se pretende, con ello, potenciar la operativa del Grupo CEPSA en torno a la Exploración, Hidrocarburos, Petroquímica y Cogeneración de energía.

En 1996 se seguirá desarrollando la Exploración en la parcela Rhourde Yacoub, en el Sáhara argelino, y se efectuará, asimismo, el montaje de los equipos e instalaciones precisas para explotar los yacimientos RKF y ORD, esperándose recibir los primeros embarques de crudo propio en el transcurso del segundo trimestre, con la consiguiente incidencia positiva en los resultados de CEPSA.

En Hidrocarburos, se pretende llevar a cabo una permanente adecuación de los esquemas de refino a las tendencias de la demanda, y proseguir desarrollando las actividades del Area mediante la optimización de la distribución de combustibles y carburantes, la potenciación de la venta de gases licuados de petróleo y la racionalización de la red comercial de distribución, además de asegurar, en todo momento, el cumplimiento de la normativa medioambiental, a cuyo efecto se pondrán en marcha dos nuevas unidades de hidrosulfuración en el transcurso del Ejercicio.

En la actividad Petroquímica, se seguirá manteniendo el alto grado de integración con el Area de Petróleo, y se potenciarán, además, las actividades en los segmentos de mercado en los que el Grupo CEPSA tiene una posición de liderazgo. Al logro de estos objetivos contribuirá la entrada en producción de la nueva planta de ácido

tereftálico purificado, PTA-III, de INTERQUISA, con una capacidad de 150.000 toneladas/año; la ampliación de la capacidad de la planta de ERTISA, hasta llegar a una producción de 150.000 toneladas de fenol; la construcción de una nueva unidad para la obtención de alfa-metil-estireno y el progresivo incremento de la capacidad de producción de alquilbenceno lineal (LAB) en la planta de PETRESA CANADA, que se está destinando, prácticamente en su integridad, al mercado común de los países del NAFTA.

La Cogeneración seguirá siendo, asimismo, uno de los ejes fundamentales de la operativa industrial del Grupo. Con la puesta en marcha de dos nuevas instalaciones, en INTERQUISA y ERTISA, la potencia instalada por el Grupo CEPESA alcanzará los 246 megawattios, equivalentes a una producción anual superior a los 2.000 millones de kilowattios-hora, lo que permitirá, además de cubrir las necesidades de electricidad del Grupo, volcar importantes cantidades de energía a la red.