



Cuentas Anuales correspondientes  
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

EL  
S

- 7 ABR. 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 .....15051.....

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



---

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

---

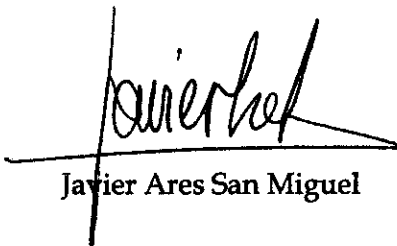
## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 26 de marzo de 1999 en el que se pone de manifiesto, en relación con la uniformidad en la aplicación de principios contables, un cambio de criterio de idéntica naturaleza al señalado en el párrafo 3 siguiente. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se detalla en la Nota 4.c de la memoria.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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, que han sido aplicados uniformemente, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de amortización del déficit asumido en 1996 por el cambio en el sistema de pensiones descrito en la Nota 4.f de la memoria adjunta.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Javier Ares San Miguel

26 de marzo de 1999

**BALANCES DE SITUACION al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Notas 1, 2, 3 y 4)**

Compañía de Gestión Económica S.A. (CEGSA)

<b>ACTIVO</b>		<b>Millones de pesetas</b>	
		<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>INMOVILIZADO</b>			
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)		28.663	28.526
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)			
Terrenos y construcciones		7.027	7.550
Instalaciones técnicas y maquinaria		254.106	239.184
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		1.985	1.988
Anticipos e inmovilizaciones en curso		11.575	17.551
Otro inmovilizado		5.441	4.162
Provisiones y amortizaciones		(156.004)	(146.393)
Total inmovilizaciones materiales		124.130	124.042
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)			
Participaciones en empresas del grupo		63.917	68.619
Créditos a empresas del grupo		9.032	6.896
Participaciones en empresas asociadas		32.139	31.713
Créditos a empresas asociadas		-	110
Cartera de valores a largo plazo		636	641
Otros créditos		21.077	12.896
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo		1.946	1.695
Provisiones		(4.322)	(4.742)
Total inmovilizaciones financieras		124.425	117.828
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>		<b>277.218</b>	<b>270.396</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>		<b>3.076</b>	<b>9.166</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Existencias (Nota 10)		46.378	48.795
Deudores (Nota 2.c)		101.565	119.656
Inversiones financieras temporales (Nota 8)		38.836	42.111
Tesorería		1.742	969
Ajustes por periodificación		1.761	2.078
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>190.282</b>	<b>213.609</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>470.576</b>	<b>493.171</b>

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



Cuentas Anuales correspondientes a  
los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

**BALANCES DE SITUACION al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Notas 1, 2, 3 y 4)**

Compañía Financiera Petrolera S.A. (CEPSA)

<b>PASIVO</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		
Capital suscrito	44.596	44.596
Prima de emisión	56.360	56.360
Reserva de revalorización	15.131	15.131
Reservas:		
Reserva legal	8.919	8.919
Otras reservas	45.469	38.794
Resultados de ejercicios anteriores	230	20
Pérdidas y ganancias	23.819	18.805
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(6.690)	(5.352)
<b>Total fondos propios</b>	<b>187.834</b>	<b>177.273</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.534</b>	<b>800</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)</b>	<b>49.061</b>	<b>41.815</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13)</b>		
Emisión de obligaciones	15.000	15.000
Deudas con entidades de crédito	23.425	35.499
Deudas con empresas del grupo (Nota 17)	7.261	-
Otros acreedores	39.660	36.912
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	9	18
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>85.355</b>	<b>87.429</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
Emisión de obligaciones (Nota 13)	10	1.389
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	11.350	35.989
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	83.614	95.026
Acreedores comerciales	27.808	24.937
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c y 13)	23.262	25.968
Ajustes por periodificación	748	2.545
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>146.792</b>	<b>185.854</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>470.576</b>	<b>493.171</b>

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997, expresadas en millones de pesetas.

Compañía Española de Petróleos S.A. (CEPSA)

DEBE	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Gastos:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 17)	442.366	574.557
Gastos de personal (Nota 2.c)	27.430	28.379
Dotaciones para amortización de inmovilizado	15.659	16.107
Variación de las provisiones de tráfico	5.933	2.638
Otros gastos (Incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	383.567	364.429
	<b>874.955</b>	<b>986.110</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>29.020</b>	<b>19.141</b>
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	1.783	1.372
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17)	661	1.735
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	10.840	10.751
Diferencias de cambio	616	768
	<b>13.900</b>	<b>14.626</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>2.756</b>	<b>3.702</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>31.776</b>	<b>22.843</b>
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control. (Nota 17)	2.619	(513)
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	180	345
Gastos extraordinarios. (Nota 17)	14.908	4.170
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4	-
	<b>17.711</b>	<b>4.002</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>25.690</b>	<b>20.358</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	1.871	1.553
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>23.819</b>	<b>18.805</b>

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

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de**  
**diciembre de 1998 y 1997**

Cuentas expresadas en millones de pesetas

<b>HABER</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	603.575	725.374
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	<u>292.392</u>	<u>274.726</u>
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	895.967	1.000.100
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	3.313	2.260
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.981	2.361
Otros ingresos de explotación	1.714	530
	<b>903.975</b>	<b>1.005.251</b>
<b>Ingresos de participaciones de capital</b>	<b>13.093</b>	<b>13.535</b>
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a empresas del grupo y asociadas	1.585	2.641
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmov.	251	44
Otros intereses e ingresos asimilados	566	589
Diferencias de cambio	1.161	1.519
	<b>16.656</b>	<b>18.328</b>
<b>Beneficios en enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control. (Nota 17)</b>	<b>10.620</b>	<b>230</b>
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	240	324
Ingresos extraordinarios. (Nota 17)	765	961
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	2
	<b>11.625</b>	<b>1.517</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos (Nota 17)</b>	<b>6.086</b>	<b>2.485</b>

## **Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997**

---

### **COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)**

#### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.**

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

Su objeto social consiste, básicamente, en desarrollar, dentro y fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos sólidos, líquidos o gaseosos.

#### **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.**

##### **a) Imagen fiel.**

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de CEPSA, presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa legal posterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 1998, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de marzo de 1999, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas; las del ejercicio de 1997, fueron aprobadas por este último Órgano Social en Madrid, el 15 de abril de 1998, sin ninguna modificación.

##### **b) Comparación de la información.**

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



Debemos añadir que las cifras del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" no son comparables entre sí debido a la cancelación anticipada, en 1998, con cargo a los resultados de dicho año, de determinados compromisos contraídos con el personal de la Compañía. (Véanse notas 4 f y 9).

**c) Agrupación de partidas.**

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997, están compuestos por las siguientes rúbricas:

<b>DEUDORES</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	46.313	52.126
Empresas del Grupo, deudores (Nota 17)	51.056	58.502
Empresas asociadas, deudores (Nota 17)	3.404	4.911
Deudores varios	2.386	2.067
Administraciones públicas	2.417	6.160
Provisiones	(4.011)	(4.110)
<b>Total</b>	<b>101.565</b>	<b>119.656</b>

<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Administraciones Públicas	16.033	14.859
Otras deudas	6.698	10.601
Fianzas y depósitos recibidos	531	508
<b>Total</b>	<b>23.262</b>	<b>25.968</b>

Los saldos que figuran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 1998 y 1997, están compuestos por las siguientes partidas:

<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Sueldos, salarios y asimilados	17.723	17.799
Aportaciones y dotaciones para pensiones	3.785	4.348
Otras cargas sociales	5.922	6.232
<b>Total</b>	<b>27.430</b>	<b>28.379</b>

<b>OTROS GASTOS</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Tributos	1.841	2.154
Impto. Especial s/Hidrocarb. soportados	292.529	274.956
Transportes y fletes	17.670	17.108
Trabajos, suministros y servicios exteriores	70.997	69.705
Otros gastos corrientes de gestión	530	506
<b>Total</b>	<b>383.567</b>	<b>364.429</b>

### 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 1998 y del remanente de ejercicios anteriores:

<b>Millones de pesetas</b>	
<b>Base de reparto:</b>	
Perdidas y Ganancias	23.819
Remanente de años anteriores	230
<b>Total distribuible</b>	<b>24.049</b>
<b>Distribución:</b>	
A Dividendo	13.825
A Reservas Voluntarias	10.200
A Remanente	24
<b>Total distribuido</b>	<b>24.049</b>

Del dividendo total, antes indicado, ha sido repartida una cantidad a cuenta de 6.690 millones de pesetas, equivalentes a 75 pesetas por acción, que se hicieron efectivas el 23 de octubre de 1998, figurando registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el capítulo de "Fondos propios" del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 1998.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 24 de septiembre de 1998, en base al estado contable referido al 31 de agosto, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

<b>Estado Contable de Cepsa considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 24 de septiembre de 1998</b>	<b>Millones de pesetas 31-08-98</b>
<b>Activo</b>	
Inmovilizado:	
Inmovilizaciones inmateriales	30.420
Inmovilizaciones materiales	123.432
Inmovilizaciones financieras	117.877
<b>Total</b>	<b>271.729</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>8.566</b>
<b>Activo circulante:</b>	
Existencias	44.533
Deudores	107.593
Inversiones financieras temporales	50.494
Tesorería	810
Ajustes por periodificación	3.717
<b>Total</b>	<b>207.147</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>487.442</b>
<b>Pasivo</b>	
Capital y Reservas	170.813
Beneficios del período	15.349
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.578
Provisión para riesgos y gastos	47.901
Acreedores a largo plazo	91.984
Acreedores a corto plazo	159.817
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>487.442</b>

El beneficio que presenta el Estado contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 1998, después de deducir las dotaciones a provisiones y amortizaciones, así como la estimación del gasto por Impuesto sobre Sociedades. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida; el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo circulante y los acreedores a corto plazo, ascendía

a 47.330 millones de pesetas; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por importe superior a 94.000 millones, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

#### **4. NORMAS DE VALORACION.**

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

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

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

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

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargan a resultados en el momento en que es conocida tal circunstancia. En los ejercicios de 1996 y 1997, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en Argelia, han ascendido a 2.438 y 1.647 millones de pesetas, respectivamente.

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

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

Los activos de esta naturaleza adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, se presentan valorados a su precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las normas de las sucesivas leyes de actualización aplicables; las adiciones posteriores a esa fecha, están registradas al coste de adquisición. En ambos casos, se han deducido las amortizaciones acumuladas y las provisiones específicas dotadas para cubrir minusvalías.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que den lugar a un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor

coste. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

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

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

Las inversiones en valores de renta fija y variable, a corto o a largo plazo, se valoran a su coste de adquisición, actualizado en virtud de norma legal, si procede, o al de mercado, si fuese inferior, que se determina para los valores sin cotización en Bolsa, en base a los correspondientes valores teórico - contables de los balances de situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe de Inmovilizaciones financieras de los balances de situación adjuntos (véase nota 8).

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Activos</b>	134.255	122.332
<b>Pasivos</b>	63.529	65.651
<b>Reservas</b>	56.507	47.707
<b>Resultados del ejercicio</b>	14.219	8.974

**d) Existencias.**

Los crudos de petróleo y productos derivados figuran valorados siguiendo el método Lifo, o a valor de mercado, si éste último fuese menor; los crudos en camino, al precio de adquisición en origen más los costes directos incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio; y los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, al precio medio de compra o de producción, o al valor de mercado, si éste fuese inferior. ( Véase nota 10 ).

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

**e) Subvenciones.**

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

El Gobierno y la Junta de Andalucía concedieron a CEPSA, en 1994, con carácter provisional, subvenciones de capital no reintegrables, referidas a instalaciones de la Compañía en la Comunidad Autónoma de Andalucía, subordinándose la concesión definitiva al cumplimiento de determinadas condiciones y a la realización y justificación de haberse llevado a cabo el plan de inversiones previsto durante el período 1995 a 1998, el cual ha quedado finalizado antes del cierre del ejercicio de 1998. La contabilización de estas subvenciones se ha registrado a medida que se materializan las inversiones y se establecen las liquidaciones ante los Organismos Públicos que las han concedido.

Las subvenciones de capital no reintegrables, abonadas a resultados en 1998 y 1997, ascendieron a 240 y 324 millones de pesetas; y las de explotación a 78 y 66 millones, respectivamente.

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

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos y los fondos constituidos para el personal pasivo y activo está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en 7 y 15 años, respectivamente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 3.004 y a 3.505 millones en 1998 y 1997, corresponden únicamente al personal activo.

Hasta diciembre de 1996, CEPSA tenía contraídas obligaciones con sus empleados consistentes en complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones obligatorias del Régimen de la Seguridad Social en materia de jubilación, invalidez, viudedad y orfandad. A partir de esa fecha, se

modificaron dichos compromisos, pasando el sistema existente a otro que garantiza determinadas prestaciones mediante aportaciones definidas de la Compañía y de los empleados; dicha actualización, practicada en 1996, supuso un incremento de 6.495 millones de pesetas en los compromisos adquiridos, registrado con cargo a "Gastos a distribuir en varios ejercicios", que, parcialmente, ya se ha venido cancelando en 1996 y 1997 con cargo a Perdidas y Ganancias, al haber considerado una vida media laboral del colectivo de empleados al que afectaba dicha actualización de 15 años. Sin embargo, situaciones que se han considerado por la Compañía de cara a la próxima externalización del Fondo Interno de Pensiones, - que de conformidad con la Disposición Adicional decimotercera de la Ley 50/1998, de Acompañamiento a los Presupuestos Generales del Estado para 1999, se formalizará antes del día 1 de enero del 2001-, han aconsejado que la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 1998, que asciende a 4.965 millones de pesetas, fuese cancelada con cargo a resultados extraordinarios en este ejercicio. ( Véanse notas 9 y 17 )

El valor de los compromisos adquiridos, que no están cubiertos con fondos externos ( personal en activo, prejubilados y jubilados con posterioridad al 31 de diciembre de 1997 ) asciende a 29.828 y 30.010 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente, según estudios actuariales realizados por la Sociedad, basados en técnicas de capitalización individual, para los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos.

El coste anual devengado por este concepto, que ascendió a 4.444 y 3.453 millones en 1998 y 1997, respectivamente, se incluye en "Gastos de personal" y "Gastos financieros". Adicionalmente, se han registrado 426 y 2.195 millones en 1998 y 1997, que se incluyen en la rúbrica de "Gastos de personal", por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones de determinado personal activo y por la imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios, correspondientes a compromisos contraídos con el personal.

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

Se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción en base al coste previsto de la próxima revisión y del tiempo que media respecto de la anterior; también para responsabilidades que dan cobertura a posibles obligaciones.

Asimismo, se tiene constituida una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2.000". ( Véase nota 19 )

#### **h) Deudas.**

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

**i) Impuesto sobre beneficios.**

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

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

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

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

Los saldos en divisas al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que, por criterio de prudencia, se difieren las positivas, registrándose en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos.

Las cuentas del balance de CEPSA en monedas extranjeras sustituidas por el euro, cuyo contravalor se ha fijado de forma irreversible con fecha 31 de diciembre de 1998, se han ajustado a esa fecha a los respectivos tipos de cambio, produciéndose unas diferencias de cambio positivas netas de 118 millones de pesetas, que se han contabilizado en cuentas específicas de diferencias de cambio financieras, positivas y negativas, de acuerdo con los criterios marcados por la Comisión Europea y el Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas.

**k) Indemnizaciones por despido.**

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

**l) Ingresos y gastos.**

Los ingresos y gastos se imputan de acuerdo con el criterio de devengo, es decir, cuando se genera el movimiento real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, únicamente se



contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se registran tan pronto son conocidos.

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

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

#### **m) Operaciones de cobertura.**

CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados si es de signo negativo. (Véase nota 16).

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. (Véanse notas 13 y 16).

### **5. Fusión por absorción de Ertol, S.A.**

Las Juntas Generales de accionistas de CEPSA y Ertol, S.A. celebradas el 9 de abril de 1997, adoptaron, entre otros, y por unanimidad, los acuerdos de efectuar la fusión por absorción de ambas Sociedades y dar efectividad contable y económica a la misma a partir del 1 de enero de 1997.

A la fecha de aprobación de dicha propuesta, CEPSA era titular del 100 por 100 del capital social de Ertol, S.A., representado por 1.030.000 acciones ordinarias y nominativas, de 10.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas. Al ser CEPSA el único accionista de Ertol, S.A. se procedió a la anulación de la totalidad de las acciones de la Sociedad absorbida, de conformidad con lo establecido en el artículo 250.2 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, R.D.L. 1564/1989, de 22 de diciembre.

La escritura de fusión se otorgó el 10 de junio de 1997, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 11.887, Libro 0, Folio 10, Sección 8, Hoja M-12.689. En su virtud, Ertol, S.A. se

disolvió sin liquidación, transmitiendo en bloque a la absorbente, CEPSA, por sucesión universal, todos sus derechos y obligaciones, quedando inscrita la extinción de la Sociedad absorbida al Tomo 6.914, General folio 209, Hoja M-74.269.

Como consecuencia de ello, las Cuentas anuales de CEPSA del Ejercicio de 1997 incluyen, a partir del 1 de enero de 1997, inclusive, los activos, pasivos, patrimonio y operaciones de la Sociedad absorbida. Asimismo, y con efectos de dicha fecha, se canceló la inversión en títulos de la Sociedad absorbida, que figuraba registrada en los libros de CEPSA en un valor neto de 33.806 millones de pesetas.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 107 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, se detallan a continuación las obligaciones formales previstas en dicha norma legal:

**a) Ejercicio en el que la entidad transmitente adquirió los bienes transmitidos susceptibles de amortización.**

Los bienes transmitidos fueron adquiridos por Ertol, S.A. en varios ejercicios. CEPSA considera las fechas originarias de compra o de traspaso a explotación de los mismos, a los efectos de cálculo de las correspondientes amortizaciones.

Seguidamente se detallan, referidas al cierre de cada ejercicio, las inmovilizaciones materiales, desglosadas por rúbricas, así como sus correspondientes amortizaciones y provisiones, desde 1989, primer ejercicio social de Ertol, S.A., hasta 1996, ambos inclusive:

Millones de pesetas

ERTOL, S.A.									Total
INMOVILIZACIONES	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Al
MATERIALES									31.12.96
<hr/>									
Terrenos y construcciones	2.544	303	-	-	7	-	23	-	2.877
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.655	10.881	1.293	18.356	1.001	2.166	4.328	6.286	80.966
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	255	56	-	-	-	-	4	12	327
Anticipos e inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	263	593	856
Otros inmovilizados	130	289	69	75	91	27	46	70	797
Amortizaciones y provisiones	(35.452)	(3.347)	(385)	(6.462)	(277)	(391)	(350)	(32)	(46.696)
<hr/>									
<b>Saldos</b>	<b>4.132</b>	<b>8.182</b>	<b>977</b>	<b>11.969</b>	<b>822</b>	<b>1.802</b>	<b>4.314</b>	<b>6.929</b>	<b>39.127</b>

**b) Último balance de situación cerrado por la entidad transmitente.**

Seguidamente se indica el esquema del Balance de situación cerrado al 31 de diciembre de 1996, aprobado por Junta General ordinaria de accionistas en reunión celebrada el 9 de abril de 1997.

<b>BALANCE DE SITUACIÓN</b>		<b>Millones de pesetas</b>
		<b>31-12-96</b>
<b>ERTOIL, S.A.</b>		
<b>Activo</b>		
<b>Inmovilizado:</b>		
Inmovilizaciones inmateriales		115
Inmovilizaciones materiales		39.127
Inmovilizaciones financieras		6.039
<b>Total</b>		<b>45.281</b>
Existencias		1.800
Deudores		27.940
Inversiones financieras temporales		2
Tesorería		6
<b>Total</b>		<b>29.748</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>75.029</b>
<b>Pasivo</b>		
Capital suscrito		10.300
Prima de emisión		6.748
Reservas de revalorización		1.764
Reserva legal		1.565
Otras reservas		8.183
Pérdidas y ganancias		2.301
Dividendo a cuenta		(1.600)
<b>Total</b>		<b>29.261</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		429
Provisión para riesgos y gastos		6.888
Acreedores a largo plazo		22.190
Acreedores a corto plazo		16.261
<b>Total</b>		<b>45.768</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>75.029</b>

**c) Bienes incorporados por la absorbente por un valor diferente al que figuraban en la entidad transmitente.**

La totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de Ertoil, S.A. se incorporaron a los libros de CEPSA por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la transmitente, con excepción de la inversión que mantenía en Cepsa Estaciones de Servicio, S.A., representada por 19.298.480 acciones nominativas, de la misma clase, de 200 pesetas nominales, equivalentes al 28,27 % de su capital social, con un coste de 3.822 millones de pesetas, que fueron registradas, en CEPSA, en 8.367

millones de pesetas, importe éste último que siendo inferior al valor de mercado, recogía el fondo de comercio que existía en CEPSA por su participación en Ertoll, con anterioridad a la fusión.

**d) Subrogación en los derechos y obligaciones tributarias de la transmitente.**

CEPSA se acogió al régimen fiscal establecido en el capítulo VIII del título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Los aspectos más significativos de este régimen fiscal son: Exención de impuestos en la transmisión del patrimonio de la sociedad transmitente en favor de la sociedad adquirente; no integración en la base imponible de los socios de los incrementos o disminuciones patrimoniales que pudieran derivarse de la fusión; no sujeción al Impuesto sobre el Valor Añadido por tratarse de transmisión global de un patrimonio empresarial; y no devengo del Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana.

La Sociedad transmitente, Ertoll, S.A., no tenía en la fecha de la fusión ningún compromiso ni beneficio fiscal pendiente.

**6. Inmovilizaciones inmateriales.**

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1997 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Efecto de Fusión ERTOLL	Dotaciones	Traspasos	Enajenaciones	Saldo a 31.12.97
<b>ACTIVOS</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	173	-	518	(670)	-	21
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	35.965	-	4.392	-	-	40.357
Concesiones, patentes y licencias	8.539	-	-	843	(6.207)	3.175
Aplicaciones informáticas	3.253	383	669	-	(81)	4.224
Otro inmovilizado inmaterial	4	81	13	-	-	98
<b>Total</b>	<b>47.934</b>	<b>464</b>	<b>5.592</b>	<b>173</b>	<b>(6.288)</b>	<b>47.875</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(5.291)	-	(2.350)	-	-	(7.641)
Concesiones, patentes y licencias	(8.286)	-	(817)	-	6.207	(2.896)
Aplicaciones informáticas	(1.959)	(293)	(572)	-	81	(2.743)
Otro inmovilizado inmaterial	-	(56)	(13)	-	-	(69)
<b>Total</b>	<b>(15.536)</b>	<b>(349)</b>	<b>(3.752)</b>	<b>-</b>	<b>6.288</b>	<b>(13.349)</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>(5.000)</b>	<b>-</b>	<b>(1.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.000)</b>
<b>INMOVILIZADO INMATERIAL NETO</b>	<b>27.398</b>	<b>115</b>	<b>840</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>28.526</b>

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Entradas o dotaciones	Traspasos	Bajas Enajenaciones	Saldo a 31.12.98
<b>ACTIVOS</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	21	591	(602)	-	10
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	40.357	5.146	17	-	45.520
Concesiones, patentes y licencias	3.175	9	605	(1.979)	1.810
Aplicaciones informáticas	4.224	847	-	(648)	4.423
Otro inmovilizado inmaterial	98	-	(17)	-	81
<b>Total</b>	<b>47.875</b>	<b>6.593</b>	<b>3</b>	<b>(2.627)</b>	<b>51.844</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(7.641)	(2.575)	-	-	(10.216)
Concesiones, patentes y licencias	(2.896)	(630)	-	1.979	(1.547)
Aplicaciones informáticas	(2.743)	(644)	-	645	(2.742)
Otro inmovilizado inmaterial	(69)	(7)	-	-	(76)
<b>Total</b>	<b>(13.349)</b>	<b>(3.856)</b>	<b>-</b>	<b>2.624</b>	<b>(14.581)</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(2.600)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.600)</b>
<b>INMOVILIZADO INMATERIAL NETO</b>	<b>28.526</b>	<b>137</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>28.663</b>

En 1997 y 1998 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 1.616 y 1.978 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con proyectos desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. Los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D figuran registrados como entradas en Gastos de investigación y desarrollo en 1997 y 1998.

En Gastos de sondeos y perforación petrolífera se han registrado, hasta el cierre del ejercicio de 1998, costes de esa naturaleza que corresponden a 20 sondeos efectuados en dos estructuras productivas, denominadas RKF y ORD (esta última pasó a denominarse QOUBBA, como yacimiento unitizado, en 1997) y un pozo de exploración, sito todo ello en el Bloque 406 A, en el Sahara argelino; realización de un oleoducto y una carretera asfaltada de 120 kilómetros; construcción de un pozo para obtener agua y ejecución de varias instalaciones industriales para la explotación de los yacimientos descubiertos, de los cuales el RKF ya entró en producción en 1996, y del que, tras las autorizaciones exigidas, CEPSA viene extrayendo unos 20.000 barriles/día de crudo, desde julio de 1997.

## 7. Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1997 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Efecto de Fusión ERTOil	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.97
<b>ACTIVOS</b>						
Terrenos y Construcciones	4.548	2.877	12	195	(80)	7.560
Instalaciones técnicas y maquinaria	147.088	80.988	2	11.355	(225)	239.184
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.888	71	-	31	-	1.988
Anticipos e inmovilizado en curso	8.023	856	20.053	(11.381)	-	17.551
Otro inmovilizado material	3.875	1.052	-	(373)	(192)	4.162
<b>Total</b>	<b>185.216</b>	<b>85.822</b>	<b>20.067</b>	<b>(173)</b>	<b>(497)</b>	<b>270.435</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>						
Terrenos y Construcciones	(354)	(474)	(82)	-	19	(891)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(83.718)	(45.530)	(11.953)	(183)	92	(141.192)
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	(639)	(27)	(113)	-	-	(779)
Otro inmovilizado material	(2.548)	(475)	(307)	183	182	(2.985)
<b>Total</b>	<b>(87.259)</b>	<b>(46.508)</b>	<b>(12.355)</b>	<b>-</b>	<b>273</b>	<b>(145.847)</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>(182)</b>	<b>(189)</b>	<b>(284)</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>(546)</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>77.785</b>	<b>39.127</b>	<b>7.448</b>	<b>(173)</b>	<b>(155)</b>	<b>124.042</b>

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Entradas o dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
<b>ACTIVOS</b>					
Terrenos y Construcciones	7.550	-	(115)	(408)	7.027
Instalaciones técnicas y maquinaria	239.184	-	18.447	(3.525)	254.106
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.988	-	2	(5)	1.985
Anticipos e inmovilizado en curso	17.551	13.693	(19.669)	-	11.575
Otro inmovilizado material	4.162	-	1.332	(53)	5.441
<b>Total</b>	<b>270.435</b>	<b>13.693</b>	<b>(3)</b>	<b>(3.991)</b>	<b>280.134</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>					
Terrenos y Construcciones	(891)	(7)	323	40	(535)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(141.192)	(11.426)	(438)	2.268	(150.788)
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	(779)	(116)	-	4	(891)
Otro inmovilizado material	(2.985)	(255)	115	25	(3.100)
<b>Total</b>	<b>(145.847)</b>	<b>(11.804)</b>	<b>-</b>	<b>2.337</b>	<b>(155.314)</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>(546)</b>	<b>(179)</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(690)</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>124.042</b>	<b>1.710</b>	<b>(3)</b>	<b>(1.619)</b>	<b>124.130</b>

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 1998 y 1997, ascendieron a 1.003 y 745 millones de pesetas, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de las operaciones de fusión por absorción de ErtOil, S.A., CEPSA se ha visto directamente afectada por las resultas de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre los terrenos de la Refinería "La Rabida", en Palos de la Frontera ( Huelva ), para garantizar, a favor de los obligacionistas, el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios emitida en 1976 por Ercros, S.A. Dicha ejecución hipotecaria obligó a ErtOil, S.A. a ingresar en el juzgado ejecutante la suma de 1.483 millones de pesetas, a que ascendía la deuda viva de Ercros, S.A. garantizada con la hipoteca, como medio para evitar la venta en pública subasta de

los bienes hipotecados. Simultáneamente, con el ingreso de dicha suma, se inició – y se sigue – un procedimiento declarativo de Mayor Cuantía contra el Sindicato de Obligacionistas que instó la ejecución de la hipoteca y contra el deudor de la emisión, Ercros, S.A., en reclamación de que se declare la extinción de la hipoteca por novación incontestada de la Emisión de Obligaciones con ella garantizada y, subsidiariamente, la nulidad del Procedimiento Judicial seguido para la ejecución hipotecaria, a resultas del cual ha quedado retenida en el Juzgado la suma de 1.483 millones de pesetas entregada, en su día, por Ertoil, S.A.. Al cierre del ejercicio 1998, este último procedimiento está pendiente de resolución ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de sendos recursos de casación interpuestos por ambas partes.

En el ejercicio de 1998, CEPSA procedió a dar de baja de sus instalaciones técnicas determinados equipos, en su mayoría amortizados. Adicionalmente, dentro de la reordenación de sus actividades, registró la venta de su factoría de Ceuta y la de la estación de servicio de aviación de Tenerife Norte, a sus filiales Atlas, S.A., Combustibles y Lubrificantes y Cepsa Aviación, S.A., respectivamente, sin que estas operaciones originasen plusvalías.

Las entradas o adiciones de activos materiales del ejercicio 1998, que ascienden a 13.693 millones de pesetas, obedecen, fundamentalmente, a las unidades de platforming RZ100, a los revamping de las unidades de maleico e hydeal, a la modificación de la unidad de suffolane y a los nuevos tanques de almacenamiento de fuel oil en la Refinería "Gibraltar", así como a la nueva planta de azufre de la Refinería "La Rábida".

A 31 de diciembre de 1997 y 1998, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 78.174 y 91.110 millones de pesetas, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

El incremento de la dotación para Amortización del Inmovilizado Material en los ejercicios de 1997 y 1998, como consecuencia de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 2.287 y 1.404 millones de pesetas, respectivamente.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife y Algeciras - La Línea, que habrán de revertir en los años 2.061 y 2.065, respectivamente, y en Palos de la Frontera con fechas de reversión en los años 2005 y 2022. La Dirección del Grupo CEPSA considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el período de concesión.

En cumplimiento de la legislación vigente, CEPSA tiene afectados determinados activos a los compromisos de previsión de personal, materializados en terrenos ubicados en Santa Cruz de Tenerife.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, su inmovilizado material, con pago de un gravamen único del 3%.

## 8. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1997 y 1998 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Efecto de Fusión EPTOL	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.97
<b>ACTIVOS</b>						
Participaciones en Empresas Grupo	90.016	(25.121)	5.903	-	(2.179)	68.619
Créditos a Empresas Grupo	17.540	(11.989)	2.204	-	(859)	6.896
Participaciones en Empresas Asociadas	31.681	-	36	-	(4)	31.713
Créditos a Empresas Asociadas	220	250	-	-	(360)	110
Cartera de valores a largo plazo	641	144	-	-	(144)	641
Otros créditos	10.704	12	2.760	1.685	(2.245)	12.896
Depósitos y fianzas a largo plazo	228	1.493	27	-	(51)	1.695
<b>Total</b>	<b>151.028</b>	<b>(35.211)</b>	<b>10.930</b>	<b>1.685</b>	<b>(5.842)</b>	<b>122.570</b>
<b>PROVISIONES</b>						
Participaciones en Empresas Grupo	(3.846)	-	(454)	-	1.623	(2.677)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.984)	-	(119)	-	1.184	(1.919)
Otras	(139)	-	(8)	-	-	(146)
<b>Total</b>	<b>(6.969)</b>	<b>-</b>	<b>(581)</b>	<b>-</b>	<b>2.807</b>	<b>(4.742)</b>
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS NETAS</b>	<b>144.059</b>	<b>(35.211)</b>	<b>10.349</b>	<b>1.685</b>	<b>(3.035)</b>	<b>117.828</b>

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
<b>ACTIVOS</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	68.619	893	-	(5.595)	63.917
Créditos a Empresas Grupo	6.896	11.631	-	(9.495)	9.032
Participaciones en Empresas Asociadas	31.713	426	-	-	32.139
Créditos a Empresas Asociadas	110	-	(110)	-	-
Cartera de valores a largo plazo	641	-	-	(5)	636
Otros créditos	12.896	11.773	(272)	(3.320)	21.077
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.695	255	-	(4)	1.946
<b>Total</b>	<b>122.570</b>	<b>24.978</b>	<b>(382)</b>	<b>(18.419)</b>	<b>128.747</b>
<b>PROVISIONES</b>					
Participaciones en Empresas Grupo	(2.677)	(3)	-	689	(1.991)
Participaciones en Empresas Asociadas	(1.919)	(394)	-	128	(2.185)
Otras	(146)	-	-	-	(146)
<b>Total</b>	<b>(4.742)</b>	<b>(397)</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>(4.322)</b>
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS NETAS</b>	<b>117.828</b>	<b>24.581</b>	<b>(382)</b>	<b>(17.602)</b>	<b>124.425</b>

Durante el ejercicio de 1997, las operaciones más significativas fueron las siguientes: suscripción de la ampliación de capital de CEPSA Elf Gas, S.A., filial al 100%, por importe de 2.000 millones de pesetas; aportación de 2.750 millones de escudos a CEPSA Portuguesa de Petróleos, S.A., participada directa e indirectamente en un 100%, para aumentar su capacidad financiera y de gestión; adquisición del 100% de las acciones de Atlas, S.A., Combustibles y Lubrificantes, dedicada a la distribución de hidrocarburos y al envasado de gases licuados del petróleo en Ceuta y Melilla, cuyos títulos posteriormente se vendieron a Petrosur, también filial al 100%, en la que se concentra la actividad del Grupo en materia de distribución y venta de productos petrolíferos en el Norte de África; concesión de un crédito a Intercontinental Química, S.A., filial al 100%, cuya disposición a 31 de diciembre de 1997 se sitúa en 2.023 millones de pesetas; y registro y contabilización de los impuestos anticipados sobre beneficios por provisiones realizadas para pensiones, paradas y otros riesgos que, globalmente, han alcanzado una cifra próxima a 2.500 millones de pesetas.



Por lo que se refiere al ejercicio de 1998, las operaciones más significativas han sido las siguientes: continuando con la estrategia iniciada hace unos años, de concentrar los negocios en actividades específicas del petróleo y petroquímica, CEPSA procedió a la venta de su filial Resinas Sintéticas, S.A., participada al 100%, a la División de Resinas del Grupo Total, por importe de 8.299 millones de pesetas; ha vendido, también, la totalidad de las acciones que poseía en Krafft, S.A., a un grupo de inversores constituido por un núcleo de socios fundadores, la Dirección de Krafft y el Grupo financiero 3i, por una suma de 5.723 millones de pesetas; llevó a cabo la suscripción del 100% de la ampliación de capital de Atlas, S.A. Combustibles y Lubrificantes, por 635 millones de pesetas; y constituyó CEPSA Maghreb, sociedad participada al 50% por IPIC y CEPSA, para desarrollar actividades de almacenamiento, comercialización y distribución de productos petrolíferos en Marruecos.

Durante los ejercicios de 1997 y 1998, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en sus estados financieros con el valor teórico contable de determinadas sociedades. (Véase nota 4.c)

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

Los movimientos registrados en "Inversiones financieras temporales" durante 1997 y 1998, han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Efecto de Fusión ERTON	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.97
<b>ACTIVOS</b>					
Créditos a Empresas Grupo	52.833	(1.954)	2.172.491	(2.184.365)	39.005
Créditos a Empresas Asociadas	1.321	-	24.739	(24.860)	1.200
Cartera valores corto plazo	148	-	-	-	148
Otros créditos	440	-	9.228	(7.849)	1.819
Depósitos y fianzas a corto plazo	61	-	54	(29)	86
<b>Total</b>	<b>54.803</b>	<b>(1.954)</b>	<b>2.206.512</b>	<b>(2.217.103)</b>	<b>42.258</b>
<b>PROVISIONES</b>					
Cartera valores corto plazo	(147)	-	-	-	(147)
<b>Total</b>	<b>(147)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147)</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES NETAS</b>	<b>54.656</b>	<b>(1.954)</b>	<b>2.206.512</b>	<b>(2.217.103)</b>	<b>42.111</b>

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
<b>ACTIVOS</b>				
Créditos a Empresas Grupo	39.005	1.873.740	(1.881.179)	31.566
Créditos a Empresas Asociadas	1.200	247.579	(244.156)	4.623
Cartera valores corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	1.819	316.979	(316.241)	2.557
Depósitos y fianzas a corto plazo	86	161	(158)	89
<b>Total</b>	<b>42.258</b>	<b>2.438.459</b>	<b>(2.441.734)</b>	<b>38.983</b>
<b>PROVISIONES</b>				
Cartera valores corto plazo	(147)	-	-	(147)
<b>Total</b>	<b>(147)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147)</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES NETAS</b>	<b>42.111</b>	<b>2.438.459</b>	<b>(2.441.734)</b>	<b>38.836</b>

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 1997 y 1998, es el siguiente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Con vencimiento en						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Créditos a Empresas del Grupo	39.005	2.023	4.873	-	-	-	45.901
Créditos a Empresas Asociadas	1.200	110	-	-	-	-	1.310
Otros créditos	1.819	1.575	834	731	522	9.234	14.715
<b>Total</b>	<b>42.024</b>	<b>3.708</b>	<b>5.707</b>	<b>731</b>	<b>522</b>	<b>9.234</b>	<b>61.926</b>

Ejercicio 1998	Con vencimiento en						Total
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	
Créditos a Empresas del Grupo	31.568	9.032	-	-	-	-	40.598
Créditos a Empresas Asociadas	4.823	-	-	-	-	-	4.823
Otros créditos	2.557	2.296	2.274	932	1.761	13.814	23.634
<b>Total</b>	<b>38.746</b>	<b>11.328</b>	<b>2.274</b>	<b>932</b>	<b>1.761</b>	<b>13.814</b>	<b>68.855</b>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, en el epígrafe "Otros créditos" se incluyen impuestos anticipados a largo plazo, por 17.921 y 12.551 millones de pesetas, así como créditos por venta de inmovilizado por 3.516 y 2.164 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 1997 y 1998 ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones.

#### 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1997 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Gastos Incurridos	Cancelación Enajenación	Amortización Reservas	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.97
<b>Gastos de personal</b>						
- Pasivo. Fondos internos	1.454	-	-	-	(1.454)	-
- Activo. Fondos internos	9.692	37	(137)	(501)	(70)	9.021
Gastos por intereses diferidos	2.100	-	(1.828)	-	(229)	43
Gastos de formalización de deudas	119	-	-	-	(31)	88
Otros gastos a distribuir	45	15	-	-	(45)	14
<b>Total</b>	<b>13.410</b>	<b>52</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(501)</b>	<b>(1.830)</b>	<b>9.166</b>

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Gastos Incurridos	Amortización Reservas	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.98
<b>Gastos de personal</b>					
- Activo. Fondos internos	9.021	-	(501)	(5.516)	3.004
Gastos por intereses diferidos	43	-	-	(43)	-
Gastos de formalización de deudas	88	-	-	(29)	59
Otros gastos a distribuir	14	-	-	(1)	13
<b>Total</b>	<b>9.166</b>	<b>-</b>	<b>(501)</b>	<b>(5.589)</b>	<b>3.076</b>

En aplicación del convenio suscrito con el personal en 1996, se registraron, en ese año, como gastos a distribuir en varios ejercicios, 6.495 millones de pesetas, correspondientes al déficit asumido por el cambio en el sistema de pensiones, al pasar a la modalidad de aportación definida, a regularizar durante la vida laboral estimada del colectivo afectado. En el ejercicio de 1998, CEPSA ha reconsiderado esta situación y, como ya hemos señalado anteriormente, ha procedido a su amortización con cargo a resultados extraordinarios. (véanse notas 4.f y 17)

De acuerdo con lo dispuesto en R.D. 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 1998 y 1997, con cargo a reservas, 501 millones de pesetas, en cada ejercicio, correspondientes al déficit de dotación estimado del fondo de pensiones al 31 de diciembre de 1989; el saldo pendiente por este concepto al 31 de diciembre de 1998, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 3.004 millones de pesetas.

#### 10. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

Millones de pesetas		
	1998	1997
Crudos	20.179	19.861
Productos Terminados Refinados	29.392	26.078
Otras Materias Primas	65	40
Materiales y Otros	5.030	5.241
Anticipos a Proveedores	23	37
Provisiones	(8.311)	(2.462)
<b>Total</b>	<b>46.378</b>	<b>48.795</b>

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

Al cierre del ejercicio 1998, CEPSA ha dotado con cargo a resultados del ejercicio, el ajuste de valoración de sus existencias resultante de comparar el valor Lifo, que viene aplicando, con el precio de mercado de las mismas, creando la Provisión correspondiente.

# 11. Fondos propios.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1997 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
<b>Saldo a 31.12.96</b>	<b>44.596</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>34.120</b>	<b>87</b>	<b>15.636</b>	<b>(5.352)</b>
<b>Distribución de resultados</b>								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(10.703)	5.352
- Reservas	-	-	-	-	5.000	-	(5.000)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	(67)	67	-
<b>Otros movimientos</b>								
- Dotación fondo interno pensiones	-	-	-	-	(326)	-	-	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	18.805	-
<b>Dividendo a cuenta ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	(5.352)
<b>Saldo a 31.12.97</b>	<b>44.596</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>38.794</b>	<b>20</b>	<b>18.805</b>	<b>(5.352)</b>
<b>Distribución de resultados</b>								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(11.595)	5.352
- Reservas	-	-	-	-	7.000	-	(7.000)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	210	(210)	-
<b>Otros movimientos</b>								
- Dotación fondo interno pensiones	-	-	-	-	(325)	-	-	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	23.819	-
<b>Dividendo a cuenta ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	(5.990)
<b>Saldo a 31.12.98</b>	<b>44.596</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>45.469</b>	<b>230</b>	<b>23.819</b>	<b>(5.990)</b>

## Capital social:

Al 31 de diciembre de 1998 el capital social de CEPSA ascendía a 44.595.823.500 pesetas, dividido en 89.191.647 acciones, de igual clase, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta. A esa fecha, Elf Aquitaine, S.A. y Somaen Dos, S.L. tenían, directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPSA superiores al 10% del capital suscrito.

Las acciones de CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas españolas, cotizando en el Mercado Continuo.

## Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya



**Cuentas Anuales correspondientes a  
los ejercicios de 1997 y al 31 de diciembre de 1998 y 1997**

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 1998, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 8.919 millones de pesetas, equivalentes al 20% del capital social.

**Prima de emisión de acciones:**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 1998 y 1997, el saldo de esta cuenta, que asciende a 56.360 millones de pesetas, no ha experimentado variación alguna.

**Reserva de revalorización:**

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

**12. Provisiones para riesgos y gastos.**

**Provisión para pensiones y obligaciones similares:**

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 1997 y 1998 son los siguientes:

Millones de pesetas	
<b>SALDOS A 31.12.96</b>	<b>27.449</b>
Incorporación saldos fusión ERTOIL	2.312
Cargos a otros créditos empresas del grupo	5
Cargos a gastos a distribuir en varios ejercicios	37
Dotaciones:	
- Gastos financieros	1.713
- Gastos personal, aportaciones ordinarias FP	1.740
Aplicaciones del ejercicio	(3.246)
<b>SALDOS A 31.12.97</b>	<b>30.010</b>
Cargos a otros créditos empresas del grupo	206
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	13
Dotaciones:	
- Gastos financieros	1.532
- Gastos de personal	
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	2.068
Actualización garantías de pasivos	622
Cobertura contingencias otros riesgos	222
Aplicaciones del ejercicio	(4.845)
<b>SALDOS A 31.12.98</b>	<b>29.828</b>

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tenía contraídos al 31 de diciembre de 1997 y 1998 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, según compromisos adquiridos con los respectivos colectivos. (véase nota 4.f)

En las aplicaciones efectuadas durante 1997, además de los pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos, se incorporaron 1.648 millones de pesetas que se refieren a la externalización de compromisos habidos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 1996. En las realizadas durante 1998, además de los pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos, se incluyen la externalización de 1.828 millones de pesetas correspondientes, principalmente, a los compromisos habidos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 1997, y la de 1.806 millones de pesetas correspondientes al personal que pasó a la situación de pasivos desde el día 1 de enero a 30 de noviembre de 1998.

#### Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 1997 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Saldo a 1.01.97	Efecto de Fusión ERTOL	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.97
Para responsabilidades	1.800	2.471	3.370	(308)	7.333
Para grandes reparaciones	839	2.029	1.868	(890)	3.846
Para medio ambiente	231	76	435	(118)	624
Otras provisiones	2	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>2.872</b>	<b>4.576</b>	<b>5.673</b>	<b>(1.316)</b>	<b>11.805</b>

Ejercicio 1998	Saldo a 1.01.98	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo a 31.12.98
Para responsabilidades	7.333	9.689	(2.293)	251	14.980
Para grandes reparaciones	3.846	1.390	(1.779)	-	3.457
Para medio ambiente	624	223	(53)	-	794
Otras provisiones	2	-	-	-	2
<b>Total</b>	<b>11.805</b>	<b>11.302</b>	<b>(4.125)</b>	<b>251</b>	<b>19.233</b>

La "Provisión para responsabilidades" cubre los riesgos eventuales derivados de la actividad habitual de CEPSA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados. La constituida para "grandes reparaciones" da cobertura a los gastos periódicos de las revisiones generales que se efectúan en las refinerías de la Compañía, y la de "medio ambiente" se tiene establecida para hacer frente a posibles contingencias que pueden resultar por riesgos y responsabilidades de esta naturaleza.

Las adiciones que se han producido en el ejercicio de 1998 incluyen, principalmente, la cobertura de contingencias excepcionales que pueden producirse como consecuencia de acciones llevadas a cabo para adecuar unidades industriales; coberturas actualizadas de compromisos con el personal y sus beneficiarios y otros riesgos potenciales por operaciones realizadas con terceros durante el ejercicio.

### 13. Deudas no comerciales.

Presentan el siguiente desglose por epígrafes y clases de monedas en la fecha de cierre de los ejercicios de 1997 y 1998.

Millones de pesetas

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Deudas con vencimiento a		Deudas con vencimiento a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Obligaciones emitidas	10	15.000	1.389	15.000
Deudas con entidades de crédito	11.350	23.425	35.989	35.499
Otros acreedores	-	39.660	-	36.912
Desem.pdtes.s/acciones, no exigidos	-	9	-	18
Otras deudas no comerciales	23.262	-	25.968	-
<b>Total</b>	<b>34.622</b>	<b>78.094</b>	<b>63.346</b>	<b>87.429</b>

Las "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 1998 y 1997, presentan, de acuerdo con sus vencimientos, el siguiente desglose:

Millones de Pesetas

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	A corto plazo	A largo Plazo	A corto plazo	A largo Plazo
En pesetas	11.263	23.425	29.880	35.499
En divisas	-	-	5.694	-
Intereses a pagar no vencidos	87	-	415	-
<b>Total deuda entidades de crédito</b>	<b>11.350</b>	<b>23.425</b>	<b>35.989</b>	<b>35.499</b>

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1998 y 1997:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Deudas con vencimiento en						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Obligaciones emitidas	1.389	-	15.000	-	-	-	16.389
Con Empresas del Grupo y Asociadas	36.579	-	-	-	-	-	36.579
Préstamos bancarios	35.989	12.755	1.538	2.649	2.649	15.908	71.488
Otros acreedores no comerciales	25.968	4.895	931	856	868	29.584	62.890
<b>Total</b>	<b>99.925</b>	<b>17.650</b>	<b>17.469</b>	<b>3.505</b>	<b>3.315</b>	<b>45.472</b>	<b>187.336</b>

Ejercicio 1998	Deudas con vencimiento en						Total
	1998	2000	2001	2002	2003	Resto	
Obligaciones emitidas	10	15.000	-	-	-	-	15.010
Con Empresas del Grupo y Asociadas	30.788	7.261	-	-	-	-	38.047
Préstamos bancarios	11.350	1.584	1.626	2.876	2.876	14.463	34.775
Otros acreedores no comerciales	23.262	5.193	1.599	27.821	92	4.955	62.922
<b>Total</b>	<b>65.408</b>	<b>29.038</b>	<b>3.225</b>	<b>30.697</b>	<b>2.968</b>	<b>19.418</b>	<b>150.754</b>

El importe de las obligaciones simples en circulación corresponde a la emisión efectuada en febrero de 1994, con vencimiento final en diciembre del 2000. En 1997 y 1998, se amortizaron 57 y 1.369 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a la emisión de mayo de 1988.

El tipo de interés nominal medio ponderado anual de las obligaciones en circulación en 1998 y 1997 fue del 7,90% y 7,82%, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos de dichas obligaciones, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, a 10 y 19 millones de pesetas, respectivamente.



El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en pesetas fue del 5,41% y 6,48% en 1998 y 1997, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 5,69% y 5,93%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 5,45% en 1998 y del 6,41% en 1997.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 1998, las permutas de tipo de interés en vigor cubren deuda financiera por valor de 43.433 millones de pesetas. (Véase nota 16). A 31 de diciembre de 1997, esta cobertura ascendía a 51.228 millones de pesetas.

En el ejercicio de 1998 se ha procedido a la cancelación del "floor" de 6 operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés (swaps), para un importe nominal de 16.000 millones de pesetas que se tenían contratadas a un Mibor/Libor mínimo del 10%. El coste de dicha cancelación ascendió a 3.955 millones de pesetas y se ha registrado con cargo a gastos financieros en 1998. Esta cancelación anticipada ha permitido situar esta financiación a niveles actuales de mercado.

A 31 de diciembre de 1998, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 84.000 millones de pesetas. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores" a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros por una cuantía de 30.755 y 30.574 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

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

#### **14. Situación fiscal.**

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

La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios de 1997 y 1998, es la siguiente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Aumentos	Disminuciones	Importe
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>			<b>20.358</b>
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	3.087	1.543	1.544
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	2.621	391	2.230
- Con origen en ejercicios anteriores	7.102	5.814	1.288
<b>BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL</b>			<b>25.420</b>
Diferencias permanentes de consolidación	592	6.686	(6.094)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	28	-	28
- Con origen en ejercicios anteriores	1	-	1
<b>RESULTADO FISCAL</b>			<b>19.355</b>
<b>Gasto por impuesto sobre Beneficios</b>			<b>2.072</b>
<b>Regularización Liquidación definitiva Impuesto sobre Beneficios 1996</b>			<b>(519)</b>
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>			<b>1.553</b>

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Aumentos	Disminuciones	Importe
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>			<b>25.690</b>
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	2.018	2.271	(253)
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	18.246	7.276	10.970
- Con origen en ejercicios anteriores	-	5.813	(5.813)
<b>Base imponible individual</b>			<b>30.594</b>
Diferencias permanentes de consolidación	3	7.006	(7.003)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	233	-	233
- Con origen en ejercicios anteriores	2	89	(87)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>23.737</b>
<b>Gasto por impuesto sobre beneficios</b>			<b>2.341</b>
<b>Regularización Liquidación definitiva Impuesto sobre Beneficios 1997</b>			<b>(470)</b>
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>			<b>1.871</b>

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a dividendos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación fiscal; y las temporales, como consecuencia del tratamiento de los gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 1998 y 1997, de 5.141 y 4.927 millones de pesetas, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y

una disminución de 2.639 y 4.144 millones de pesetas, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos. A 31 de diciembre de 1998, los saldos de las cuentas de Impuesto sobre Beneficios Anticipado y Compensación de Pérdidas e Impuesto sobre Beneficios Diferido ascendían a 18.704 y 5.464 millones de pesetas, respectivamente.

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Resultado fiscal del ejercicio</b>	<b>23.737</b>	<b>19.355</b>
<b>Cuota bruta del impuesto</b>	<b>8.308</b>	<b>6.774</b>
<b>Deducciones aplicadas</b>	<b>4.110</b>	<b>3.460</b>
<b>Cuota líquida</b>	<b>4.198</b>	<b>3.314</b>
<b>Generación neta impuestos anticipados</b>	<b>(4.366)</b>	<b>(1.392)</b>
<b>Generación neta impuesto diferido</b>	<b>2.509</b>	<b>150</b>
<b>Gasto por impuesto sobre Beneficios</b>	<b>2.341</b>	<b>2.072</b>
<b>Regularización Liquidación definitiva ejercicio anterior</b>	<b>(470)</b>	<b>(519)</b>
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>1.871</b>	<b>1.553</b>

Al 31 de diciembre de 1998, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importe significativo, y había afectado una renta de 6.448 millones de pesetas a diferimiento por reinversión, cuya integración se realizará por séptimas partes a partir del año 2002, habiéndose materializado la reinversión necesaria de 10.102 millones de pesetas en la unidad de platforming RZ100.

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos correspondiente a las ventas de heptano realizadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985, levantando actas, suscritas en disconformidad, por 1.227 millones de pesetas, aproximadamente, habiéndose presentado, en relación con las mismas, recursos ante las instancias judiciales correspondientes; no obstante, por criterio de prudencia, al 31 de diciembre de 1998, se tiene constituida una provisión que cubre, en su integridad, dichas actas y sus intereses legales hasta la citada fecha.

Los ejercicios abiertos a inspección, en relación con los tributos que le son de aplicación, se encuentran en la siguiente situación: Impuesto sobre Sociedades, pendiente desde 1992; Impuesto sobre el Valor Añadido pendiente desde 1994 y restantes impuestos ( Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, Retenciones, etc. ) desde 1995.

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

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

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1998 y 1997, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 531 y 496 millones de pesetas, en cada uno de dichos años.

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro.

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Con entidades públicas	10.155	11.530
Con acreedores	29.629	42.376
Otras garantías	3.220	2.376
<b>Total</b>	<b>43.004</b>	<b>56.282</b>

Los datos de 1997 indicados en el cuadro anterior, rúbricas de acreedores y otras garantías, se han adaptado respecto de los publicados en la memoria de ese ejercicio, homogeneizándolo con los de 1998, reflejándose, en ambos casos, las garantías por los importes dispuestos de las operaciones comerciales o financieras que cubren, por entender que dicha información es más significativa que la de reflejar los límites concedidos para tales operaciones que ascendían a 112.818 millones de pesetas en 1998 y 173.000 millones en 1997. La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 1998, si los hubiere, no serían significativos.

Por otro lado, CEPSA tiene contratadas al 31 de diciembre de 1998 las operaciones de cobertura siguientes: Compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una cifra neta de 704.000 barriles y un valor de 7.413.000 \$ USA; Swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 43.433 millones de pesetas y forward de divisas, a corto plazo, por importe de 10.679.437 \$ USA.

# 17. Ingresos y gastos.

El "Importe neto de la cifra de negocios" de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 1998 y 1997.

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Ventas de Productos	Prestación Servicios	Ventas de Productos	Prestación Servicios
Mercado nacional	819.792	14.902	883.050	15.674
Mercado resto Unión Europea	25.060	909	78.340	799
Mercado resto del mundo	28.316	6.988	14.858	7.379
<b>TOTAL</b>	<b>873.168</b>	<b>22.799</b>	<b>976.248</b>	<b>23.852</b>

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

Millones de pesetas

	1998	1997
<b>Consumo de mercaderías</b>		
-Compras	3.162	25.033
<b>Consumo de materias primas y otras</b>		
-Compras	438.069	541.948
-Variación de existencias	(133)	6.334
<b>Otros gastos externos</b>	1.268	1.242
<b>Total</b>	<b>442.366</b>	<b>574.557</b>

Durante los ejercicios de 1998 y 1997, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas, y mantenía al cierre de ambos ejercicios los saldos que se indican a continuación:

Millones de pesetas

	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses cobrados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
<b>Ejercicio 1997</b>							
CEPSA EE. UU.	228	558	9	360.905	-	1.434	1.213
CEPSA INTERNACIONAL	408.807	735	765	67.030	-	194	-
ERTISA	1.570	15	6	10.241	-	217	-
CEPSA LUBRICANTES	421	12	-	6.802	-	103	-
INTERQUISA	1	13	-	3.187	-	218	1.100
PETRESA	900	1	190	8.857	-	-	2.750
PROAS	-	4	16	13.472	-	6	1.125
Otras sociedades	2.363	7.322	366	47.224	40	453	907
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>414.268</b>	<b>8.660</b>	<b>1.372</b>	<b>517.728</b>	<b>40</b>	<b>2.625</b>	<b>7.095</b>
ASESA	1.131	21	49	-	-	-	70
LUBRISUR	102	105	-	7.969	-	-	250
CEPSA GIBRALTAR	5	-	-	19.214	-	-	-
CLH	494	15.829	1	130	-	-	5.998
PETROCAT	-	-	-	6.403	-	-	-
Otras sociedades	-	3.299	-	10.197	-	55	125
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>1.732</b>	<b>19.254</b>	<b>50</b>	<b>43.913</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>6.441</b>
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>416.020</b>	<b>27.914</b>	<b>1.422</b>	<b>561.641</b>	<b>40</b>	<b>2.681</b>	<b>13.536</b>
<b>Total entidades de crédito Asociadas</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>1.665</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
<b>Total general</b>	<b>416.020</b>	<b>27.941</b>	<b>3.107</b>	<b>561.647</b>	<b>40</b>	<b>2.724</b>	<b>13.536</b>



Cuentas Anuales correspondientes a  
la gestión económica y financiera del ejercicio de 1996-1997

Millones de pesetas

Ejercicio 1996	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	90	18	7	340.372	-	671	2.070
CEPSA INTERNACIONAL	296.796	1.245	997	38.831	-	49	-
ERTISA	767	55	40	6.806	-	170	-
CEPSA LUBRICANTES	249	14	-	5.928	-	63	-
INTERQUISA	958	14	35	2.630	-	20	1.500
PETRESA	897	1	322	7.957	(144)	-	2.500
PROAS	-	5	42	12.330	-	1	675
Otras sociedades	1.114	7.976	340	47.564	38	349	438
<b>Total Empresas del Grupo</b>	<b>300.871</b>	<b>9.328</b>	<b>1.783</b>	<b>462.418</b>	<b>(106)</b>	<b>1.323</b>	<b>7.183</b>
ASESA	1.132	26	45	-	-	-	92
LUBRISUR	86	45	7	6.140	-	-	880
CEPSA GIBALTAR	-	59	-	17.441	-	-	-
C.L.H.	550	15.331	-	455	-	5	4.888
PETROCAT	-	-	-	4.600	-	-	-
Otras sociedades	6	3.163	1	6.309	-	58	50
<b>Total Empresas Asociadas</b>	<b>1.774</b>	<b>18.624</b>	<b>53</b>	<b>34.945</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>5.910</b>
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>302.645</b>	<b>27.952</b>	<b>1.836</b>	<b>497.363</b>	<b>(106)</b>	<b>1.386</b>	<b>13.093</b>
<b>Total entidades de crédito Asociadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>608</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>257</b>	<b>-</b>
<b>Total General</b>	<b>302.645</b>	<b>27.952</b>	<b>2.444</b>	<b>497.379</b>	<b>(106)</b>	<b>1.643</b>	<b>13.093</b>

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores Comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	35.086	24.380	-	8.527
CEPSA INTERNACIONAL	3.709	5.977	-	40.177
CIEPSA	13	175	-	3.051
INTERQUISA	728	2.889	-	200
PETRESA	1.693	2.496	-	5.032
PROAS	3.928	638	-	321
CEPSA PORTUGUESA	11	4.372	-	5
ERTISA	1.846	343	-	4.106
Otras sociedades	11.488	4.631	-	7.739
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>58.502</b>	<b>45.901</b>	<b>-</b>	<b>69.158</b>
PETROCAT	612	-	-	-
LUBRISUR	863	8	-	26
CLH	142	127	-	24.426 (*)
ASESA	-	-	-	1.006
CEPSA GIBRALTAR	2.486	-	-	17
Otras sociedades	808	1.176	-	393
<b>Total empresas Asociadas</b>	<b>4.911</b>	<b>1.311</b>	<b>-</b>	<b>25.868</b>
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>63.413</b>	<b>47.212</b>	<b>-</b>	<b>95.026</b>
<b>Total entidades de crédito asociadas</b>	<b>15</b>	<b>848</b>	<b>3.230</b>	<b>15.778</b>
<b>Total general</b>	<b>63.428</b>	<b>48.060</b>	<b>3.230</b>	<b>110.804</b>

(\*) Incorpora una suma de 23.693 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1997, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 1998, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Millones de pesetas

	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores Comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
<b>Ejercicio 1998</b>				
CEPSA EE.SS.	31.949	16.586	-	6.707
CEPSA INTERNACIONAL	2.078	526	4.582	23.817
CIEPSA	6	-	-	3.138
INTERQUISA	818	1.287	2.679	9
PETRESA	1.180	3.396	-	11.087
PROAS	2.823	888	-	2.342
CEPSA PORTUGUESA	181	4.559	-	23
ERTISA	1.339	7.390	-	483
CECOMASA	2.625	20	-	1.224
Otras sociedades	8.057	5.946	-	6.611
<b>Total empresas del Grupo</b>	<b>51.056</b>	<b>40.598</b>	<b>7.261</b>	<b>55.441</b>
PETROCAT	590	-	-	-
LUBRISUR	581	-	-	185
C L H	27	127	-	26.263 (*)
ASESA	-	-	-	1.319
CEPSA GIBRALTAR	1.625	-	-	59
Otras sociedades	580	888	-	348
<b>Total empresas Asociadas</b>	<b>3.403</b>	<b>1.015</b>	<b>-</b>	<b>28.174</b>
<b>Total empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>54.459</b>	<b>41.613</b>	<b>7.261</b>	<b>83.615</b>
<b>Total entidades de crédito Asociadas</b>	<b>1</b>	<b>5.066</b>	<b>339</b>	<b>4.062</b>
<b>Total general</b>	<b>54.460</b>	<b>46.679</b>	<b>7.600</b>	<b>87.677</b>

(\*) Incorpora una suma de 25.750 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1998, que CEPSA liquida a la Administración en enero de 1999, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Durante 1997 y 1998, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	U.S.D.	D.M.	F.F	E.S.B.	Otras monedas	Total
Ventas	219.122	3.000	1.804	471	3.976	228.373
Compras	65.748	3.037	163	408.545	657	478.150
Servicios prestados	9.022	1	101	51	23	9.198
Servicios recibidos	13.650	21	476	188	589	14.924
Ingresos financieros	1.806	23	12	192	757	2.790
Gastos financieros	1.673	18	13	68	606	2.378



Millones de pesetas

Ejercicio 1998	U.S.D.	D.M.	F.F.	E.S.B.	Otras monedas	Total
Ventas	157.753	2.944	1.281	289	2.592	164.859
Compras	41.819	2.889	77	294.987	582	340.354
Servicios prestados	9.041	4	-	141	21	9.207
Servicios recibidos	14.752	12	483	30	537	15.814
Ingresos financieros	459	117	66	791	514	1.947
Gastos financieros	1.408	127	92	91	299	2.017

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

Millones de pesetas

	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
	Extraordinarios	Extraordinarios	Extraordinarios	Extraordinarios
Resultado de enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control (Notas 7 y 8)	180	10.620	345	230
Aportación a Provisiones (Nota 12).	9.443	-	3.639	-
Indemnizaciones por siniestros	-	157	-	562
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio ( Nota 4.e)	-	240	-	324
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (nota 8).	2.619	-	(513)	-
Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos (Nota 9)	4.965	-	-	-
Otros conceptos	504	608	531	401
<b>TOTAL</b>	<b>17.711</b>	<b>11.625</b>	<b>4.002</b>	<b>1.517</b>

En la rúbrica Resultado de Enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control del ejercicio de 1998, se incluyen 6.922 y 1.969 millones de pesetas, resultantes de las ventas de las acciones que CEPSA posea de Resinas Sintéticas, S.A. y Krafft, S.A., respectivamente. ( Véase nota 8 )

Las Aportaciones a Provisiones recogen las dotaciones que, con carácter extraordinario, se han realizado para cubrir riesgos eventuales derivados de la actividad de CEPSA que, con criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y sus empleados.

Las variaciones de las Provisiones de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control, recoge los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre del ejercicio en las inversiones de estos capítulos.

En el epígrafe de "Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos", CEPSA ha contabilizado la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio de 1998, al reconsiderar el plazo de cancelación de estos gastos y siguiendo principios que aconsejan su eliminación. (Véanse notas 4.f y 9)

**18. Plantilla.**

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 1996 y 1997, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	1996	1997
Personal directivo	70	70
Jefes de Departamento	286	287
Técnicos	1.019	1.020
Especialistas/ ayudantes	1.440	1.443
<b>Total</b>	<b>2.815</b>	<b>2.820</b>

**19. Aspectos derivados del "efecto 2000".**

Desde el primer semestre de 1997, CEPSA viene realizando, a nivel Corporativo, un conjunto de actividades para hacer frente y solucionar los problemas que la llegada del año 2000 puede tener en las actividades y procesos que siguen sus negocios.

El plan de actuación que se lleva a cabo, estructurado en las Áreas de Informática de Gestión, Informática Industrial y Terceros críticos, prevé la amplitud del problema y comprende los elementos, sistemas y procesos a considerar así como la cobertura de riesgos previsibles y los aspectos legales.

En este sentido, se han elaborado estudios que recogen:

- ☐ El detalle de los procesos y terceros más críticos y desglose de las incertidumbres que dependen de la acomodación y subsanación que se deriva de este cambio.
- ☐ Los planes de actuación y plazos de ejecución de los mismos.
- ☐ La adecuación de los sistemas y aplicaciones informáticas, así como las instalaciones afectadas.
- ☐ La cuantificación de las inversiones y gastos a realizar.
- ☐ La ejecución de las pruebas necesarias para garantizar el buen funcionamiento de los sistemas y procesos ya adaptados.
- ☐ La realización de planes de contingencias.

Este programa, una vez aprobado por el Consejo de Administración de CEPSA, se ha comunicado a la CNMV como hecho relevante y se tiene como objetivo finalizarlo en el primer semestre de 1999.

CEPSA estima que este programa reduce la posibilidad de interrupciones en sus operaciones y trata de minimizar los riesgos existentes en el ámbito interno. También, en este sentido, CEPSA está trabajando con otras organizaciones y empresas para buscar soluciones conjuntas de posibles problemas que pudieran presentarse. A pesar de todo, los problemas que puedan generar terceros no pueden ser controlados por la propia Compañía.

La inversión total prevista por Cepsa asciende a 1.090 millones de pesetas, a realizar durante los ejercicios de 1997 a 1999, ambos inclusive, por adaptación al "efecto 2000", incluida la parte imputable por implantación de los sistemas R/3, de SAP AG, y HR Access, de IBM Global Servicios; de ese importe, se han registrado 662 millones hasta el 31 de diciembre de 1998. Asimismo, y por igual circunstancia, hasta esa misma fecha se ha incurrido en gastos externos por importe de 23 millones de pesetas y se tiene constituida una provisión de 101 millones de pesetas que cubre los previstos para el ejercicio 1999.

## **20. Implantación del Euro.**

De cara a la implantación del Euro, CEPSA viene realizando las acciones que considera precisas para revisar, adaptar o corregir sus sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales.

## **21. Hechos posteriores al cierre.**

A finales de 1998 se ha constituido Cepsa Panamá, S.A., participada por CEPSA, en un 67%, y por Pacific Petroleum Services, S.A., en el 33% restante, que se dedicará al suministro de bunker en los puertos panameños del Canal en el Atlántico y el Pacífico. La sociedad ha iniciado sus operaciones a comienzos de 1999.

La Compañía pretende, en el ejercicio de 1999, modificar el sistema de cálculo de la valoración de sus existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad de Lifo Dólar Value, más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional.

## **22. Cuadro de financiación.**

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 1998 y 1997:

ORÍGENES	Millones de pesetas	
	1996	1997
Recursos procedentes de las operaciones	45.930	42.529
Subvenciones de capital	988	936
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del Grupo	7.261	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas:	678	21.480
E) De proveedores de inmovilizado y otros	1.047	3.674
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
B) Inmovilizaciones materiales	3.210	89
C) Inmovilizaciones financieras:		
1. Empresas del Grupo	13.909	35.383
2. Empresas asociadas	-	3
3. Otras inversiones financieras	5	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Empresas del Grupo	5.158	12.791
B) Empresas Asociadas	110	110
C) Otras inversiones financieras	158	59
Gastos a distribuir en varios ejercicios	148	-
Provisiones para riesgos y gastos	-	6.888
Total orígenes	78.600	123.942
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1998	1997
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	6.593	5.707
B) Inmovilizaciones materiales	13.693	59.128
C) Inmovilizaciones financieras:		
1. Empresas del Grupo	8.025	17.784
2. Empresas asociadas	426	36
3. Otras inversiones financieras	3.219	3.092
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	15
Dividendos	12.933	10.703
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	1.369
B) De empresas del Grupo	-	-
C) De otras deudas	12.752	17.930
D) De proveedores de inmovilizado y otros	831	1.924
Provisiones para riesgos y gastos	4.558	3.036
<b>Total aplicaciones</b>	<b>63.030</b>	<b>120.704</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)</b>	<b>15.570</b>	<b>3.238</b>
Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	1998	1997
Beneficio neto del ejercicio	23.819	18.805
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	18.388	15.602
Amortizaciones de gastos	5.441	1.830
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	11.553	7.435
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(240)	(324)
Diferencias de cambio a largo plazo	-	58
Impuesto sobre beneficios, diferidos	2.539	305
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(5.130)	(1.297)
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	180	345
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(10.620)	(230)
	<b>45.930</b>	<b>42.529</b>

**Variación del capital circulante**

	<b>Ejercicio 1998</b>		<b>Ejercicio 1997</b>	
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
1. Existencias	-	2.417	-	4.303
2. Deudores	-	18.026	17.411	-
3. Acreedores	37.035	-	4.991	-
4. Inversiones financieras temporales	-	3.275	-	12.545
5. Tesorería	773	-	-	1.238
6. Ajustes por periodificación	1.480	-	-	1.078
<b>Total</b>	<b>39.288</b>	<b>23.718</b>	<b>22.402</b>	<b>19.164</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>15.570</b>	<b>-</b>	<b>3.238</b>	<b>-</b>

**CUADRO I.**

**Detalle de las Sociedades con participación directa significativa (\*) de CEPSA, al 31 de diciembre de 1998.**

A pie de página.- (\*).- En el cuadro anterior se ofrece información de las Sociedades en las que CEPSA, directamente, posee una participación de, al menos, un 20%, y en las que la inversión, a costo en libros, neto, supera los 100 millones de pesetas. El detalle de las participaciones directas e indirectas se incluye en el Cuadro I del Grupo CEPSA, consolidado.

Detalle de las Sociedades en las que CEPSA tiene participación directa, al 31 de diciembre de 1998

Denominación	Detalle social	Actividad	Participación	Miles de euros			
				Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación
				Capital	Reservas		
			(%)	Reservas	Desembolsados		
CON OIL, S.A.	C/ Senclemente, 15 1º Oficina 1ª Droha. 50001 ZARAGOZA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	50	50	79	125
ALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28008 MADRID, ESPAÑA	Refino de crudo para obtención produ. Aditivos	50%	1.419	1.419	1.045	1.503
UNIANA DE GASÓLEOS, S.A. (U)	Centro de Transportes de Gijón. Edificio B, 1ª 1ª. La Jovería, s/n. Tremefas. 33211 Gijón. ASTURIAS, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	14	28
AS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Playa Benítez, s/n. 11704 CEUTA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	655	655	235	678
ILAR DE MEDIO AMBIENTE REGIONAL, S.L. (ARCO)	Explanada de Tomás Quervado, s/n (Nuevo pda Inscrit: Avda. de las Petrolíferas). 35008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA, ESPAÑA	Servicios medioambientales	51%	12	12	47	6
ENIA OIL OURENSE, S.A.	Ctra. de Pinar, Km-5,9. 32930 Tohán - Mugares ORENSE, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	5	20
ENIA OIL PONTEVEDRA, S.A.	Travesía de C/ Coruña, nº 2 2º of A. 28206 Vigo. PONTEVEDRA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	13	27
ENIA OIL VALLE DEL EBRO, S.A.	Poliño Industrial Pina de Elro, s/n. 50750 Pina de Elro. ZARAGOZA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%	14	14	28	26
ENIA PALMA OIL, S.A.	C/ Ter nº 23, 1ª A. Polígono San Fuster. 07009 Palma de Mallorca. ILAS BALEARES, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	75%	14	14	10	37
D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	C/ San Lucas, 6. 38003 Santa Cruz de Tenerife. TENERIFE ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento a aeronaves	70%	3.590	3.590	1.444	2.513
IA AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Las Rederos. Camino de San Lázaro, s/n. La Laguna. 38228 TENERIFE, ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	159	159	1.218	159
IA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	195	195	192	398
IA ELF GAS, S.A.	Avda. América, 32 9º. 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	3.625	3.625	-170	3.398
IA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA S.I.)	Avda. Partenón, 12 3º Sector B. 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	13.674	13.674	33.678	19.988
IA INTERNATIONAL B.V.	Riverstone Office Building. Amstelplek 108, 2nd Floor 1078 LH. 1007 MA Amsterdam. HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	668	668	5.222	2.531
IA ITALIA, S.p.A.	Viale Milano/Ricci Palazzo A/B. 20080 Asago. MILAN, ITALIA	Comercialización de Petrolínicos	100%	189	189	815	344
IA LUBRICANTES, S.A. (C.I.S.A.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	2.500	2.500	1.317	2.500
IA MAGNIER, S.A.	46, Avenue de F.A.R. 2000 CASABLANCA, MARRUECOS	Comercialización de Hidrocarburos	50%	568	568	0	384
IA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Pto. Ciudad de Panamá. República del Panamá	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%	7	7	0	5
IA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 106 3º. 1070 LISBOA, PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	98%	4.564	4.564	3.445	6.190
IA UK, LTD.	Stuart House, 37 Upper George Street. LUT 2RD Luton, BEDFORDSHIRE, REINO UNIDO	Comercialización de Petrolínicos	100%	24	24	545	26
IA VENTAS DIRECTAS-DISTRIBUCIÓN, S.A. (SA V.D.D.I.CE)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	10	10	262	137
SA, S.A.	Avda. América, 32. 28028 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	4	1	10
ENERGACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife. TENERIFE ESPAÑA	Cogeneración	50%	1.000	1.000	1.443	500
IPANIA DE INVESTIGACIÓN Y LOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CEPSA)	Avda. América, 32 7º. 28028 MADRID, ESPAÑA	Investigación y Explotación	100%	573	573	2.842	2.685
IPANIA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.	C/ Capitán Haya, 41. 28036 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%	14.012	14.012	88.974	25.476
DEPOLIS, S.A.	Ctra. Montefrío, s/n. 23680 Alcalá La Real JAEN, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolínicos	100%	1.500	1.500	1.434	1.589
IVADOS DEL PROPILENO, S.A. (DERPROBA)	Ctra. Montefrío, s/n. 23680 Alcalá La Real JAEN, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolínicos	100%	1.200	1.200	1.382	2.179
IVADOS ENERGÉTICOS PARA EL REPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETIBA)	Avda. Partenón, 12 1º Sector A. 28042 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	252	252	139	251
TROL, S.A.	Ctra. de la Palma, s/n. Barrio Parat. 30310 Cartagena MURCIA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%	50	50	17	26
ENERGÉTICOS LEÓN, S.A.	Av. Ingeniero Saenz de Miera. Estación de Autobuses Of. nº 7. 24008 LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	68%	50	50	-12	32
LOGIA CANARIA, S.A. (ECANSA)	Explanada de Tomás Quervado, s/n (Nuevo pda Inscrit: Avda. de las Petrolíferas). 35008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA, ESPAÑA	Servicios medioambientales	55%	25	25	85	14
RGÉTICOS ALMERÍA, S.A.	C/ Real, 115. 04002 ALMERÍA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%	14	14	93	56
RGÉTICOS ANDALUCIA, S.L.	Polígono Industrial Asega, 12. 18210 Píligos GRANADA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%	1	1	55	15
RGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415. Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,35. 13001 MURCIA CIUDAD REAL, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	128	128	18	147
ISA, S.A.	Avda. América, 32 4ª planta. 28028 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolínicos	100%	1.980	1.980	9.674	2.857
OIL INTERNACIONAL, S.L.	Avda. del Partenón nº 12-14. 28042 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	98%	1	1	0	1
REMADURA 2000 DE GAS, S.A.	C/ Tomás Edison, nº 8. 06800 Mérida BADAJOZ, ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	48%	10	10	0	5
R-OIL, S.L.	Ctra. de Vecinos km. 5,5. 37186 Aldeanueva SALAMANCA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%	6	6	13	51
S DIRECTO, S.A.	C/ Capitán Haya nº 53. 28020 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Gas	40%	106	106	0	42
SÓLEOS CÓRDOBA, S.L. (GASOCOR)	Ingeniero Iribarren, s/n. Polígono La Torrecilla. 14013 CÓRDOBA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	73%	34	34	5	30
SÓLEOS DEL NOROESTE, S.L. (GASONORI)	Ctra. de Orense Km-4,5. 24417 Ponferrada LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	72	72	8	72



Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Millones de pesetas			
				Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital	Reservas + Resultados		
			(%)	Subscrito	Desembolsado		
ENERGACIÓN DE ENERGÍAS DEL JADARBANDUE, S.A. (REGSA)	Puerto Mayorga, s/n. 11380 San Roque CÁDIZ. ESPAÑA	Cogeneración	50%	300	300	612	150
JOS DE JULIO MONTVOYA LÓPEZ, S.A.	Polligona Industrial Campolano, 3ª Avenida, 09. 02006 ALBACETE. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%	25	25	49	38
QUOQUINCA, S.A.	Avenida de América, 32. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Petroquímicos	100%	10	10	0	7
TERCONTINENTAL QUINCA, S.A. (TERQUINCA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	4.311	4.311	13.055	8.338
PETROLIFERA TRANSPORTES, S.A.	C/ San Norberto, 21. 28021 MADRID. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	25%	130	130	382	85
EMBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50%	1.017	1.017	2.726	1.810
ECINA TÉCNICA DE CLIMATIZACIÓN, S.L. (TECLIMA)	C/ Mirlo, 21 Bajo. 18014 GRANADA. ESPAÑA	Comercio de Hidrocarburos y Mant. Calentadores	66%	1	1	149	86
PRODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo p.dte Inscribir: Avda. de las Petrolíferas). 35008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA. ESPAÑA	Servicios medioambientales	20%	18	18	22	4
TROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo p.dte Inscribir: Avda. de las Petrolíferas). 35008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA. ESPAÑA	Almacenamiento y servicios de suministro a Buzas	100%	20	20	312	20
TROQUINCA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	625	625	12.721	2.138
ASTIFICANTES DE LUXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo VIZCAYA. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	503	503	890	1.041
DUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	525	525	2.883	884
OPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puertos Abastecimiento	93%	37	37	303	226
GEFER, S.A.	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	10	86	10
IVI-VIRÓN, S.A.	Avda. de América, 32. 28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	50%	11	6	1	5

Antes: (1) "Baselita Oil Asturias, S.A." (2) "Petróleos del Sur, S.A." (3) "Comercializadora Productos Hidrocarburos, S.A."

# **Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. CEPSA.**

## **Evolución de los negocios y operaciones de CEPSA.**

En el informe de gestión del Grupo CEPSA se recogen las actividades que CEPSA desarrolla en el campo de la exploración y producción de crudo de petróleo, así como las que efectúa en materia industrial y comercial, tanto en España como en otros países.

## **Situación financiera y patrimonial.**

Al 31 de diciembre de 1998, el activo total de CEPSA, a costo neto en libros, ascendía a 470.576 millones de pesetas.

De ese importe, la inversión en inmovilizado inmaterial -fundamentalmente prospecciones petrolíferas- y material -básicamente construcciones, instalaciones y maquinaria- alcanzaba un valor bruto de 331.978 millones de pesetas, teniéndose constituidas amortizaciones y provisiones por 179.185 millones, equivalentes al 54% del total (52% en 1997), con unos aumentos interanuales de 13.668 y 13.443 millones de pesetas, respectivamente. Gran parte de los activos fijos indicados se han adquirido en los últimos años, o se han adaptado con incorporación de los últimos avances técnicos.

En el Ejercicio, las adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial han ascendido a 20.286 millones de pesetas, destinándose fundamentalmente al desarrollo del plan de exploración y producción de crudo en Argelia, realización y puesta en marcha de nuevas plantas industriales, mejoras de eficiencia en la capacidad operativa de refino, potenciación de la red de ventas y aumento de la productividad de los medios empleados.

Los recursos procedentes de las operaciones alcanzaron en 1998 un importe de 45.930 millones de pesetas, que autofinancian las inversiones llevadas a cabo, generándose un excedente que, junto con el resto de los fondos obtenidos, se han aplicado fundamentalmente a reducir el endeudamiento externo con coste, cuya posición neta de inversiones financieras temporales y tesorería se sitúa al cierre de 1998 en torno a 76.500 millones de pesetas, con disminución de unos 33.100 millones respecto de la misma fecha del año anterior.

Los fondos propios alcanzan al 31 de diciembre de 1998 una cuantía de 187.834 millones de pesetas, de los que 44.596 millones, equivalentes a unos 268 millones de euros, corresponden al capital social, representado por 89.191.647 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas, de 500 pesetas de valor nominal (3,01 euros), y el resto a reservas y beneficios pendientes de aplicación.

## **Resultados.**

La cifra de negocio de CEPSA durante 1998 ascendió, antes del impuesto especial sobre hidrocarburos, a 603.575 millones de pesetas, que tras deducir el coste neto de los aprovisionamientos, por 439.053 millones, dan lugar a un

margen de 164.522 millones, con un aumento interanual de 11.445 millones y un 7,5%.

Dicho margen equivale al 27,3% de la cifra de negocio, lo que supone un incremento interanual de 6,2 puntos, que básicamente se debe a la mayor actividad comercial en un 7% que ha sido respaldada con un aumento de producción cercano al 4%, fruto del esfuerzo inversor y del mantenimiento de las plantas; a su vez, el valor añadido de las refinerías ha aumentado en un 12,5%.

Asimismo, en el Ejercicio se han reducido los costos fijos y los variables unitarios de fabricación y distribución, así como los financieros, pese a incluir en estos últimos 3.955 millones, por cancelación del "floor" de operaciones de permuta sobre tipos de interés, para un importe nominal de 16.000 millones, contratadas a un Mibor/Libor del 10%, que se han sustituido por un nuevo swap, a tipo fijo del 3,45%. Además, como consecuencia de la caída de los precios de crudos y productos se ha incrementado la provisión dotada en 5.737 millones de pesetas sobre el valor de los inventarios.

Como consecuencia de las acciones tomadas, se alcanza un beneficio de las actividades ordinarias de 31.776 millones, con aumento 8.933 millones y un 39,1% respecto del año anterior. En los dos últimos ejercicios el crecimiento acumulado por este concepto es de un 111%.

Por ingresos extraordinarios se incorporan 11.625 millones en el Ejercicio, de los que 10.620 millones corresponden a la enajenación de inmovilizado material y participaciones accionariales no estratégicas (KRAFFT y RESISA); y en concepto de gastos extraordinarios se imputan 17.711 millones, de los que 9.443 se destinan a constituir provisiones para cubrir eventuales riesgos futuros, además de otros 4.965 para la cancelación íntegra de la parte pendiente de los gastos registrados en 1996, por cambio en el sistema de pensiones del personal, con motivo de pasarlo a la modalidad de aportación definida.

Tras incorporar el efecto de los restantes ingresos y gastos, CEPSA registra en 1998 un beneficio antes de impuestos de 25.690 millones de pesetas, resultando, tras deducir la provisión para el Impuesto sobre sociedades, por 1.871 millones, un beneficio de 23.819 millones que, además de ser el récord histórico de la Compañía, es superior en 5.014 millones y un 27% sobre el año anterior.

Con cargo al beneficio se propone someter a la aprobación de la Junta General de accionistas el pago de un dividendo de 155 pesetas por acción, superior en 25 pesetas y un 19,2% sobre el ejercicio anterior, y equivale a una rentabilidad sobre nominal del 30% (26% en 1997).

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

Durante 1998, la Unidad de Investigación y Desarrollo de Tecnología ha continuado sus esfuerzos para contribuir al sostenimiento y mejora de la capacidad técnica de los centros industriales y a potenciar la calidad de los productos fabricados. Asimismo, ha puesto especial énfasis en el desarrollo de un

nuevo catalizador de isomerización de naftas y ha continuado teniendo una participación activa en los proyectos Brite y Joule, de la Comisión Europea.

#### **Acciones propias.**

CEPSA y las sociedades del Grupo no han adquirido acciones de la Compañía en el curso de 1998, ni poseen ningún título de la misma al cierre del Ejercicio.

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

En los primeros meses de 1999, CEPSA ha recibido del Gobierno de Argelia la aprobación del "Plan de desarrollo" del yacimiento QOUBBA, para una producción de 230.000 barriles/día de crudo de petróleo. Asimismo, se ha puesto en marcha una nueva planta de recuperación de azufre en la refinería "La Rábida" con una capacidad de 50 toneladas/día; se sigue desarrollando la comercialización de botellas de butano en las áreas previstas; y se ha aprobado la constitución, con carácter inmediato, en asociación con UNIÓN FENOSA, de la sociedad NUEVA GENERADORA DEL SUR, en la que CEPSA participará en un 25%, para acometer la construcción y explotación de una planta de generación de ciclo combinado de gas natural, con una potencia de/hasta 800 megavatios, para producción de energía eléctrica, así como vapor de agua para la refinería "Gibraltar".

#### **Evolución previsible.**

CEPSA continúa desarrollando un programa de inversiones, iniciado en años anteriores, para incrementar su participación en todas sus áreas de actividad, potenciar las sinergias entre las actividades de petróleo y petroquímica, optimizar la tecnología aplicada, aumentar la capacidad industrial y comercial, reducir los costos de explotación y mejorar la productividad de los recursos empleados, con el objetivo de seguir reforzando la capacidad de generación de resultados ordinarios y aumentar la creación de valor para nuestros accionistas.



COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

- 7 ABR. 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 ..... 15051

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5782

COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (GRUPO CEPSA)

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

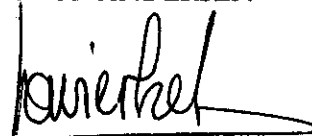
Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado CEPSA, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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, que han sido aplicados uniformemente, excepto por el cambio, con el que estamos de acuerdo, en el criterio de amortización del déficit asumido en 1996 por el cambio en el sistema de pensiones descrito en la Nota 3.i de la memoria consolidada adjunta.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

  
Javier Ares San Miguel

26 de Marzo de 1999

**Balances de Situación Consolidados**  
al 31 de diciembre de 1996 y 1997 (Notas 1, 2 y 3)

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

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1996	1997
<b>Inmovilizado:</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	937	664
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	73.088	67.771
Provisiones y amortizaciones	(37.644)	(32.985)
Total inmovilizaciones inmateriales	35.444	34.786
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	36.063	38.123
Instalaciones técnicas y maquinaria	457.404	422.708
Otro inmovilizado	22.317	21.787
Anticipos e inmovilizaciones en curso	19.433	27.238
Provisiones y amortizaciones	(253.893)	(237.141)
Total inmovilizaciones materiales	281.324	272.715
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	39.957	39.110
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	-	110
Cartera de valores a largo plazo	3.772	2.941
Otros créditos	26.381	18.515
Provisiones	(7.280)	(6.669)
Total inmovilizaciones financieras	62.830	54.007
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>380.535</b>	<b>362.172</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 8):</b>		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	841	1.181
De sociedades puestas en equivalencia	359	442
<b>Total fondo de comercio de consolidación</b>	<b>1.200</b>	<b>1.623</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)</b>	<b>12.022</b>	<b>19.870</b>
<b>Activo circulante:</b>		
Existencias (Nota 11)	69.997	75.201
Deudores (Nota 2.d)	120.433	138.073
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	13.357	10.845
Tesorería	5.082	5.181
Ajustes por periodificación	2.205	2.538
<b>Total activo circulante</b>	<b>211.074</b>	<b>231.838</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>604.831</b>	<b>615.503</b>

( Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

PASIVO	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Fondos propios (Nota 12):</b>		
Capital suscrito	44.596	44.596
Prima de emisión	56.360	56.360
Reserva de revalorización	15.131	15.131
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	45.469	38.794
Reservas no distribuibles	8.919	8.919
Resultados de ejercicios anteriores	230	20
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	51.665	44.836
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4.924	2.599
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(135)	239
De sociedades puestas en equivalencia	53	32
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	38.038	27.779
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(6.690)	(5.351)
<b>Total fondos propios</b>	<b>258.560</b>	<b>233.954</b>
<b>Socios externos (Nota 13):</b>		
Fondos propios atribuidos a socios externos	1.156	1.961
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	376	441
<b>Total socios externos</b>	<b>1.532</b>	<b>2.402</b>
<b>Diferencia negativa consolidación (Nota 9):</b>		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	209	-
<b>Total Diferencia negativa consolidación</b>	<b>209</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14):</b>		
Subvenciones en capital	9.481	7.399
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.481	1.375
<b>Total ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>10.962</b>	<b>8.774</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)</b>	<b>63.991</b>	<b>52.212</b>
<b>Acreedores a largo plazo:</b>		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	15.000	15.000
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	40.606	54.696
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	17	33
Otros acreedores (Nota 16)	43.756	42.067
<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>99.379</b>	<b>111.796</b>
<b>Acreedores a corto plazo:</b>		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	10	1.389
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	31.954	58.938
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31.616	29.326
Acreedores comerciales	66.797	74.393
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	38.415	39.268
Ajustes por periodificación	1.406	3.051
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>170.198</b>	<b>206.365</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>604.831</b>	<b>615.503</b>



**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas**

correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Notas 1, 2 y 3)

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

DEBE	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Gastos:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 20)	556.672	755.434
Gastos de personal (Nota 2.d)	53.255	57.054
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	31.604	31.642
Variación de provisiones de tráfico	6.469	2.051
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	292.529	274.956
Otros gastos (Nota 2.d)	163.972	161.125
	<b>1.104.501</b>	<b>1.282.262</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>67.674</b>	<b>46.903</b>
Gastos financieros	14.604	15.509
Pérdidas de inversiones financieras temporales	5	-
Variación de provisiones de inversiones financieras	178	137
Resultados de conversión (Nota 3.a)	436	-
	<b>15.223</b>	<b>15.646</b>
<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)</b>	<b>383</b>	<b>1.611</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>59.397</b>	<b>37.867</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	308	242
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	3.094	2.117
Gastos extraordinarios (Nota 20)	16.539	2.921
Gastos de otros ejercicios	376	168
	<b>20.317</b>	<b>5.448</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>51.472</b>	<b>35.468</b>
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	13.058	7.248
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>38.414</b>	<b>28.220</b>
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	376	441
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>38.038</b>	<b>27.779</b>

( Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

HABER	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Ingresos:</b>		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	868.148	1.042.624
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	292.392	274.726
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	1.160.540	1.317.350
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.693	2.429
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	4.079	3.208
Otros ingresos de explotación	3.863	6.178
	<b>1.172.175</b>	<b>1.329.165</b>
Ingresos por participaciones en capital	2	21
Otros ingresos financieros	2.093	1.578
Beneficios de inversiones financieras temporales	81	139
Resultados de conversión (Nota 3.a)	-	841
Diferencias de cambio	363	1.342
	<b>2.539</b>	<b>3.921</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>12.684</b>	<b>11.725</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>4.790</b>	<b>4.300</b>
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	9.270	61
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 3.h)	814	761
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	1.947	1.618
Ingresos de otros ejercicios	361	609
	<b>12.392</b>	<b>3.049</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)</b>	<b>7.925</b>	<b>2.399</b>

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

### **1.- Actividad del Grupo CEPSA.**

---

Compañía Española de Petróleos, S.A., en lo sucesivo CEPSA, junto con las sociedades participadas, en adelante Grupo CEPSA, configuran un grupo empresarial integrado que opera en el sector de hidrocarburos, en España y en el exterior, en actividades relacionadas con la extracción de crudo, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes y polímeros, y distribución y comercialización de los mismos.

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 1998.

### **2.- Bases de presentación y principios de consolidación.**

---

#### **a) Imagen fiel.**

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

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 1998, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 1997 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 15 de abril de 1998, sin ninguna modificación.

## **b) Principios de consolidación.**

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y/o se tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Órgano de Administración; el de integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros; y el de puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo. En razón de su escaso interés, determinadas sociedades se han excluido del conjunto consolidable, aplicándoseles, excepcionalmente, el procedimiento de puesta en equivalencia; otras sociedades que, en conjunto, representan menos del 1% del activo total y de los resultados del Grupo CEPSA en 1998, no han sido consolidadas, dado que no presentan actividad o carecen de materialidad.

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

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

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

Del mismo modo, por lo que se refiere a las sociedades puestas en equivalencia, las reservas generadas por éstas desde el momento en que se incluyeron por primera vez en consolidación, se recogen, afectadas por el tanto de participación que sobre las mismas posea el conjunto consolidable, en el epígrafe RESERVAS EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA, del capítulo FONDOS PROPIOS del Balance de Situación consolidado.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA se presenta en los epígrafes SOCIOS EXTERNOS, de los Balances de situación consolidados, y en RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS, de las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

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

c) Comparación de la información.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 1998 difiere del considerado en 1997, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ Proporcional</i>	<i>Puesta en Equivalencia</i>
Carburantes Ayala, S.A.	B	A
CEPSA Italia S.p.A	B	A
Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA)	A (Global) / B (Proporcional)	—
Krafft, S.A	B	—
Resinas Sintéticas, S.A. (RESISA)	B	—

A= Alta; B= Baja

Resinas Sintéticas, S.A. (RESISA) y Krafft, S.A. han causado baja del perímetro de consolidación al ser vendidas las participaciones que Compañía Española de Petróleos, S.A. poseía en ellas. Como consecuencia de la enajenación de estas participaciones se ha producido un resultado extraordinario positivo (véase Nota 20).

Generación de Energías del Guadarranque, S.A. (GEGSA) ha pasado de consolidarse por Integración Proporcional a Integración Global, al adquirir el Grupo CEPSA el resto de la participación hasta alcanzar la totalidad de las acciones de esta sociedad.

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

Cabe añadir que las cifras del epígrafe "GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS" no son comparables en los dos ejercicios que recogen las cuentas que se presentan, debido a la cancelación anticipada, en 1998, con cargo a los resultados de dicho año, de determinados compromisos contraídos con el personal de algunas de las sociedades del Grupo (véanse notas 3.i y 10).

d) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes DEUDORES y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES de los balances de situación consolidados relativos a 1998 y 1997, están compuestos por las siguientes partidas:

DEUDORES	Millones de pesetas	
	1998	1997
Cuentas por ventas y prestaciones de servicios	111.225	112.082
Empresas puestas en equivalencia	3.562	14.270
Deudores varios	672	7.435
Administraciones públicas	14.030	13.458
Provisiones	(9.056)	(9.172)
<b>Total</b>	<b>120.433</b>	<b>138.073</b>

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	Millones de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	23.386	20.539
Otras deudas	14.401	18.123
Fianzas y depósitos recibidos	628	606
<b>Total</b>	<b>38.415</b>	<b>39.268</b>

Las posiciones que figuran en GASTOS DE PERSONAL y OTROS GASTOS de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, relativas a 1998 y 1997, están compuestas por las siguientes partidas.

GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	36.344	39.373
Aportaciones y dotaciones para pensiones	4.580	4.959
Otras cargas sociales	12.321	12.722
<b>Total</b>	<b>53.245</b>	<b>57.054</b>

OTROS GASTOS	Millones de pesetas	
	1998	1997
Tributos	3.385	3.348
Transportes y fletes	39.795	39.383
Trabajos, suministros y servicios exteriores	119.423	117.388
Otros gastos corrientes de gestión	1.369	996
<b>Total</b>	<b>163.972</b>	<b>161.125</b>

### 3. - Normas de valoración.

---

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

a) Conversión de estados financieros en divisas.

Los estados económico-financieros de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español, formulados en moneda extranjera, se han convertido a pesetas utilizando los siguientes métodos: en las que cumplen una función de "trading", se ha utilizado el procedimiento "monetario - no monetario", imputándose las diferencias a la rúbrica RESULTADOS DE CONVERSIÓN de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas; en las demás sociedades, se ha utilizado el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y reservas a tipos de cambio históricos y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio, registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN del capítulo de FONDOS PROPIOS de los balances de situación adjuntos.

b) Gastos de establecimiento.

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

c) Inmovilizaciones inmateriales.

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

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

Las inversiones en sondeos y perforación petrolífera se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración conforme se incurren. Los de perforación de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables del yacimiento. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargarían a resultados en el momento que fuese conocida tal circunstancia. En los ejercicios de 1998 y 1997, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en los yacimientos en explotación, han ascendido a 2.736 y 1.780 millones de pesetas, respectivamente.

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

#### d) Diferencias de primera consolidación.

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

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo de cinco años, con excepción del correspondiente a empresas dedicadas a la venta de carburantes de automoción, que se efectúa en diez, y el de las sociedades comercializadoras de combustibles de calefacción, que se realiza en tres, atendiendo, en ambos casos, a que tales períodos se ajustan a la depreciación previsible.

Las diferencias de primera consolidación surgidas en la adquisición de la participación en CLH, se han asignado al inmovilizado financiero, efectuándose su amortización en función de la vida media útil de los elementos que las originaron, que fue estimada en 14'25 años.

Las diferencias negativas de consolidación se incorporarán a resultados del ejercicio según dispone el art. 25.3 del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

#### e) Inmovilizaciones materiales.

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

En 1996, determinadas sociedades del Conjunto Consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 19.526 millones de pesetas. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados.

En 1998 y 1997, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 2.359 y 3.633 millones de pesetas, respectivamente, en las sociedades del Conjunto Consolidable.

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



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

	Años de vida útil
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

#### f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

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

#### g) Existencias.

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

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

#### h) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS del Balance de situación y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo transformables en subvenciones. Las subvenciones de capital no reintegrables abonadas a resultados en 1998 y 1997 ascendieron a 814 y 761 millones de pesetas, respectivamente.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo y ascendieron a 385 y 597 millones de pesetas, en 1998 y 1997, respectivamente.

#### i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, y los fondos constituidos a dicha fecha, está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en siete y quince años, respectivamente, en aplicación de lo dispuesto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 3.208 y 3.743 millones de pesetas, en 1998 y 1997, respectivamente, corresponden únicamente al personal activo.

Hasta diciembre de 1996, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tenían contraídas obligaciones con sus empleados consistentes en complementar, bajo determinadas condiciones, las prestaciones obligatorias del Régimen de la Seguridad Social en materia de jubilación, viudedad, invalidez y orfandad. A partir de esa fecha, se modificaron dichos compromisos con el personal activo pasando el sistema existente a otro que garantiza determinadas prestaciones mediante aportaciones definidas de las Compañías y de los empleados a planes externos de pensiones. Dicha actualización practicada en el período que abarca desde 1996 a 1998, ha supuesto un incremento de 7.171 millones de pesetas, en los compromisos adquiridos, registrado con cargo a GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS, que, parcialmente, ya se ha venido amortizando en 1996 y 1997 con cargo a PÉRDIDAS Y GANANCIAS, al haber considerado una vida media laboral del colectivo de empleados al que afectaba dicha actualización de 15 años. Sin embargo, situaciones que se han considerado por el Grupo de cara a la próxima externalización del Fondo Interno de Pensiones, – que, de conformidad con la Disposición Adicional decimotercera de la Ley 50/1998, de Acompañamiento a los Presupuestos Generales del Estado para 1999, se formalizará antes del día 1 de enero del año 2001 –, han aconsejado que la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio de 1998, que asciende a 5.592 millones de pesetas, fuese cancelada con cargo a resultados extraordinarios en este ejercicio (véanse notas 10 y 20).

El valor de los compromisos adquiridos con el personal, que no está cubierto con fondos externos asciende a 34.129 y 33.398 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual (tablas GRM-GRF de 1998), para los que se ha aplicado un tipo de interés acorde con los compromisos (véase nota 15).

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas GASTOS DE PERSONAL y GASTOS FINANCIEROS, por un importe global que, en 1998 y 1997, ascendió a 5.508 y 4.171 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 1998 y 1997 se han registrado con cargo a GASTOS DE PERSONAL 860 y 2.690 millones de pesetas, respectivamente, por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones del personal y por amortización de GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

#### j) Otras provisiones.

En la rúbrica de PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción, que cubren los gastos estimados de revisiones extraordinarias sobre la base del coste previsto de la próxima revisión y el tiempo que media respecto a la anterior. También se recogen provisiones para responsabilidades, que dan cobertura a gastos probables o ciertos derivados de litigios en curso y por obligaciones de cuantía indeterminada y para riesgos por contratos y operaciones en vigor, para cubrir importes que pudieran resultar en contra. Se incluyen, asimismo, otras provisiones para gastos estimados por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables y para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2000" (véase nota 15).

#### k) Deudas.

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

#### **l) Impuesto sobre beneficios.**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes individuales y consolidadas con el resultado fiscal, y se reduce por el efecto de las bonificaciones y deducciones aplicadas.

Para el caso de las Sociedades del Grupo que tributan en régimen de declaración consolidada, el gasto conjunto resultante se reparte mediante un convenio interno que respeta, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual, lo dispuesto en la Norma 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

Así mismo, en aplicación de la Norma 9ª, apartado 3, de la citada Resolución, se registra como parte integrante del epígrafe GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 1997 y 1996 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto en el instante de realizar la liquidación del Impuesto (véase nota 17). Esta circunstancia se ha producido tanto en el Grupo Fiscal como en algunas sociedades del Grupo Contable ajenas a aquél.

#### **m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.**

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

Los saldos a cobrar y a pagar a corto plazo en divisas, se presentan en el balance de situación en pesetas a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias negativas con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se registran con cargo a resultados del ejercicio, en el epígrafe DIFERENCIAS DE CAMBIO. Por el contrario, las diferencias positivas se diferan a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS de los balances de situación adjuntos.

#### **n) Indemnizaciones por despido.**

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

#### **o) Ingresos y gastos.**

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

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las cuentas de pérdidas y ganancias IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN, respectivamente.

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

p) Remodelación de estaciones de servicio.

Durante los últimos ejercicios se han abanderado estaciones de servicio, siguiéndose el criterio de registrar como INMOVILIZACIONES MATERIALES las inversiones en instalaciones y equipos sobre los que se conserva la propiedad, y como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS los desembolsos efectuados para remodelación y mejora de las estaciones abanderadas. Estos importes últimos se amortizan en un período de diez años (o menor, teniendo como límite la vida del contrato de abanderamiento), ascendiendo las dotaciones realizadas en 1998 y 1997 a 2.550 y 2.449 millones de pesetas, respectivamente.

q) Operaciones de cobertura.

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

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente forwards de divisas y swaps de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control (véanse notas 16 y 19).

#### 4. Gastos de establecimiento.

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 1997 y 1998:

Millones de pesetas					
Ejercicio 1997	Saldo a	Adiciones	Otros	Amortiz. y	Saldo a
	1/1/97		Mvtos.	saneam.	31/12/97
Gastos de constitución	5	23	(2)	(6)	20
Gastos de primer establecimiento	782	-	65	(224)	603
Gastos de ampliación de capital	45	11	11	(26)	41
Total	812	34	74	(256)	664
Ejercicio 1998	Saldo a	Adiciones	Otros	Amortiz. y	Saldo a
	1/1/98		Mvtos.	saneam.	31/12/98
Gastos de constitución	20	4	12	(11)	25
Gastos de primer establecimiento	603	537	(36)	(213)	891
Gastos de ampliación de capital	41	3	(15)	(6)	21
Total	664	544	(39)	(232)	937

## 5. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1997 y 1998:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1997	Saldo a 01/01/1997	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/1997
<b>Activos:</b>						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	45.591	5.285	(671)	-	-	50.205
Concesiones, patentes y licencias	11.864	254	851	28	(6.207)	6.790
Fondo de comercio	598	59	(5)	396	(5)	1.043
Aplicaciones informáticas	4.421	863	42	28	(90)	5.264
Otro inmovilizado inmaterial	3.582	293	(233)	908	(61)	4.489
<b>Total</b>	<b>66.036</b>	<b>6.754</b>	<b>(16)</b>	<b>1.380</b>	<b>(6.363)</b>	<b>67.771</b>
<b>Amortizaciones:</b>						
Amort. acum. gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(14.046)	(2.524)	-	-	-	(16.570)
Amort. acum. conces., patentes y licencias	(10.495)	(913)	9	(3)	6.207	(5.195)
Amort. acum. fondo comercio	(90)	(85)	5	(5)	-	(175)
Amort. acum. aplicaciones informáticas	(2.806)	(692)	(13)	(26)	89	(3.448)
Amort. acum. otro inmovilizado inmaterial	(1.158)	(289)	232	(178)	4	(1.389)
<b>Total</b>	<b>(28.596)</b>	<b>(4.503)</b>	<b>233</b>	<b>(212)</b>	<b>6.300</b>	<b>(28.777)</b>
Provisiones	(5.000)	(1.208)	-	-	-	(6.208)
<b>Inmov. inmaterial neto</b>	<b>32.441</b>	<b>1.043</b>	<b>217</b>	<b>1.168</b>	<b>(63)</b>	<b>34.788</b>
Ejercicio 1998	Saldo a 01/01/1998	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/1998
<b>Activos:</b>						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	50.205	6.111	(585)	(38)	-	55.693
Concesiones, patentes y licencias	6.790	180	605	(78)	(1.937)	5.540
Fondo de comercio	1.043	65	-	(20)	-	1.088
Aplicaciones informáticas	5.264	1.083	1	(112)	(655)	5.581
Otro inmovilizado inmaterial	4.489	825	(85)	(4)	(19)	5.186
<b>Total</b>	<b>67.771</b>	<b>8.244</b>	<b>(64)</b>	<b>(282)</b>	<b>(2.611)</b>	<b>73.088</b>
<b>Amortizaciones:</b>						
Amort. acum. gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(16.570)	(2.986)	(1)	31	-	(19.536)
Amort. acum. conces., patentes y licencias	(5.195)	(791)	14	68	1.937	(3.957)
Amort. acum. fondo comercio	(175)	(130)	-	-	-	(305)
Amort. acum. aplicaciones informáticas	(3.448)	(773)	(13)	58	652	(3.524)
Amort. acum. otro inmovilizado inmaterial	(1.389)	(361)	58	1	6	(1.685)
<b>Total</b>	<b>(28.777)</b>	<b>(5.061)</b>	<b>58</b>	<b>158</b>	<b>2.595</b>	<b>(29.017)</b>
Provisiones	(6.208)	(2.627)	-	-	208	(8.627)
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>34.788</b>	<b>566</b>	<b>(6)</b>	<b>(64)</b>	<b>192</b>	<b>35.444</b>

Los GASTOS DE SONDEOS Y PERFORACIÓN PETROLÍFERA recogen inversiones de esta naturaleza, correspondientes a concesiones explotables en España (Casablanca y aldeaños, Montanazo, Las Barreras y Armentia y Mendoza) y Argelia (Bloque 406 A, en el Sáhara argelino) que, expresadas por su importe neto, ascendían en las fechas de cierre de los ejercicios de 1998 y 1997 a 27.326 y 27.367 millones de pesetas, respectivamente.

Se incluyen, asimismo, 1.724 y 1.770 millones de pesetas en 1998 y 1997, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con dichos proyectos, cargados a dicha rubrica y abonados a TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO de las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

## 6. Inmovilizaciones materiales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1997 y 1998:

Ejercicio 1997	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/97
	Saldo a 1/1/97	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
<b>Activos:</b>						
Terrenos y Construcciones	35.268	832	759	1.524	(261)	38.123
Instalaciones técnicas y maquinaria	398.410	4.697	19.042	3.101	(542)	422.708
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	9.133	259	27	397	(74)	9.742
Anticipos e inmovilizado en curso	14.919	32.388	(20.098)	106	(78)	27.238
Otro inmovilizado material	11.451	648	223	181	(458)	12.045
<b>Total</b>	<b>467.182</b>	<b>38.625</b>	<b>(47)</b>	<b>5.308</b>	<b>(1.413)</b>	<b>508.856</b>
<b>Amortizaciones:</b>						
Amort. acum. construcciones	(4.691)	(648)	(15)	(95)	24	(5.425)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(195.961)	(21.610)	(211)	(778)	279	(218.281)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(3.811)	(893)	(4)	(112)	29	(4.791)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(6.825)	(1.283)	170	(76)	299	(7.715)
<b>Total</b>	<b>(211.288)</b>	<b>(24.434)</b>	<b>(89)</b>	<b>(1.061)</b>	<b>631</b>	<b>(236.212)</b>
Provisiones	(617)	(391)	-	1	78	(929)
<b>Inmovilizado material neto 1997</b>	<b>255.277</b>	<b>14.000</b>	<b>(107)</b>	<b>4.248</b>	<b>(704)</b>	<b>272.715</b>
Ejercicio 1998	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo a 1/1/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
<b>Activos:</b>						
Terrenos y Construcciones	38.123	911	984	(3.465)	(490)	38.063
Instalaciones técnicas y maquinaria	422.708	3.582	38.687	(5.683)	(1.880)	457.404
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	9.742	360	(123)	(722)	(366)	8.899
Anticipos e inmovilizado en curso	27.238	33.258	(40.910)	(97)	(58)	19.433
Otro inmovilizado material	12.045	577	1.478	(378)	(274)	13.448
<b>Total</b>	<b>508.856</b>	<b>38.688</b>	<b>128</b>	<b>(10.345)</b>	<b>(3.068)</b>	<b>535.217</b>
<b>Amortizaciones:</b>						
Amort. acum. construcciones	(5.425)	(532)	282	769	41	(4.865)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(218.281)	(21.309)	(1.041)	3.739	1.289	(235.603)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(4.791)	(864)	517	442	366	(4.130)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(7.715)	(1.268)	105	263	187	(8.425)
<b>Total</b>	<b>(236.212)</b>	<b>(23.771)</b>	<b>(137)</b>	<b>5.213</b>	<b>1.883</b>	<b>(253.024)</b>
Provisiones	(929)	(253)	-	100	213	(869)
<b>Inmovilizado material neto 1998</b>	<b>272.715</b>	<b>14.644</b>	<b>(11)</b>	<b>(5.032)</b>	<b>(992)</b>	<b>281.324</b>

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, Algeciras- La Línea y Palos de la Frontera, que habrán de revertir al Estado en los años 2061, 2065 y 2022, respectivamente. La Dirección del Grupo CEPSA 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.

En 1998 y 1997 se incluyen, como inversión, 2.355 y 1.438 millones de pesetas correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados a TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO de las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca constituida sobre los terrenos de la Refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por importe de 1.483 millones de pesetas, que garantiza, a favor de los obligacionistas, el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Ercros, S.A. Simultáneamente, se sigue un procedimiento declarativo de mayor cuantía contra el Sindicato de obligacionistas que ha instado la ejecución de la hipoteca sobre dichos terrenos y contra el deudor de la emisión, Ercros, S.A., en reclamación de que se declare la extinción de la citada hipoteca por novación incontestada de la emisión de obligaciones con ella garantizada. Al cierre del ejercicio de 1998, este último procedimiento está pendiente de resolución ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de sendos recursos de casación interpuestos por ambas partes.

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

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1997 y 1998:

Ejercicio 1997	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/97
	Saldo a 1/1/97	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
<b>Activos:</b>						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	41.654	(1.767)	84	(843)	(18)	39.110
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	15	-	455	-	(360)	110
Cartera valores a largo plazo	3.464	370	(323)	(422)	(148)	2.941
Otros créditos	14.999	4.129	927	(14)	(3.517)	16.524
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.959	58	-	6	(32)	1.991
<b>Total</b>	<b>62.091</b>	<b>2.790</b>	<b>1.143</b>	<b>(1.273)</b>	<b>(4.075)</b>	<b>60.676</b>
<b>Provisiones:</b>						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(4.823)	(398)	-	-	-	(5.211)
Otros inmovilizados financieros	(1.445)	(345)	186	145	1	(1.458)
<b>Total</b>	<b>(6.268)</b>	<b>(733)</b>	<b>186</b>	<b>145</b>	<b>1</b>	<b>(6.669)</b>
<b>Inmovilizado financiero neto</b>	<b>55.823</b>	<b>2.057</b>	<b>1.329</b>	<b>(1.128)</b>	<b>(4.074)</b>	<b>54.007</b>
Ejercicio 1998	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo a 1/1/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
<b>Activos:</b>						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	39.110	(178)	-	1.025	-	39.957
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	110	-	-	(6)	(104)	-
Cartera valores a largo plazo	2.941	899	-	(58)	(12)	3.772
Otros créditos	16.524	12.085	(313)	(43)	(4.140)	24.113
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.991	377	1	(84)	(17)	2.268
<b>Total</b>	<b>60.676</b>	<b>13.183</b>	<b>(312)</b>	<b>836</b>	<b>(4.273)</b>	<b>70.110</b>
<b>Provisiones:</b>						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(5.211)	(391)	316	-	-	(5.286)
Otros inmovilizados financieros	(1.458)	(237)	(316)	17	-	(1.994)
<b>Total</b>	<b>(6.669)</b>	<b>(628)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>(7.280)</b>
<b>Inmovilizado financiero neto</b>	<b>54.007</b>	<b>12.555</b>	<b>(312)</b>	<b>853</b>	<b>(4.273)</b>	<b>62.830</b>

El epígrafe PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, al cierre de los ejercicios de 1998 y 1997, corresponde, esencialmente, a CLH y ASES, y sus cifras son las siguientes:

Sociedad	Millones de pesetas	
	1998	1997
Aseba	1.532	1.483
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	34.146	34.742
Resto de Sociedades	4.279	2.885
<b>Total Participación en Empresas Puestas en Equivalencia</b>	<b>39.957</b>	<b>39.110</b>



Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 1997 y 1998 en el epígrafe antes indicado:

	Millones de pesetas	
	1.997	1.998
<b>Saldo inicial</b>	<b>41.654</b>	<b>39.110</b>
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	4.300	4.790
Dividendos otorgados en el ejercicio	(6.090)	(5.108)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	84	8
Baja de sociedades por:		
- Cambio método consolidación	(834)	874
- Absorciones	(135)	-
Otros movimientos	131	283
<b>Saldo final</b>	<b>39.110</b>	<b>39.957</b>

Por lo que respecta a la cuenta INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES, los movimientos habidos en 1997 y 1998, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

	Millones de pesetas					
	Saldo a 01/01/97	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/97
<b>Ejercicio 1997</b>						
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	1.728	7.845	(75)	(410)	(8.168)	919
Cartera valores a corto plazo	194	-	-	47	(46)	195
Otros créditos	1.758	9.065	358	(558)	(917)	9.726
Depósitos y fianzas a corto plazo	1.638	(1)	-	2	(1.486)	153
<b>Total</b>	<b>5.318</b>	<b>16.929</b>	<b>283</b>	<b>(919)</b>	<b>(10.618)</b>	<b>10.993</b>
Provisiones	(148)	-	-	-	-	(148)
<b>Inversiones financieras tempor. netas 1997</b>	<b>5.170</b>	<b>16.929</b>	<b>283</b>	<b>(919)</b>	<b>(10.618)</b>	<b>10.845</b>
	Millones de pesetas					
	Saldo a 01/01/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/98
<b>Ejercicio 1998</b>						
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	919	2.906	-	(11)	-	3.814
Cartera valores a corto plazo	195	12	-	129	(5)	331
Otros créditos	9.726	5.452	313	(226)	(6.043)	9.222
Depósitos y fianzas a corto plazo	153	8	(1)	(9)	(12)	139
<b>Total</b>	<b>10.993</b>	<b>8.378</b>	<b>312</b>	<b>(117)</b>	<b>(6.060)</b>	<b>13.506</b>
Provisiones	(148)	(1)	-	-	-	(149)
<b>Inversiones financieras tempor. netas 1998</b>	<b>10.845</b>	<b>8.377</b>	<b>312</b>	<b>(117)</b>	<b>(6.060)</b>	<b>13.357</b>

(\*) Las renovaciones se muestran de forma separada en "Adiciones o Dotaciones" y "Bajas o Enajenaciones".

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

Millones de pesetas							
	Con vencimiento en						Total
	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	Resto	
<b>Ejercicio 1997</b>							
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	919	-	-	-	-	110	1.029
Otros créditos	9.726	1.860	1.440	984	767	11.473	26.250
<b>Total</b>	<b>10.645</b>	<b>1.860</b>	<b>1.440</b>	<b>984</b>	<b>767</b>	<b>11.583</b>	<b>27.279</b>
	Con vencimiento en						Total
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	Resto	
<b>Ejercicio 1998</b>							
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	3.814	-	-	-	-	-	3.814
Otros créditos	9.222	2.628	2.421	1.083	1.846	16.135	33.335
<b>Total</b>	<b>13.036</b>	<b>2.628</b>	<b>2.421</b>	<b>1.083</b>	<b>1.846</b>	<b>16.135</b>	<b>37.149</b>

En el epígrafe OTROS CRÉDITOS, de los cuadros antes indicados, se incluyen 17.950 y 12.889 millones de pesetas al cierre de 1998 y 1997, respectivamente, por impuestos anticipados a largo plazo, como consecuencia, fundamentalmente, de dotaciones efectuadas a fondos internos de pensiones.

El tipo de interés anual medio aplicado por las sociedades del Grupo a los CRÉDITOS A EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA es similar al coste medio de su financiación crediticia externa (véase nota 16).

## 8. Fondo de comercio de consolidación.

Su composición, desglosado por sociedades, en 1997 y 1998, se indica a continuación:

	1997				1998			
	Valor neto a 1/1/97	Adiciones	Otros mvts.	Amortización	Valor neto a 31/12/97	Adiciones	Bajas	Amortización
<b>Sociedades en integración global o proporcional:</b>								
- Kraft, S.A.	69	-	-	(22)	47	-	(47)	-
- Cepes Estaciones de Servicio, S.A.	919	-	-	(156)	763	-	-	(151)
- Promimer, S.A.	2	-	-	-	2	-	-	(1)
- Atlas, S.A.	-	1.045	-	(1.045)	-	23	-	(23)
- Procaso, S.A.	-	-	237	(50)	187	-	-	(50)
- Ertisa, S.A.	274	-	-	(92)	182	-	-	(91)
<b>Total sociedades integración global o proporcional</b>	<b>1.264</b>	<b>1.045</b>	<b>237</b>	<b>(1.365)</b>	<b>1.181</b>	<b>23</b>	<b>(47)</b>	<b>(316)</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia:</b>								
- Sociedades de ventas directas	72	108	-	(158)	22	-	(16)	(2)
- La Petrolifera Transportes, S.A.	-	-	53	(10)	43	-	-	(11)
- Sociedades de la Red de distribución	672	20	(237)	(78)	377	-	-	(54)
<b>Total sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>744</b>	<b>128</b>	<b>(184)</b>	<b>(248)</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>(67)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.008</b>	<b>1.173</b>	<b>53</b>	<b>(1.611)</b>	<b>1.623</b>	<b>23</b>	<b>(63)</b>	<b>(383)</b>

En 1997 se produjo la adquisición, por motivos económicos y estratégicos, del 100% de las acciones en circulación de la sociedad Atlas, S.A. Combustibles y Lubrificantes, lo que ha supuesto para el Grupo el reconocimiento de un Fondo de Comercio de 1.045 millones de pesetas. Este Fondo fue íntegramente imputado a Resultados en el ejercicio.

En 1998 se ha procedido a la enajenación de las acciones que el Grupo poseía en Kraft, S.A. En consecuencia, se ha dado de baja el Fondo de Comercio constituido en las diversas adquisiciones de títulos de capital de dicha sociedad, que alcanzaba una suma de 1.708 millones de pesetas, así como la Amortización Acumulada que del mismo existía al 31 de diciembre de 1997, que ascendía a 1.661 millones de pesetas.

## 9. Diferencia negativa de consolidación.

El día 31 de diciembre de 1998 se procedió a la adquisición por parte de Derivados Energéticos para el Transporte y la Industria, S.A. (DETISA), sociedad 100% del Grupo CEPSA, del 50% de las acciones de Generación de Energías del Guadarranque. S.A. (GEGSA), operación con la que la totalidad de las acciones emitidas por GEGSA está en poder de sociedades del Grupo CEPSA. Como consecuencia de esta operación, se ha puesto de manifiesto una diferencia negativa de consolidación de 209 millones de pesetas.

## 10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 y 1998, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Millones de pesetas							
Ejercicio 1997	Saldo a 1/1/97	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/97
Gastos de personal	11.448	407	-	-	(535)	(1.689)	9.631
Gastos por intereses diferidos	2.154	-	-	(1)	(1.861)	(235)	57
Gastos por formalización de deudas	172	1	-	5	-	(42)	136
Gastos en la red de distribución	11.186	551	(125)	187	(15)	(2.449)	9.335
Otros gastos a distribuir	241	544	15	2	(22)	(69)	711
<b>Total</b>	<b>25.201</b>	<b>1.508</b>	<b>(110)</b>	<b>183</b>	<b>(2.433)</b>	<b>(4.484)</b>	<b>19.870</b>
Ejercicio 1998	Saldo a 1/1/98	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/98
Gastos de personal	9.631	306	-	(141)	(542)	(6.024)	3.230
Gastos por intereses diferidos	57	343	214	8	(1)	(133)	488
Gastos por formalización de deudas	136	-	-	(5)	-	(40)	91
Gastos en la red de distribución	9.335	547	31	388	(27)	(2.550)	7.722
Otros gastos a distribuir	711	40	(215)	(30)	(2)	(13)	491
<b>Total</b>	<b>19.870</b>	<b>1.236</b>	<b>30</b>	<b>218</b>	<b>(572)</b>	<b>(8.789)</b>	<b>12.022</b>

En aplicación de los convenios suscritos con el personal en 1996, se registraron, como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS, en 1996, 1997 y 1998, 6.495, 370 y 306 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a los déficits asumidos por el cambio en el sistema de pensiones, al pasar a la modalidad de aportación definida, a regularizar durante la vida laboral estimada de los colectivos afectados. En el ejercicio de 1998, el Grupo CEPESA ha reconsiderado esta situación y, como ya hemos señalado anteriormente, ha procedido a su amortización con cargo a resultados extraordinarios (véanse notas 3.i y 20).

Adicionalmente, en el ejercicio de 1997 se registraron 37 millones de pesetas por gastos derivados de prejubilaciones, los cuales están totalmente amortizados con cargo a resultados del ejercicio.

Por último, las bajas y amortizaciones ordinarias realizadas en 1998 y 1997, sobre estos conceptos han sido de 432 y 1.689 millones de pesetas, respectivamente, con cargo a resultados y de 535 millones de pesetas, en cada uno de estos años, con cargo a reservas, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales.

Las bajas habidas en el epígrafe GASTOS POR INTERESES DIFERIDOS corresponden a la cancelación anticipada de determinada financiación, la cual figuraba en el epígrafe OTROS ACREEDORES del pasivo a largo plazo (véase nota 16).

En el epígrafe GASTOS EN LA RED DE DISTRIBUCIÓN se registran las inversiones realizadas en imagen CEPESA, en estaciones de servicio propiedad de terceros, para implantar la imagen corporativa del Grupo.

## 11. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldo a 31/12/98	Saldo a 31/12/97
Crudos	21.328	20.639
Productos Terminados	31.782	33.960
Otras Materias Primas	4.596	6.159
Lubricantes y Bases	2.088	2.170
Materiales y otros	17.782	13.586
Anticipos a Proveedores	1.645	1.586
Provisiones	(9.184)	(2.699)
<b>Total</b>	<b>68.987</b>	<b>75.201</b>

En aplicación del artículo 3º del R.D. 2111/1994, de 28 de octubre, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de crudo de petróleo y productos, cuya inspección y control efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con dichas obligaciones desde la entrada en vigor de la indicada norma legal.

Al cierre del ejercicio 1998, el Grupo ha dotado, con cargo a resultados, el ajuste valorativo de sus existencias resultante de comparar el valor LIFO, que viene aplicando, con el precio de mercado de las mismas, creando la Provisión correspondiente.

## 12. Fondos propios.

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 1996, así como los movimientos registrados en 1997 y 1998 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer.de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
<b>Saldo a 31/12/96</b>	<b>44.586</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>34.120</b>	<b>42.223</b>	<b>67</b>	<b>89</b>	<b>20.860</b>	<b>(5.351)</b>
<b>Distribución de Resultados:</b>										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.703)	5.351
Reservas	-	-	-	-	5.000	5.214	-	-	(10.214)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	(67)	-	67	-
<b>Otros movimientos:</b>										
Dotación fondo pens. interno (Nota 3.1.)	-	-	-	-	(326)	(34)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	32	-	182	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	27.779	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.351)
<b>Saldo a 31/12/97</b>	<b>44.586</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>38.794</b>	<b>47.436</b>	<b>20</b>	<b>271</b>	<b>27.779</b>	<b>(5.351)</b>
<b>Distribución de Resultados:</b>										
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.585)	5.351
Reservas	-	-	-	-	7.000	8.974	-	-	(15.974)	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	210	-	(210)	-
<b>Otros movimientos:</b>										
Dotación fondo pens. interno (Nota 3.1.)	-	-	-	-	(325)	(34)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	214	-	(353)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	38.036	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.680)
<b>Saldo a 31/12/98</b>	<b>44.586</b>	<b>56.360</b>	<b>15.131</b>	<b>8.919</b>	<b>45.469</b>	<b>56.580</b>	<b>230</b>	<b>(82)</b>	<b>38.036</b>	<b>(6.680)</b>

### a) Capital suscrito.

El capital social de CEPSA, matriz del Grupo, se halla integrado por 89.191.647 acciones, de igual clase, de 500 pesetas nominales cada una, representadas por anotaciones en cuenta. De acuerdo con las últimas comunicaciones recibidas, Elf Aquitaine, S.A. y Somaén-Dos, S.L. poseían directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social.

Las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas españolas, cotizando en el Mercado Continuo.

#### b) Reserva de revalorización.

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementándolos en 9.724 y 9.724 millones de pesetas, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se ha registrado en la rúbrica de RESERVAS CONSOLIDADAS.

En esta Reserva se incluyen, asimismo, 5.407 millones de pesetas correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981 al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado.

La aplicación de las reservas de revalorización está sujeta a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvieron su origen.

#### c) Reservas en sociedades consolidadas.

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 1998 y 1997:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	23.346	19.356
Cepsa Lubricantes, S.A.	561	52
Cepsa Portuguesa, S.A.	1.088	661
Interquímica	9.152	8.083
Ertisa	8.411	6.479
Petresa	14.570	8.342
Prosa, S.A.	827	767
Otras sociedades	(6.269)	3.116
Suma Integración Global y Proporcional:	61.685	44.836
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	7.443	8.376
Otras sociedades	(2.519)	(5.777)
Suma Puesta en equivalencia	4.924	2.599
TOTAL	66.609	47.435

#### d) Dividendos.

El importe expresado como DIVIDENDO A CUENTA recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 1998 y 1997.

### 13. Intereses de socios externos.

A 31 de diciembre de 1998, están representados principalmente por la participación de accionistas minoritarios en C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.

El descenso puesto de manifiesto en este epígrafe en dicho año, respecto al ejercicio precedente, es consecuencia fundamentalmente de la salida de Krafft, S.A. del Conjunto consolidable, por la enajenación de la participación del 78'89% que de esta sociedad poseía el Grupo. Los fondos propios atribuidos a los socios minoritarios de la expresada Sociedad, ascendían a 1.100 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997.

### 14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 1997 y 1998, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1997	Saldo 1/01/97	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/97
Subvenciones en capital	6.002	2.181	-	(23)	(761)	7.399
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.483	239	-	(105)	(242)	1.375
<b>Total</b>	<b>7.485</b>	<b>2.420</b>	<b>-</b>	<b>(128)</b>	<b>(1.003)</b>	<b>8.774</b>
Ejercicio 1998	Saldo 1/01/98	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rdos.	Saldo a 31/12/98
Subvenciones en capital	7.399	2.571	399	(44)	(814)	9.481
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.375	652	(390)	(35)	(121)	1.481
<b>Total</b>	<b>8.774</b>	<b>3.223</b>	<b>(21)</b>	<b>(79)</b>	<b>(935)</b>	<b>10.982</b>

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones de capital en 1998 y 1997 presentan la siguiente composición en función de su origen:

Millones de pesetas		
	1.998	1.997
Subvenciones recibidas:		
- De la Unión Europea	13	103
- De la Administración Central	43	1.744
- De las Comunidades Autónomas	2.488	334
- De terceros	27	-
<b>Total</b>	<b>2.571</b>	<b>2.181</b>



## 15. Provisiones para riesgos y gastos.

### a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Los movimientos registrados en 1997 y 1998, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Millones de pesetas	
	1.997	1.998
<b>Saldo inicial</b>	<b>32.170</b>	<b>33.398</b>
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	407	306
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	26	(92)
<b>Dotaciones:</b>		
- Gastos financieros	1.902	1.778
- Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	2.269	2.721
Actualización garantías de pasivos	-	787
Cobertura contingencias otros riesgos	-	222
Aplicaciones del ejercicio	(3.165)	(4.922)
Beneficio externalización Fondo Interno	(211)	(69)
<b>Saldo final</b>	<b>33.398</b>	<b>34.129</b>

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 1997 y 1998 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual según compromisos adquiridos con los distintos colectivos (véase nota 3.i).

En las aplicaciones efectuadas en 1998 y 1997, además de los pagos al personal por compromisos de pensiones cubiertos con fondos internos, que ascendieron a 1.288 y 1.728 millones de pesetas, respectivamente, se incluyen 3.634 y 1.437 millones de pesetas, correspondientes a la externalización de los compromisos con el personal jubilado.

b) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Los movimientos registrados en 1997 y 1998, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1997	Saldo a 01/01/97	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/97
Para responsabilidades	6.480	4.080	272	1.555	(435)	11.932
Para grandes reparaciones	3.770	2.806	-	-	(1.467)	4.909
Otras provisiones	1.795	634	(272)	-	(184)	1.973
<b>Total</b>	<b>12.025</b>	<b>7.320</b>	<b>-</b>	<b>1.555</b>	<b>(2.086)</b>	<b>16.814</b>
Ejercicio 1998	Saldo a 01/01/98	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/98
Para responsabilidades	11.932	12.289	92	(175)	(2.689)	21.449
Para grandes reparaciones	4.909	2.484	(112)	100	(2.041)	5.340
Otras provisiones	1.973	808	271	409	(189)	3.073
<b>Total</b>	<b>18.814</b>	<b>15.382</b>	<b>251</b>	<b>334</b>	<b>(4.919)</b>	<b>29.662</b>

La PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES cubre los riesgos eventuales derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo consolidado que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros, y la constituida para GRANDES REPARACIONES, cubre los gastos de las revisiones periódicas generales que se efectúan en las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPSA.

Las dotaciones que se han producido en el ejercicio de 1998 incluyen, principalmente, la cobertura de contingencias excepcionales que puedan producirse como consecuencia de acciones llevadas a cabo para adecuar unidades industriales; coberturas actualizadas de compromisos con el personal y sus beneficiarios y otros riesgos potenciales por operaciones realizadas con terceros durante el ejercicio.

## 16. Deudas no comerciales.

Las deudas no comerciales a largo y corto plazo del Grupo Consolidado, en la fecha de cierre de los ejercicios de 1998 y 1997, se recogen en las siguientes partidas:

	Millones de pesetas			
	1998		1997	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	10	15.000	1.369	15.000
Deudas con entidades de crédito	31.954	40.606	58.938	54.696
Otros acreedores	-	43.756	-	42.067
Otras deudas no comerciales	38.415	-	39.268	-
<b>Total</b>	<b>70.379</b>	<b>99.362</b>	<b>99.595</b>	<b>111.763</b>

Las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, de acuerdo con sus vencimientos se presentan a continuación:

	Millones de pesetas			
	1998		1997	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
En pesetas	16.233	36.508	34.367	49.412
En divisas	15.451	4.098	23.668	5.284
Intereses a pagar no vencidos	270	-	663	-
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>31.954</b>	<b>40.606</b>	<b>58.698</b>	<b>54.696</b>

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las *deudas* no comerciales, a 31 de diciembre de 1997 y 1998:

Millones de pesetas							
Ejercicio 1997	Deuda con vencimiento en						Total
	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	Resto	
Obligaciones emitidas	*a 1.389	-	*b 15.000	-	-	-	16.389
Con Empresas Puestas en Equivalencia	29.326	-	-	-	-	33	29.359
Préstamos bancarios	58.938	13.736	2.699	3.484	3.606	31.201	113.634
Otros acreedores no comerciales	39.268	5.526	963	868	671	34.039	81.335
<b>Total</b>	<b>128.921</b>	<b>19.262</b>	<b>18.632</b>	<b>4.352</b>	<b>4.277</b>	<b>65.273</b>	<b>240.717</b>
Ejercicio 1998	Deuda con vencimiento en						Total
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	Resto	
Obligaciones emitidas	10	*b 15.000	-	-	-	-	15.010
Con Empresas Puestas en Equivalencia	31.616	-	-	-	-	17	31.633
Préstamos bancarios	31.954	3.109	2.424	5.997	4.715	24.361	72.580
Otros acreedores no comerciales	38.415	5.443	1.894	27.898	96	8.635	82.171
<b>Total</b>	<b>101.995</b>	<b>23.552</b>	<b>4.108</b>	<b>33.895</b>	<b>4.811</b>	<b>33.013</b>	<b>201.374</b>

\*a La amortización de este empréstito fue, a la par, el 30 de mayo de 1998; el tenedor pudo ejercitar esta opción desde el 30 de mayo de 1997.

\*b La amortización de este empréstito será, a la par, el 28 de diciembre del 2000.

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en pesetas fue en 1998 y 1997 del 5'51% y 6'57%, respectivamente, y en divisas del 5'61% y 5'94%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 5'53% y 6'47%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 1998 y 1997, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 43.433 y 51.228 millones de pesetas, respectivamente.

En el ejercicio de 1998 se ha procedido a la cancelación del "floor" de seis operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés (swaps), para un importe nominal de 16.000 millones de pesetas que se tenían contratadas a un Mibor/ Libor mínimo del 10%. El coste de dicha cancelación ascendió a 3.955 millones de pesetas y se ha registrado con cargo a gastos financieros en 1998. Esta cancelación anticipada ha permitido situar esta financiación a niveles actuales de mercado.

Al 31 de diciembre de 1998, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por más de 110.000 millones de pesetas. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

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

En OTROS ACREEDORES a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros y otras entidades, por una cuantía de 30.755 y 30.574 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. También, las existentes con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societario, y provisiones por compras de inmovilizado.

## 17. Situación fiscal.

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las sociedades que en 1998 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 1998 y 1997, es la siguiente:

Millones de pesetas						
	Ejercicio 1998			Ejercicio 1997		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			51.472			35.468
Diferencias permanentes individuales	3.556	4.662	(1.106)	4.744	1.614	3.130
Diferencias permanentes consolidadas	6.789	3.706	3.083	5.404	7.581	(2.177)
Resultado contable ajustado			53.449			36.421
Diferencias temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	20.391	10.708	9.685	13.450	1.240	12.210
-Con origen en ejercicios anteriores	3.082	4.374	(1.292)	536	7.046	(6.510)
Resultado fiscal			61.842			42.121

Las diferencias temporales se deben, fundamentalmente, a provisiones dotadas para riesgos y gastos, y las permanentes a las realizadas para amortización de fondos de comercio y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

A 31 de diciembre de 1998, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían a 22.727 y 4.930 millones de pesetas, respectivamente.

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Resultado fiscal del ejercicio	61.842	42.121
Cuota bruta del impuesto	21.637	14.646
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(5.067)	(4.103)
Cuota líquida	16.570	10.543
Generación neta impuestos anticipados	(5.589)	(2.236)
Generación neta impuestos diferidos	2.666	236
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	13.647	8.541
Ajuste a la imposición (1)	(599)	1.293
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	13.048	7.248

(1) Incluye la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 1997 y 1996 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años. Según lo establecido en la Norma 9ª, apartado 3º, de la Resolución del ICAC de fecha 9 de octubre de 1997, este ajuste se registra dentro del epígrafe de Gasto por Impuesto.

Varias sociedades que integran el Grupo consolidado tenían en 31 de diciembre de 1998 bases imponibles negativas pendientes de compensar por 2.542 millones de pesetas.

En 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos relativo a las ventas de heptano efectuadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985.

En 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos relativo a las ventas de heptano efectuadas por CEPSA desde 1 de enero de 1981 a 31 de diciembre de 1985. Como resultado de la misma, levantó actas, que fueron suscritas en disconformidad, por 1.227 millones de pesetas, aproximadamente, presentándose seguidamente recursos ante varias instancias, estando pendiente de sentencia el de casación ante el Tribunal Supremo. Por criterio de prudencia, se han dotado provisiones, abonadas en la rúbrica de OTROS ACREEDORES, que cubren, en su integridad, dichas actas y los intereses legales hasta el 31 de diciembre de 1998.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación en el Grupo varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde 1992 a 1998, ambos inclusive, excepto en los casos del Impuesto sobre el valor añadido, pendiente desde 1994 y del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos e Impuesto de Renta de Aduanas, en los que únicamente está pendiente desde 1995.

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

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

Las remuneraciones devengadas en el Grupo consolidado durante los ejercicios de 1998 y 1997 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 575 y 536 millones de pesetas, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Con entidades públicas	18.073	12.850
Con proveedores/ acreedores y otros	35.082	45.973
<b>Total</b>	<b>53.155</b>	<b>58.823</b>

Los datos de 1997 indicados en el cuadro anterior, rúbrica de proveedores, acreedores y otros, se han adaptado respecto de los publicados en la memoria de ese ejercicio, para hacerlos homogéneos con los de 1998, reflejándose, en ambos casos, las garantías por los importes dispuestos de las operaciones comerciales o financieras que cubren, por entender que dicha información es más significativa que la de reflejar los límites concedidos para tales operaciones que ascendían en 1998 y 1997 a 115.051 y 174.221 millones de pesetas, respectivamente.

Por otro lado, el Grupo CEPSA tenía contratadas al 31 de diciembre de 1998, las siguientes operaciones de cobertura: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 704.000 barriles y un valor de 7.413.000 \$USA; swaps de tipo de interés en cobertura de deuda financiera por valor de 43.433 millones de pesetas y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, por 10.679.437 \$USA.

## 20. Ingresos y gastos.

El epígrafe IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS del Grupo CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	947.804	8.598	1.105.172	7.038
Mercado resto Unión Europea	107.508	1.778	130.633	1.471
Mercado resto del mundo	91.943	2.909	71.608	1.428
<b>Total</b>	<b>1.147.255</b>	<b>13.285</b>	<b>1.307.413</b>	<b>9.937</b>

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Compras	557.251	750.891
Variación de existencias	(579)	4.543
<b>Total</b>	<b>556.672</b>	<b>755.434</b>

Durante los ejercicios de 1997 y 1998, el Grupo CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de transacciones comerciales y de operaciones comerciales y financieras ordinarias, por los importes que se indican seguidamente:

Ejercicio	Valor equivalente en millones de pesetas				
	Otras monedas				Total
	USD	DM	FF	Otras monedas	
<b>Ejercicio 1997</b>					
Ventas	314.465	23.292	6.908	63.133	407.798
Compras	534.272	18.468	3.014	39.599	595.353
Servicios prestados	4.198	-	48	228	4.474
Servicios recibidos	31.890	1.600	578	8.864	40.732
Ingresos financieros	2.301	24	13	481	2.819
Gastos financieros	2.077	21	14	885	2.997
<b>Ejercicio 1998</b>					
Ventas	230.351	26.392	5.912	59.653	322.308
Compras	380.240	12.677	1.874	40.579	435.370
Servicios prestados	4.785	4	-	1.138	5.927
Servicios recibidos	29.025	540	574	5.853	35.992
Ingresos financieros	1.618	118	87	270	2.073
Gastos financieros	2.077	127	92	563	2.859

La aportación al RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE, de los ejercicios de 1998 y 1997, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

<b>Millones de Pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Área de Refino y Distribución	23.733	16.299
Área de Petroquímica	14.305	11.480
<b>TOTAL</b>	<b>38.038</b>	<b>27.779</b>

La composición del epígrafe RESULTADOS EXTRAORDINARIOS de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios de 1998 y 1997, es el siguiente:

	<b>Ejercicio 1998</b>		<b>Ejercicio 1997</b>	
	<b>Gastos extraor- dinarios</b>	<b>Ingresos extraor- dinarios</b>	<b>Gastos extraor- dinarios</b>	<b>Ingresos extraor- dinarios</b>
Resultado de enajenación del Imm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5, 6 y 7)	308	9.270	242	61
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	-	157	110	789
Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos	5.582	-	-	-
Donativo Huracán Mitch	208	-	-	-
Liquidación definitiva Impto. Sociedades ejercicio anterior y otras partidas tributarias (Nota 17)	-	-	-	219
Dotación/ Aplicación a provisiones	9.885	946	2.062	106
Regularización de partidas comerciales	-	-	50	118
IDVE: Ingresos por inter. diferidos: Aplicación a resultados	-	121	-	181
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	814	-	761
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	3.084	-	2.117	-
Otros	1.230	1.084	867	814
<b>Total</b>	<b>20.317</b>	<b>12.392</b>	<b>5.448</b>	<b>3.049</b>

A lo largo del ejercicio de 1998 el Grupo ha procedido a enajenar su participación en las sociedades Resinas Sintéticas, S.A. (RESISA) y Krafft, S.A. El resultado extraordinario positivo producido en estas operaciones, una vez descontados los resultados aportados por dichas sociedades al Grupo, incorporados en reservas consolidadas, considerada, también, la amortización acumulada del Fondo de Comercio, asciende a 7.472 millones de pesetas.

En el epígrafe de "Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos", el Grupo ha contabilizado la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio de 1998, al reconsiderar el plazo de cancelación de estos gastos y siguiendo principios que aconsejan su eliminación (véanse notas 4.i y 10).

En la "Dotación/Aplicación a provisiones" el Grupo ha recogido los incrementos y disminuciones a las diferentes provisiones que, con carácter extraordinario, se han realizado para adecuar la cobertura de riesgos eventuales derivados de la actividad del Grupo que, con carácter de prudencia, pueden producirse en sus relaciones con terceros.

En la "Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control", se recogen los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre del ejercicio en las inversiones de estos capítulos.



## 21. Plantilla.

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondientes a los ejercicios de 1998 y 1997:

CATEGORIA PROFESIONAL	Número medio de empleados	
	1.998	1.997
Personal directivo	113	113
Jefes de departamento	551	557
Técnicos	2.560	2.552
Especialistas/ ayudantes/ administrativos.	6.022	5.820
Total	9.246	9.142

## 22. Aspectos derivados del "efecto 2000".

El Grupo CEPSA consciente de las dificultades que puede presentar la llegada del año 2000, inició, en el primer semestre de 1997, un conjunto de actividades para cuantificar su magnitud y dar solución a la problemática de los sistemas y procesos operativos que siguen sus negocios.

El plan de actuación elaborado contempla, estructurado, las áreas de Informática de Gestión, Informática Industrial y Terceros críticos y comprende los elementos, sistemas y procesos a considerar, planes de actuación y plazos de ejecución, inversiones y gastos a realizar, así como las contingencias previsibles, su cobertura y los aspectos legales.

Este programa, una vez aprobado por el Consejo de Administración de CEPSA, se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como hecho relevante y se tiene como objetivo finalizarlo en el primer semestre de 1999.

La Dirección del Grupo CEPSA, estima que este programa reduce la posibilidad de interrupciones en sus operaciones y trata de minimizar los riesgos existentes en el ámbito interno. También, en este sentido, el Grupo está trabajando con otras organizaciones y empresas para buscar soluciones conjuntas de posibles problemas que pudieran presentarse. A pesar de todo, los problemas que puedan generar terceros no pueden ser controlados por las sociedades del Grupo.

La inversión total prevista por el Grupo CEPSA, por adaptación al "efecto 2000", asciende a 1.090 millones de pesetas, incluida la parte imputable por implantación de los sistemas R/3, de SAP AG, y HR Access, de IBM Global Servicios; de ese importe, se han registrado 662 millones hasta el 31 de diciembre de 1998. Asimismo, y por iguales circunstancias, hasta esa misma fecha se ha incurrido en gastos externos por importe de 45 millones de pesetas y se tiene constituida una provisión de 241 millones de pesetas que cubre los previstos para el ejercicio 1999.

## 23. Implantación del Euro.

De cara a la implantación del Euro, el Grupo viene realizando las acciones que considera precisas para revisar, adaptar o corregir sus sistemas informáticos, procesos operativos, contratos y estrategias comerciales.

## **24. Hechos posteriores al cierre.**

---

En noviembre de 1998, se ha constituido CEPSA Panamá, S.A. participada en un 67% por CEPSA y por Pacific Petroleum Services, S.A., en el 33% restante. Su actividad, iniciada ya en 1999, consiste en suministrar combustible a buques y aviones en el Canal de Panamá y áreas adyacentes.

En febrero de 1999, CEPSA ha vendido el 50% de la participación que poseía en Procace, S.A., sociedad dedicada a la restauración, hostelería y explotación de estaciones de servicio.

En marzo de 1999, CEPSA y Unión Fenosa han suscrito un acuerdo para la constitución de una sociedad que llevará a cabo la construcción y explotación de una central de generación de ciclo combinado de gas, para la producción de energía eléctrica y vapor de agua, que estará ubicada en los terrenos de la refinería de CEPSA, en San Roque (Cádiz). La nueva sociedad estará participada en un 25% por CEPSA y un 75% por Unión Fenosa y se denominará Nueva Generadora del Sur, S.A.

## 25. Cuadros de Financiación.

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 1998 y 1997:

Orígenes	Millones de pesetas	
	1998	1997
<b>Recursos procedentes de las operaciones:</b>		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	88.351	75.386
B) Atribuidos a los socios minoritarios	376	441
	<b>88.727</b>	<b>75.827</b>
<b>Aportaciones de socios externos</b>	-	4
<b>Subvenciones de capital</b>	<b>2.492</b>	<b>2.246</b>
<b>Deudas a largo plazo:</b>		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) Empresas Asociadas	-	49
C) De otras deudas	8.034	16.876
	<b>8.034</b>	<b>16.925</b>
<b>Enajenación de inmovilizado:</b>		
A) Inmovilizaciones inmateriales	31	95
B) Inmovilizaciones materiales	2.532	597
C) Inmovilizaciones financieras	14.021	288
	<b>16.584</b>	<b>980</b>
<b>Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:</b>		
A) Otras inversiones financieras	312	2.211
	<b>312</b>	<b>2.211</b>
<b>Total orígenes</b>	<b>116.149</b>	<b>98.193</b>

<b>Aplicaciones</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>Gastos de establecimiento y formalización de deudas</b>	<b>1.091</b>	<b>1.129</b>
<b>Adquisiciones de Inmovilizado:</b>		
A) Inmovilizaciones inmateriales	8.244	6.754
B) Inmovilizaciones materiales	38.668	38.825
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	429	151
2. Otras inversiones financieras	3.904	1.901
	<b>51.245</b>	<b>47.631</b>
<b>Dividendos</b>	<b>13.070</b>	<b>10.947</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:</b>		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	1.369
B) De empresas asociadas	16	42
C) De otras deudas	22.954	14.885
	<b>22.970</b>	<b>16.296</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>9.723</b>	<b>5.036</b>
<b>Recursos aplicados por cambio de método consolidación</b>	<b>553</b>	<b>-</b>
<b>Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas</b>	<b>248</b>	<b>1.308</b>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>98.900</b>	<b>82.347</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)</b>	<b>17.249</b>	<b>15.846</b>

<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Beneficio neto del ejercicio	38.414	28.220
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	35.259	35.507
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	20.703	11.064
Amortización de gastos a distribuir	6.210	2.035
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(814)	(761)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(121)	(242)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	279	(73)
Diferencias de cambio a largo plazo	(3)	58
Impuesto sobre beneficios, diferidos	2.519	(186)
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(5.075)	(1.626)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	318	1.789
<b>Recursos generados</b>	<b>97.689</b>	<b>75.785</b>
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	308	242
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(9.270)	(200)
<b>Total</b>	<b>88.727</b>	<b>75.827</b>

Variación del capital circulante	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	2.451	-	2.285
2. Deudores	-	11.122	2.595	-
3. Acreedores	28.784	-	11.329	-
4. Inversiones financieras temporales	2.268	-	5.670	-
5. Tesorería	24	-	-	457
6. Ajustes por periodificación	-	254	-	1.006
<b>Total</b>	<b>31.076</b>	<b>13.827</b>	<b>19.594</b>	<b>3.748</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>17.249</b>	<b>-</b>	<b>15.846</b>	<b>-</b>

Anexo al Cuadro de Financiación de adquisición de participaciones consolidadas	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	1.166	-	171	-
2. Pasivos a largo plazo	-	716	-	112
3. Capital circulante	-	-	193	-
4. Socios externos	-	-	-	(11)
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	7	-	1.045	-
7. Diferencia negativa de consolidación	-	209	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.173</b>	<b>925</b>	<b>1.409</b>	<b>101</b>
<b>Total recursos aplicados</b>	<b>248</b>		<b>1.308</b>	

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1998		Ejercicio 1997	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	520	-	160	-
2. Pasivos a largo plazo	-	(33)	-	11
3. Capital circulante	-	-	-	149
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>520</b>	<b>(33)</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
<b>Total recursos aplicados</b>	<b>553</b>		<b>-</b>	

# CUADRO I.

Detalle de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, consolidado, al 31 de diciembre de 1998.

Denominación	Domicilio social	Participación (%)		Millones de pesetas				Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				Participación		Reservas + Resultados				
				Capital suscrito	Desembolsado					
		Actividad	Directa	Indirecta	Buscrito	Desembolsado				
W OIL, S.A.	C/ Sanelamenta, 15 1ª Oficina 1ª Dcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		50	50	79	125	E	SI
MESA DE PETROLEOS, S.A.	Polígono Industrial Maspica. B. Parcela 93. 50016 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		15%	90	90	0	14	N	NO
TOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prod. Asfálticos	50%		1.419	1.419	1.645	1.503	E	NO
RAMA DE GASÓLEOS, S.A. (1)	Centro de Transportes de Gijón. Edificio B, Pº 1º. La Joveta, s/n. Triemates. 33211 Gijón. ASTURIAS. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		14	14	14	28	E	SI
S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES (2)	C/ Playa Benítez, s/n. 11704 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		655	655	235	678	G	SI
AR DE MEDIO AMBIENTE REGIONAL, S.L. (CO)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo pda inscribir. Avda. de las Petrolíferas). 38008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA. ESPAÑA	Servicios medioambientales	51%		12	12	47	6	E	NO
RÍA OIL OURENSE, S.A.	Ctra. de Piñor, Km-5,9. 32360 Toton - Mugares ORENSE. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		14	14	5	20	E	SI
RÍA OIL PONTEVEDRA, S.A.	Travesía de C/ Coruña, nº 2 2º al A. 26208 Vigo. PONTEVEDRA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		14	14	13	27	E	SI
RÍA OIL VALLE DEL EBRO, S.A.	Polígono Industrial Pina de Ebro, s/n. 50750 Pina de Ebro. ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%		14	14	28	28	E	NO
RÍA PALMA OIL, S.A.	C/ Ter nº 23, 1ª A. Polígono San Fuster. 07009 Palma de Mallorca. ISLAS BALEARES. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	75%		14	14	10	37	E	NO
MAS ARASCUES, S.L.	Ctra. Nacional 330 Km-583,900. 22193 Ascaso HUESCA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		50%	6	6	-1	7	N	NO
MES DA MADEIRA, LDA. (BETA)	Zona Franca Industrial de Madeira. Madeira. PORTUGAL	Comercialización de Productos Asfálticos		50%	1	1	0	1	N	NO
R CENTRO DE ENVASADO, S. A. (BUTSIR C.E.)	Alda. Baltan y Güel, s/n. 08850 Gava BARCELONA. ESPAÑA	Distribución de Gas		20%	500	500	1	103	N	NO
AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	C/ San Lucas, 6. 38003 Santa Cruz de Tenerife. TENERIFE. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento a aeronaves	70%		3.590	3.590	1.444	2.513	G	NO
A, S.A.	C/ Sevilla, 4. La Roda de Andalucía. 41580 SEVILLA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		49%	20	20	152	88	N	NO
URANTES AUTO-INDUSTRIAL AGRICOLA, S.A. (ASA)	Ctra. MADRID-Cádiz Km-405. 14013 CÓRDOBA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		45%	11	11	17	30	N	NO
URANTES AYALA, S.A.	Avda. del Partenón, 12 3º. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		100%	21	21	3	297	E	SI
URANTES MARTÍN Y JIMÉNEZ, S.L.	C/ Cruz Conde, 22. 14001 CÓRDOBA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		49%	3	3	0	35	N	NO
URANTS ANDORRANS, S.A.	Verge de Canòic, 51. Sant Julia de Loria. ANDORRA	Explotación de Estaciones de Servicio		33%	150	150	47	50	N	NO
SA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE OLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explot. e instalación de Estaciones de Servicio		98%	1.350	1.350	-57	1.124	G	SI
A AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Los Rodeos. Camino de San Lázaro, s/n. La Laguna. 38226 TENERIFE. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		159	159	1.218	159	G	SI
A CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12 3º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	10	10	11	10	E	SI
A COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		195	195	192	396	G	SI
A ELF GAS, S.A.	Avda. América, 32 2º. 28026 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		3.625	3.625	-170	3.398	G	SI
A ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA S)	Avda. Partenón, 12 3º Sector B. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		13.674	13.674	33.678	19.969	G	SI

s (1) "Baseiría Oil Asturias, S.A." (2) "Petróleos del Sur, S.A." (3) "Comercialización de Productos Hidrocarburos, S.A.

= Consolidación Global ; P = Consolidación Proporcional ; E = Puesta en Equivalencia ; N = No Consolidada

Denominación	Domicilio social	Miles de pesetas									Método de Consolidación	Grupo Fiscal
		Participación (%)			Patrimonio			Reservas - Resultados	Coste neto de la participación			
		Actividad	Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado	Capital					
PSA GIBRALTAR, LTD.	Europa Building 7 2nd Floor, GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	12	12	178	5	E	NO		
PSA INTERNATIONAL B.V. y Filial	Riverstraete Office Building, Amstelplein 166, 2nd Floor 1079 LH, 1007 MA Amsterdam, HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		668	668	5.222	2.531	G	NO		
PSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofon Palazzo A/6, 20090 Assago-MILAN, ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		189	189	815	344	E	NO		
PSA LUBRICANTES, S.A. (C.I.S.A.)	Avda. Partenón, 12, 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		2.500	2.500	1.317	2.500	G	SI		
PSA MABHREB, S.A.	46, Avenida de F.A.R. 2000 CASABLANCA, MARRUECOS	Comercialización de Hidrocarburos	50%		568	568	0	384	N	NO		
PSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Blanco Alemán 6º Piso, Ciudad de Panamá, República del Panamá.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		7	7	0	5	N	NO		
PSA PETRONUBA, S.A. (pendiente inscribir)	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto Palos de la Frontera, HUELVA, ESPAÑA	Suministro Prod. Petrolíferos a buques		100%	10	10	0	10	N	SI		
PSA PETROSUR, S.A.	Puerta Mayorca, s/n, 11360 San Roque, CÁDIZ, ESPAÑA	Suministro Prod. Petrolíferos a buques		100%	10	10	0	10	N	SI		
PSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º, 1070 LISBOA, PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	4.564	4.564	3.445	6.417	G	NO		
PSA UK, LTD.	Stuart House, 37 Upper George Street, LU1 2RD Luton, BEDFORDSHIRE, REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		24	24	545	26	G	NO		
PSA VENTAS DIRECTAS- DISTRIBUCIÓN, S.A. (CEPSA V.D.D.)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C, 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		10	10	262	137	G	SI		
PSA, S.A.	Avda. América, 32, 28028 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		10	4	1	10	N	SI		
GENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (TESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n, Refinería Tenerife, 38005 Santa Cruz de Tenerife, TENERIFE, ESPAÑA	Cogeneración	50%		1.000	1.000	1.443	500	P	NO		
INDUSTRIAS E LUBRICANTES, S.A. (CEPSOLEOS)	Avda. de Moçambique, nº1, 2530 Louzina, PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos		80%	1	1	0	1	N	NO		
MERCADO Y DISTRIBUCIÓN, S.A. (DISA)	Avda. del Partenón, 12, 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		100%	30	30	185	48	E	SI		
IMPAGNIE PETROLIERE HISPANO-ROCAINE, S.A. (C.P.H.-H)	40, Boulevard d'Anfa nº 17, 20000 CASABLANCA, MARRUECOS	Comercialización de Hidrocarburos		50%	569	569	47	295	N	NO		
IMPANIA COMERCIAL DISTRIBUIDORA, S.A. (DISCOSA)	Avda. del Partenón, 12, 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	250	250	1.099	1.346	G	SI		
IMPANIA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLORACIONES PETROLIFERAS, S.A. (ICEPSA)	Avda. América, 32 7º, 28028 MADRID, ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		573	573	2.842	2.685	G	NO		
IMPANIA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS PETROLIFEROS ATLANTICO, S.A. (IANTICO)	Avda. Partenón, 12, 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	32	32	-262	40	G	SI		
IMPANIA LOGÍSTICA DE PRODUCTOS PETROLIFEROS CLH, S.A.	C/ Capitán Haya, 41, 28036 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%		14.012	14.012	88.974	25.476	E	NO		
INDEPOLS, S.A.	Ctra. Montefrío, s/n, 23680 Alcalá La Real, JAEN, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.500	1.500	1.434	1.599	G	SI		
INVENIENCIA, S.A.	C/ O'Donnell nº 18, 28009 MADRID, ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Redes		100%	204	204	202	290	E	SI		
LUZ DO POUSO, S.L.	Cruz Do Pouso, s/n, 15610 Neda LA CORUÑA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		15%	1	1	0		N	NO		
MOVADOS DEL PROPYLENO, S.A. (ERPROSA)	Ctra. Montefrío, s/n, 23680 Alcalá La Real, JAEN, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.200	1.200	1.382	2.179	G	SI		
MOVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (ETISA)	Avda. Partenón, 12 1º Sector A, 28042 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		252	252	139	251	G	SI		
PETROL, S.A.	Ctra. de la Palma, s/n, Barrio Peral, 30310 Cartagena MURCIA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%		50	50	17	26	E	NO		
ENERGÉTICOS LEÓN, S.A.	Av. Ingeniero Sáenz de Miera, Estación de Autobuses Of. nº 7, 24009 LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	68%		50	50	-12	32	E	NO		
S. DE LAS VEGAS, S.A.	C/ Sevilla, 4, La Rode de Andalucía, 41001 SEVILLA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		49%	25	164	164	99	N	NO		
S. SIFESA, S.A.	Avda. Partenón, 12 3º Sector B, 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		96%	50	50	8	55	E	NO		
TOLOGÍA CANARIA, S.A. (ECANSA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo pde inscrib. Avda. de las Petrolíferas), 35008 Las Palmas de Gran Canaria, GRAN CANARIA, ESPAÑA	Servicios medioambientales	55%		25	25	85	14	E	NO		
ENERGÉTICOS ALMERÍA, S.A.	C/ Real, 115, 04002 ALMERÍA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%		14	14	93	56	E	NO		
ENERGÉTICOS ANDALUCÍA, S.L.	Polígono Industrial Asegra, 12, 18210 Píligos, GRANADA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%		1	1	55	15	E	NO		
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (NERMAN)	Ctra. C-415, Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,35, 13001 Miguelturra CIUDAD REAL, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		128	128	18	147	E	SI		

G = Consolidación Global; P = Consolidación Proporcional; E = Puesta en Equivalencia; N = No Consolidada

		Millones de pesetas								
Denominación	Domicilio social	Participación (%)			Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
		Actividad	Direta	Indirecta	Subscrito	Desembolsado				
IT BRITAIN, LIMITED	Suite 5.01, Building One, Harbour Exchange Square, E14 9GB London, REINO UNIDO	Comercialización de Petrolúnicos		100%	12	12	25	10	N	NO
IERLAND, B.V.	Waldrechtweg, 50 P.O. Box 8101, 3301-CC Dordrecht, HOLANDA	Comercialización de Petrolúnicos		100%	12	12	49		N	NO
	Avda. América, 32 4ª planta, 28028 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolúnicos	100%		1.980	1.980	9.674	2.857	G	SI
MACONAL, S.L.	Avda. del Partenón nº 12-14, 28042 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	98%	2%	0,5	0,5	0	0,5	N	SI
SEAR, LTD.	1, Le Couteur Court, Mulcaster Street, Jersey CHANNEL ISLANDS, GRAN BRETAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		100%	83	83	13	83	G	NO
SERVICIOS AEROPUERTO, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 planta 3, 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de EE.SS.		100%	12	12	64	323	N	NO
SA 2000 DE GAS, S.A.	C/ Tomás Edison, nº 8, 08800 Mérida BADAJOZ, ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	48%		10	10	0	5	N	NO
RIBERA, S.A.	Ctra. de Alicante a Ocaña Km-377, 03600 Elda ALICANTE, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		35%	12	12	258	186	N	NO
	Ctra. de Vecinos km. 5,5, 37188 Aldeanueva SALAMANCA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%		6	6	13	51	N	NO
S, S.A.	C/ Capitán Hays nº 53, 28020 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Gas	40%		106	106	0	42	N	NO
	Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, Torre Picasso Planta 28, 28020 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Gas		40%	1.000	1.000	0		N	NO
CORDOBA, S.L. (GASOCOR)	Inglaterra Ibarra, s/n, Polígono La Torrecilla, 14013 CORDOBA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	73%		34	34	5	30	E	NO
EL NOROESTE, S.L. (GASONOR)	Ctra. de Orense Km-4,5, 24417 Pontenada LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		72	72	9	72	E	SI
RUARA, S.L.	Ctra. Huesca-Fraga, s/n, 22113 Novales HUESCA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		78%	1	1	0	16	N	NO
DE ENERGÍAS DEL GUADALQUIVIR, S.A.	Puerto Mayorga, s/n, 11360 San Roque CÁDIZ, ESPAÑA	Cogeneración	50%	50%	300	300	612	398	G	NO
MAZAGÓN, S.A. (GEMASA)	Pgno. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45, 21810 Palos de la Frontera HUELVA, ESPAÑA	Cogeneración		67%	12	12	118	8	G	NO
ERADORA DE ENERGÍA TRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadamarque, 11360 San Roque, CÁDIZ, ESPAÑA	Cogeneración		50%	10	10	739	5	P	NO
JO MONTAÑA LOPEZ, S.A.	Polígono Industrial Campollano, 3ª Avenida, 68, 02006 ALBACETE, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%		25	25	49	38	E	NO
	Avda. de Barañáin, nº 27, 7ª-A, 31004 Pamplona NAVARRA, ESPAÑA	Explot. y Construcción de Estaciones de Servicio		50%	2	2	5	423	N	NO
I, S.A.	Avenida de América, 32, 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Petrolúnicos	100%		10	10	0	7	N	SI
VENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUIMA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C, 28042 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolúnicos	100%		4.311	4.311	13.055	8.338	G	SI
ERA TRANSPORTES, S.A.	C/ San Norberto, 21, 28021 MADRID, ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	25%		130	130	382	85	E	NO
S DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4ª, 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50%		1.017	1.017	2.726	1.910	P	NO
S NERVION, S.A. (LUBRINER)	Plaza de ESPAÑA, 4, 48001 Bilbao VIZCAYA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		88%	20	10	17	23	E	NO
S TURIA, S.A. (LUBRITURIA)	Plaza de Sila, Km-5,400, 46470 Massanasa VALENCIA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	20	20	40	21	E	SI
ERRERO, S.A. (MAGUESA)	Ctra. MADRID-Cádiz Km-405, 14013 CORDOBA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		45%	24	24	51	65	N	NO
ION MALGRAT, S.A. (MEMISA)	Avda. del Partenón, 12, 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		100%	20	20	215	71	E	SI
ICA DE CLIMATIZACIÓN, S.L.	C/ Mito, 21 Bajo, 18014 GRANADA, ESPAÑA	Comerc. de Hidrocarburos y Mant. calderas	66%		1	1	148,8	86,2	E	NO
S CANARIAS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo pol. inscrib. Avda. de las Petrolíferas), 35008 Las Palmas de Gran Canaria, GRAN CANARIA, ESPAÑA	Servicios medioambientales	20%	20%	18	18	22	7	E	NO
ERICA INC.	800 Place Victoria, The Stock Exchange Tower, Suite 3400, H4Z 1E9 Montreal, QUEBEC, CANADÁ	Tenedora de acciones		100%	3.721	3.721	0	0	N	NO
NADA INC.	5250 Boulevard Beaucour, G0X 1B0 Beaucour, QUEBEC, CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petrolúnicos	0%	51%	7.297	7.297	-3.064	2.160	P	NO

solidación Global ; P = Consolidación Proporcional ; E = Puesta en Equivalencia ; N = No Consolida



Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Miles de pesetas			Coste ratio de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo
			Directa	Indirecta	Patrimonio		Reservas + Resultados			
					Capital	Desembolsado				
					Suscrito					
IRESA INTERNATIONAL, N.V.	Boulevard de Waterloo, 38. Hilton Tower. B-1000 Bruselas. BELGICA	Comercialización de Petrolíferos		100%	5	5	160	4	E	NO
PROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo pde inscribir: Avda. de las Petrolíferas). 36008 Las Palmas de Gran Canaria. GRAN CANARIA. ESPAÑA	Almacenamiento y servicios de suministro a Buques	100%		20	20	312	20	G	SI
PROLEOS MARTÍN DE YELTES, S.L.	Avda. ESPAÑA, 19. 37481 Fuentes de Oñoro SALAMANCA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		50%	4	4	0	30	N	NO
PROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETREBA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolíferos	100%		625	625	12.721	2.138	G	SI
REFINERÍAS DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lubiana-Beracaldo VIZCAYA. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolíferos	100%		503	503	880	1.041	G	SI
REPSOL, S.A.	C/ Plaza Carlos Trías Balbín nº7 MADRID. ESPAÑA	Explot. de Estaciones de Servicio y Restauración		50%	1.800	1.800	-444	834	P	NO
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PRONAS)	Avda. América, 32 2º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		525	525	2.883	884	G	SI
PRODUCTOS PETROLÍFEROS DE JAÉN, S.A. (PROJAÉN)	Ctra. Circunvalación, s/n Km-150. Cuzco Ctra. de Sabote. 23400 Úbeda. JAÉN. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		70%	40	40	-8	28	N	NO
COMPAÑIA MULTI-SPONSOR, S.A. (P.M.S.)	C/ Alcalá nº 261-265. 28027 MADRID. ESPAÑA	Acciones Promocionales		25%	465	465	1	115	N	NO
COMPAÑIA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMINER)	C/ Pedro Ximé, 5 Planta Baja. 28002 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minorista Estaciones de Servicio		100%	125	125	679	331	G	SI
REFINERÍA DE PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puertos Abastecimiento	93%	7%	37	37	303	230	G	NO
REFINERÍA DE SERVICIOS, S.A. (REBSA)	Pº de la Castellana, 176. 28046 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		53%	42	39	1.682	1.510	E	NO
REFINERÍA, S.A.	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		10	10	86	10	G	SI
REFINERÍA, S.A.	Avda. de América, 32. 28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	50%		11	6	1	5	N	NO
REFINERÍA CAMPO DE LAS NACIONES, S.A. (REFINER)	Avda. del Partenón, nº 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de EE.SS.		100%	10	10	-8	10	N	NO
REFINERÍA TARJETAS, S.A.	C/ Princesa, nº 41 3º A. 28008 MADRID. ESPAÑA	Gestión Tarjetas Grupo		77%	19	19	0	19	N	NO
REFINERÍA CATALANA DE PETROLIO, S.A. (TROCAT)	Avda. Diagonal nº 605, 4 T 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	2.516	2.516	-838	761	E	NO
REFINERÍA, S.A.	Ctra. Local SE-200. Pº de la Su Eminencia. 41008 SEVILLA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	13	13	76	85	E	NO
REFINERÍA AUTOCENTRO, S.A.	Avda. Luis Melero. Parcela 16. Polígono Industrial Alameda. 09800 Aranda del Duero. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		49%	78	78	54	66	N	NO

G = Consolidación Global ; P = Consolidación Proporcional ; E = Puesta en Equivalencia ; N = No Consolidada

# **Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA).**

## **Evolución de los negocios y situación del Grupo CEPSA.**

El marco en que se ha desenvuelto la actividad del Grupo CEPSA básicamente se ha visto influenciado por la continuación del ciclo económico expansivo en el mundo occidental, en especial por el dinamismo de la demanda interna, fundamentalmente en su componente del consumo privado, y en España, además, por la reducción de los tipos de interés, para converger con los aplicados en la Unión Monetaria Europea, en cuya área se ha producido la integración plena en el curso del ejercicio; y a nivel sectorial, por la disminución de las cotizaciones del crudo, el aumento de los márgenes de refino y la mejora de los de comercialización en el área de petróleo.

En 1998 el Grupo CEPSA ha continuado desarrollando un plan estratégico orientado a incrementar la producción de petróleo propio, ampliar la capacidad de refino, elevar la producción de las plantas industriales, potenciar la red de ventas, aumentar la gama de productos y servicios que se comercializan y atender a una demanda creciente, diversificada y en expansión.

Durante el Ejercicio se ha mantenido un elevado nivel de actividad en todas las Áreas de negocio. Así, se han extraído 6,6 millones de barriles, con un aumento interanual del 43%; se han destilado 19,8 millones de toneladas de petróleo, con un incremento superior al 3%; y se han comercializado 23,6 millones de toneladas de productos, con una expansión que rebasa el 8%.

## **Situación financiera y patrimonial.**

Al 31 de diciembre de 1998, los activos consolidados netos del Grupo CEPSA ascendían a 604.831 millones de pesetas (3.635 millones de euros).

Del activo total, 608.305 millones de pesetas corresponden al valor bruto en libros de las inversiones en inmovilizado inmaterial -fundamentalmente relacionadas con la exploración y extracción de crudo- y material -refinerías, plantas industriales e instalaciones-, para las que se tienen constituidas amortizaciones y provisiones por una cuantía de 291.537 millones, equivalentes al 48% del total, con unos aumentos interanuales de 30.678 millones y 21.411 millones, respectivamente.

Gran parte de los activos antes indicados se han puesto en marcha en los últimos años, o se han adaptado incorporando los más recientes avances tecnológicos, habiendo ascendido las inversiones realizadas en 1998 a 47.341 millones.

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio de 1998 alcanzan un valor neto contable de 393.757 millones de pesetas que, a esa misma fecha, se cubren en exceso con recursos permanentes, por un importe superior a 434.600 millones, de los que 258.560 millones corresponden a fondos propios consolidados, que se han incrementado durante el Ejercicio en 24.606 millones, por aumento de las reservas y de los beneficios pendientes de aplicación.

Los recursos procedentes de las operaciones ascendieron durante 1998 a 88.727 millones, con un aumento de 12.900 millones y un 17% sobre 1997. En los dos últimos ejercicios el crecimiento acumulado supera el 76%.

Dichos fondos generados autofinancian las inversiones realizadas, aplicándose el excedente, junto con el resto de los fondos generados, fundamentalmente a reducir el endeudamiento externo con coste, cuya posición, neta de inversiones financieras temporales y tesorería, se sitúa al cierre de 1998 en torno a 102.300 millones de pesetas, con disminución de unos 49.500 millones respecto de la misma fecha del año anterior.

La gestión financiera se ha orientado en el Ejercicio a reducir la deuda externa remunerada. El ratio de endeudamiento neto remunerado respecto de los fondos propios ha pasado del 64,9% en 1997 al 39,6% en 1998.

### **Resultados.**

La cifra consolidada de negocio del Grupo CEPSA, incluido el efecto del Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas, ascendió a 1.160.540 millones de pesetas. Tras deducir el coste neto de los aprovisionamientos y la imposición indirecta, se obtiene un margen de 315.169 millones, con un aumento interanual de 25.550 millones y un 8,8%.

Dicho margen equivale al 36,3% de la cifra de negocios neta de impuestos, con aumento de 8,5 puntos respecto de 1997, como resultado de la mayor actividad comercial en un 8,5% en energéticos y un 1,6% en petroquímica -a pesar del impacto negativo de la crisis asiática-, que ha sido respaldada por un aumento de producción del 4%, fruto del esfuerzo inversor y del mantenimiento de las plantas; a su vez, el valor añadido de las refinerías ha aumentado en un 12,5%, y el resultado económico bruto de la explotación de las filiales de la petroquímica derivada, en un 17,9%.

Asimismo, respecto del ejercicio anterior, en 1998 se han reducido los gastos de estructura en un 6,7%; se ha disminuido la ponderación de los gastos comerciales y de distribución respecto del tonelaje comercializado; y se han rebajado los costes financieros en más de 900 millones de pesetas, quedando situados en 14.604, en los que se incluyen 3.955 millones por cancelación del "floor" de operaciones de permuta financiera de CEPSA sobre tipos de interés, para un importe nominal de 16.000 millones, contratadas a un Mibor/libor mínimo del 10%, que se sustituyen por un nuevo swap, a tipo fijo del 3,45%, lo que permitirá, en términos homogéneos, reducir los costes financieros de los próximos ejercicios.

Tras incorporar el efecto de las amortizaciones del inmovilizado y las provisiones de tráfico mercantil, que globalmente ascienden a 38.073 millones, así como el resto de los ingresos y gastos de explotación, se alcanza un resultado de las actividades ordinarias de 59.397 millones de pesetas, que además de constituir un nuevo récord en la historia del Grupo CEPSA, supone un aumento de 21.530 millones y el 57% sobre el registrado en el año anterior. En los dos últimos ejercicios, el crecimiento acumulado por este concepto rebasa el 151%.

En concepto de ingresos extraordinarios se incorporan 12.392 millones, de los que 9.270 corresponden a la enajenación de inmovilizados y participaciones financieras no estratégicas (RESISA y KRAFFT); y en concepto de gastos extraordinarios se imputan 20.317 millones, de los cuales, como conceptos más significativos, 9.885 millones se aplican a la constitución de provisiones para adecuar, con carácter de prudencia, la cobertura de riesgos eventuales derivados de la actividad del Grupo, y 5.592 millones a la cancelación anticipada de la parte pendiente de los gastos registrados en 1996 por cambio en el sistema de pensiones, que a partir de esa fecha ha pasado a la modalidad de aportación definida.

El beneficio consolidado antes de impuestos de 1998 asciende a 51.472 millones, que frente a los 35.468 registrados en 1997, supone una expansión de 16.004 millones y más de un 45%. Tras deducir el Impuesto sobre sociedades y los resultados atribuibles a los socios externos, se obtiene un beneficio neto consolidado de 38.038 millones, con una expansión interanual del 37%.

Con cargo al beneficio de CEPSA se propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 155 pesetas por acción (130 en 1997), equivalente a 13.825 millones, lo que supone un pay-out del 36,4% (41,7% en 1997) sobre el beneficio neto consolidado del Grupo CEPSA.

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

La investigación se ha centrado en la mejora de los procesos industriales y el desarrollo de un nuevo catalizador de naftas, y en participar, además, en los proyectos Brite y Joule, de la Comisión Europea, relacionados con la desulfuración de naftas de craqueo catalítico y de craqueo catalítico de residuos pesados del petróleo.

Por otra parte, se continúan realizando varios proyectos relacionados con la desulfuración de gasóleos, desarrollo de procesos petroquímicos y control de aceites lubricantes usados.

#### **Autocartera.**

Durante 1998, CEPSA y las sociedades del Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del Ejercicio, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

CEPSA ha recibido del Gobierno de Argelia la aprobación del "Plan de desarrollo" del yacimiento QOUBBA, para una producción de 230.000 barriles/día de crudo de petróleo.

En la refinería "La Rábida" se ha puesto en marcha una planta de recuperación de azufre; en ERTISA, se han inaugurado dos nuevas plantas, para producir fenol y acetona, con lo que se duplica la capacidad instalada de ambos productos, que pasa a ser de 300.000 y 186.000 toneladas/año, respectivamente; y CEPSA ELF GAS sigue

desarrollando, conforme al plan establecido, el programa de comercialización de butano para uso doméstico en un envase de diseño moderno.

Asimismo, en el curso de 1999, se ha procedido a la venta de la participación mantenida en PROCACE, filial dedicada a la gestión de los restaurantes ubicados en nuestra Red de Estaciones de Servicio, a la compañía AUTOGRILL, que continuará esa actividad y, por otra parte, se ha aprobado la constitución, con carácter inmediato, en asociación con UNIÓN FENOSA, de la Sociedad NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A., en la que CEPESA participará con un 25%, para construir y explotar una central de ciclo combinado de gas natural, con una potencia de 800 megavatios.

### **Evolución previsible.**

Las sociedades que integran el Grupo CEPESA tienen previsto seguir desarrollando un programa de inversiones, iniciado en años anteriores, para potenciar su participación a nivel internacional en todas sus áreas de actividad.

Con ese objetivo, se continuarán desarrollando las acciones y trabajos en curso para iniciar la extracción de crudo en el yacimiento QOUBBA; mantener a plena carga las plantas industriales; seguir mejorando la eficiencia energética de las unidades de producción; aumentar la red comercial y potenciar las actividades relacionadas con los gases licuados de petróleo y el gas natural.

El Grupo CEPESA cuenta con los medios humanos y técnicos precisos; una gran solidez financiera; y una creciente capacidad de generación de recursos de la explotación ordinaria que le permite acometer, directamente o con participación de sus principales accionistas, las acciones precisas para seguir expandiendo su volumen de negocio y mantener la competitividad de sus productos en un mercado ampliado.