

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

12 ABR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 200022053.....

MEMORIA DE LOS EJERCICIOS 1999 Y 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6239

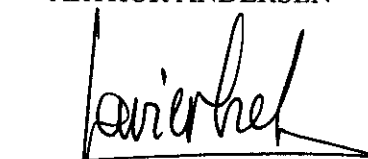
CEPSA MATRIZ

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 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 31 de marzo de 2000. 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 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

31 de marzo de 2000

Balances de Situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

	Millones de pesetas	
ACTIVO	1999	1998
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	29.618	28.663
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	6.938	7.027
Instalaciones técnicas y maquinaria	263.483	254.106
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.066	1.985
Anticipos e inmovilizaciones en curso	13.186	11.575
Otro inmovilizado	5.493	5.441
Provisiones y amortizaciones	(167.873)	(156.004)
Total inmovilizaciones materiales	123.293	124.130
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones en empresas del grupo	64.077	63.917
Créditos a empresas del grupo	26.302	9.032
Participaciones en empresas asociadas	32.085	32.139
Créditos a empresas asociadas	2.944	0
Cartera de valores a largo plazo	656	636
Otros créditos	20.962	21.077
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	1.960	1.946
Provisiones	(4.195)	(4.322)
Total inmovilizaciones financieras	144.791	124.425
Total inmovilizado	297.702	277.218
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.546	3.076
Activo circulante		
Existencias (Nota 9)	67.229	46.378
Deudores (Nota 2.c)	174.335	101.565
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	21.097	38.836
Tesorería	1.615	1.742
Ajustes por periodificación	1.611	1.761
Total activo circulante	265.887	190.282
TOTAL ACTIVO	566.135	470.576

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

Millones de pesetas

PASIVO	1999	1998
Fondos propios (Nota 10)		
Capital suscrito	44.521	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	55.419	45.469
Resultados de ejercicios anteriores	24	230
Pérdidas y ganancias	30.212	23.819
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(7.225)	(6.690)
Total fondos propios	203.361	187.834
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.414	1.534
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 11)	51.456	49.061
Acreedores a largo plazo (Nota 12)		
Emisión de obligaciones	0	15.000
Deudas con entidades de crédito	24.791	23.425
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	21.523	7.261
Otros acreedores	41.875	39.660
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	35	9
Total acreedores a largo plazo	88.224	85.355
Acreedores a corto plazo		
Emisión de obligaciones (Nota 12)	15.010	10
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	22.674	11.350
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	121.470	83.614
Acreedores comerciales	34.172	27.808
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c y 12)	27.689	23.262
Ajustes por periodificación	665	748
Total acreedores a corto plazo	221.680	146.792
TOTAL PASIVO	566.135	470.576

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

	Millones de pesetas	
DEBE	1999	1998
Gastos:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.556	0
Aprovisionamientos (Nota 16)	604.697	442.366
Gastos de personal (Nota 2.c)	25.443	27.430
Dotaciones para amortización de inmovilizado	16.854	15.659
Variación de las provisiones de tráfico	(5.605)	5.933
Otros gastos (Incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	400.587	383.567
	1.044.532	874.955
 Beneficios de Explotación	 30.518	 29.020
 Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 16)	 2.051	 1.783
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 16)	38	661
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	4.928	10.840
Diferencias de cambio	952	616
	7.969	13.900
 Resultados financieros positivos	 10.571	 2.756
 Beneficios de las actividades ordinarias	 41.089	 31.776
 Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	 2.275	 2.619
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	109	180
Gastos extraordinarios (Nota 16)	6.459	14.908
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	4
	8.843	17.711
 Beneficios antes de impuestos	 36.625	 25.690
 Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	 6.413	 1.871
 Resultado del ejercicio	 30.212	 23.819

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

	Millones de pesetas	
HABER	1999	1998
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	765.429	603.575
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	304.251	292.392
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 16)	1.069.680	895.967
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	0	3.313
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	3.591	2.981
Otros ingresos de explotación	1.779	1.714
	1.075.050	903.975
Ingresos de participaciones de capital	15.249	13.093
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a empresas del grupo y asociadas	1.256	1.585
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	428	251
Otros intereses e ingresos asimilados	643	566
Diferencias de cambio	964	1.161
	18.540	16.656
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	3.216	10.620
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 16)	262	240
Ingresos extraordinarios (Nota 16)	901	765
	4.379	11.625
Resultados extraordinarios negativos (Nota 16)	4.464	6.086

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998
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-28063119.

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 1999, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2000, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas; las del ejercicio de 1998, fueron aprobadas por este último Órgano Social en Madrid, el 22 de abril de 1999, sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información.

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

c) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, están compuestos por las siguientes rúbricas:

Deudores	Millones de pesetas	
	1999	1998
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	85.171	46.313
Empresas Grupo, deudores (Nota 16)	80.534	51.056
Empresas Asociadas, deudores (Nota 16)	5.060	3.404
Deudores varios	6.262	2.386
Administraciones Públicas	800	2.417
Provisiones	(3.492)	(4.011)
Total	174.335	101.565

	Millones de pesetas	
Otras Deudas No Comerciales	1999	1998
Administraciones Públicas	18.961	16.033
Otras deudas	8.107	6.698
Fianzas y depósitos recibidos	621	531
Total	27.689	23.262

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 1999 y 1998, están compuestos por las siguientes partidas:

	Millones de pesetas	
Gastos de Personal	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	18.122	17.723
Aportaciones y dotaciones para pensiones	1.436	3.785
Otras cargas sociales	5.885	5.922
Total	25.443	27.430
Otros Gastos		
Tributos	1.993	1.841
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	304.365	292.529
Transportes y fletes	18.503	17.670
Trabajos, suministros y servicios exteriores	75.189	70.997
Otros gastos corrientes de gestión	537	530
Total	400.587	383.567

3.- Distribución de resultados.

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 1999 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Millones de pesetas
Base de reparto:	
Perdidas y Ganancias	30.212
Remanente de años anteriores	24
Total distribible	30.236
Distribución:	
A Dividendo	16.589
A Reservas Voluntarias	13.600
A Remanente	47
Total distribuido	30.236

Del dividendo total, antes indicado, ha sido repartida una cantidad a cuenta de 7.225 millones de pesetas, equivalentes a 27 pesetas (0,16227326 euros) por acción de un euro, que se hicieron efectivas el 29 de octubre de 1999, 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 1999.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 23 de septiembre de 1999, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 1999, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

**Estado Contable de CEPSA considerado
para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 23 de septiembre de 1999**

Millones de pesetas

	31.08.99
Activo	
Inmovilizado:	
Inmovilizaciones inmateriales	27.594
Inmovilizaciones materiales	121.235
Inmovilizaciones financieras	128.334
Total	277.163
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.723
Activo circulante:	
Existencias	43.627
Deudores	137.557
Inversiones financieras temporales	50.501
Tesorería	1.363
Ajustes por periodificación	3.705
Total	236.753
Total Activo	516.639
Pasivo	
Capital y Reservas	180.482
Beneficios del periodo	15.849
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.533
Provisión para riesgos y gastos	49.296
Acreedores a largo plazo	84.467
Acreedores a corto plazo	185.012
Total Pasivo	516.639

El beneficio que presenta el Estado Contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 1999, 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 51.741 millones de pesetas; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por importe superior a 65.000 millones, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4.- Normas de valoración.

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales.

Figuran valoradas a su precio de adquisición o al coste de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal 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 totalmente cuando el proyecto se finaliza, independientemente de su resultado, excepto cuando se patenta la tecnología desarrollada, en cuyo caso se amortizan en trece años.

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de 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.

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 7)

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	
	1999	1998
Activos	162.719	134.255
Pasivos	79.280	63.529
Reservas	71.348	56.507
Resultados del ejercicio	12.090	14.219

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 9)

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

En el ejercicio de 1999, la Compañía ha modificado 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 Lifo "Dollar Value" más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional. (Véase nota 9)

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 1999 y 1998, ascendieron a 262 y 240 millones de pesetas; y las de explotación a 100 y 78 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 2.503 y a 3.004 millones de pesetas en 1999 y 1998, 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, se canceló en 1996 y 1997 con cargo a Pérdidas y Ganancias. Sin embargo, situaciones que se consideraron por la Compañía de cara a la exteriorización del Fondo Interno de Pensiones, aconsejaron que la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 1998, que ascendía a 4.965 millones de pesetas, fuese cancelada con cargo a resultados extraordinarios en ese ejercicio. (Véanse notas 8 y 16)

El valor de todos los compromisos adquiridos con el personal que no están cubiertos con fondos externos asciende a 29.558 y 29.828 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, según estudios actuariales realizados por la Sociedad, basados en técnicas de capitalización individual, a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 11)

El coste anual devengado por este concepto, que ascendió a 2.456 y 4.444 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, se incluye en "Gastos de personal" y "Gastos financieros". Adicionalmente, se han registrado 29 y 426 millones de pesetas en 1999 y 1998, 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.

El pasado mes de diciembre, la Compañía y la representación de sus trabajadores acordaron exteriorizar los capitales correspondientes a cada partícipe a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios.

En aplicación del acuerdo citado, la Compañía ha realizado un primer ingreso, con fecha valor 30 de diciembre de 1999, por un importe de 4.052 millones de pesetas, equivalentes a los intereses generados en 1999, una décima parte del importe total de los Servicios Pasados de los partícipes valorados a 31 de diciembre de 1998, más el total de los Servicios Pasados de los beneficiarios valorados a la misma fecha.

Posteriormente, y para completar dicho acuerdo, CEPSA ha transferido, con fecha valor 17 de enero de 2000, el importe equivalente a las nueve décimas partes restantes de los Servicios Pasados, más los intereses generados desde el 1 de enero de 2000 hasta la fecha de la exteriorización, por las cantidades pendientes de transferir. Este segundo pago ha supuesto un desembolso de 20.139 millones de pesetas. (Véase nota 20)

Complementariamente, la Compañía tiene previsto proceder a la exteriorización de compromisos por otros beneficios sociales con su personal que tiene contraídos y totalmente dotados a 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción en base al coste previsto de la próxima revisión y del tiempo que media respecto de la anterior; para riesgos medioambientales; para tributos, por las actas levantadas por la Inspección

firmadas en disconformidad, que se pretenden recurrir ante los tribunales; y también para responsabilidades que dan cobertura a posibles obligaciones.

Al cierre del ejercicio de 1998 se constituyó una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2000", que se ha ido aplicando, a lo largo de 1999, en la medida en que se han producido gastos reales. (Véase nota 18)

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 Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997. (Véase nota 1.3)

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.

Las cuentas del balance de CEPSA en monedas extranjeras sustituidas por el euro, cuyo contravalor se fijó de forma irreversible con fecha 31 de diciembre de 1998, se ajustaron a esa fecha a los respectivos tipos de cambio, produciéndose unas diferencias de cambio positivas netas de 118 millones de pesetas, que se contabilizaron 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 Auditoría 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 tiene establecidas provisiones en cobertura de riesgos que puedan derivarse por este concepto.

l) Ingresos y gastos.

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

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

El importe neto de la cifra de negocios incluye, también, el valor de las operaciones de cobertura de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

m) Operaciones de cobertura.

CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véase nota 15)

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 12 y 15).

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a pérdidas y ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

5.- Inmovilizaciones inmateriales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1998 y 1999 han sido los siguientes:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.98	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.98
Activos					
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
Total	47.875	6.593	3	(2.627)	51.844
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(13.641)	(5.175)	-	-	(18.816)
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)
Total	(19.349)	(6.456)	-	2.624	(23.181)
Inmovilizado inmaterial neto	28.526	137	3	(3)	28.663

Millones de pesetas

Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.99
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	10	613	(559)	-	64
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	45.520	5.623	-	-	51.143
Concesiones, patentes y licencias	1.810	38	559	-	2.407
Aplicaciones informáticas	4.423	1.242	-	-	5.665
Otro inmovilizado inmaterial	81	-	-	-	81
Total	51.844	7.516	0	0	59.360
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(18.816)	(5.237)	-	-	(24.053)
Concesiones, patentes y licencias	(1.547)	(620)	-	-	(2.167)
Aplicaciones informáticas	(2.742)	(699)	-	-	(3.441)
Otro inmovilizado inmaterial	(76)	(5)	-	-	(81)
Total	(23.181)	(6.561)	0	0	(29.742)
Inmovilizado inmaterial neto	28.663	955	0	0	29.618

En 1998 y 1999 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 1.978 y 2.885 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 entrada en "Gastos de investigación y desarrollo" en 1998 y 1999.

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se han registrado, hasta el cierre del ejercicio de 1999, costes de esa naturaleza que corresponden a 26 sondeos efectuados en dos estructuras productivas, denominadas RKF y ORD, esta última en un yacimiento unitizado, y un pozo de exploración, sito todo ello en el Bloque 406 A, en 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. En los ejercicios de 1999 y 1998, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en Argelia, han ascendido a 2.678 y 2.438 millones de pesetas, y los costes de exploración, amortizados en el año en que se han incurrido, han sido de 559 y 137 millones de pesetas, respectivamente.

6.- Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1998 y 1999 han sido los siguientes:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.98	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
Activos					
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
Total	270.435	13.693	(3)	(3.991)	280.134
Amortizaciones					
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)
Total	(145.847)	(11.804)	0	2.337	(155.314)
Provisiones	(546)	(179)	-	35	(690)
Inmovilizado material neto	124.042	1.710	(3)	(1.619)	124.130

Millones de pesetas

Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.99
Activos					
Terrenos y construcciones	7.027	4	345	(438)	6.938
Instalaciones técnicas y maquinaria	254.106	-	9.709	(332)	263.483
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.985	-	81	-	2.066
Anticipos e inmovilizado en curso	11.575	12.122	(10.511)	-	13.186
Otro inmovilizado material	5.441	-	376	(324)	5.493
Total	280.134	12.126	0	(1.094)	291.166
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(535)	(6)	-	15	(526)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(150.788)	(11.960)	-	155	(162.593)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(891)	(115)	-	-	(1.006)
Otro inmovilizado material	(3.100)	(212)	-	309	(3.003)
Total	(155.314)	(12.293)	0	479	(167.128)
Provisiones	(690)	(70)	-	15	(745)
Inmovilizado material neto	124.130	(237)	0	(600)	123.293

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 1999 y 1998, ascendieron a 706 y 1.003 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 la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre los terrenos de la Refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios efectuada en 1976 por "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el juzgado ejecutante – el Juzgado nº1 de Moguer (Huelva) – la suma de 1.483 millones de pesetas, a que ascendía la deuda viva de "Ercros, S.A." frente al Sindicato de Obligacionistas que ejecutaba la hipoteca. Dicha suma quedó inicialmente retenida, y de ella, recientemente, se ha entregado al Sindicato ejecutante el principal, que asciende a 1.280 millones de pesetas.

Simultáneamente, se iniciaron – y se siguen – en paralelo, dos procedimientos judiciales distintos:

- Una Demanda de Mayor Cuantía ante el propio Juzgado de Moguer, dirigida contra el Sindicato de Obligacionistas que ejecutó la hipoteca y contra el deudor de la emisión, "Ercros, S.A.", en la que se pide que se declare la extinción de la hipoteca ejecutada por razón de la novación incontestada de la Emisión de Obligaciones con ella garantizada y, subsidiariamente, la nulidad del Procedimiento Judicial seguido para la ejecución de tal hipoteca. Al cierre del ejercicio de 1999, este procedimiento sigue pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de sendos recursos de casación interpuestos por ambas partes.

- Otra Demanda de Mayor Cuantía ante un Juzgado de Primera Instancia de Barcelona, dirigida contra "Ercros, S.A." y encaminada a obtener de esta última Sociedad el reembolso de la suma de 1.483 millones de pesetas ingresada en el Juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada. Al cierre del ejercicio de 1999, este pleito se encuentra en fase de apelación ante la Audiencia Provincial de Barcelona.

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 1999, que ascienden a 12.126 millones de pesetas, obedecen, fundamentalmente, a las plantas desbenzanizadora y desisopentanizadora de la Refinería de Tenerife; a la de maleico y regeneración de aminas de la Refinería "Gibraltar"; a la planta de azufre y de hidrogenación de olefinas de la Refinería "La Rábida", así como a los revampings de hidrodesulfuración e isomax de las refinerías "La Rábida" y "Gibraltar", respectivamente.

A 31 de diciembre de 1998 y 1999, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 91.110 y 96.349 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 1998 y 1999, como consecuencia de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, ha ascendido a 1.404 y 1.222 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 2061 y 2065, 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 por importe de 10.024 millones de pesetas. De este importe, la amortización acumulada a 31 de diciembre de 1999 asciende a 4.864 millones de pesetas.

7.- Valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1998 y 1999 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.98	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	68.619	893	-	(5.595)	63.917
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	6.896	11.631	-	(9.495)	9.032
Participaciones en Empresas Asociadas	31.713	426	-	-	32.139
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	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
Total	122.570	24.978	(382)	(18.419)	128.747
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(2.677)	(3)	-	689	(1.991)
Participaciones en Empresas Asociadas	(1.919)	(394)	-	128	(2.185)
Otras	(146)	-	-	-	(146)
Total	(4.742)	(397)	-	817	(4.322)
Inmovilizaciones financieras netas	117.828	24.581	(382)	(17.602)	124.425

Ejercicio 1999	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.99
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	63.917	1.310	150	(1.300)	64.077
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	9.032	27.946	-	(10.676)	26.302
Participaciones en Empresas Asociadas	32.139	96	(150)	-	32.085
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	-	4.014	-	(1.070)	2.944
Cartera de valores a largo plazo	636	20	-	-	656
Otros créditos	21.077	7.217	-	(7.332)	20.962
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.946	33	-	(19)	1.960
Total	128.747	40.636	0	(20.397)	148.986
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(1.991)	(599)	-	583	(2.007)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.185)	-	-	143	(2.042)
Otras	(146)	-	-	-	(146)
Total	(4.322)	(599)	0	726	(4.195)
Inmovilizaciones financieras netas	124.425	40.037	0	(19.671)	144.791

Continuando con la estrategia iniciada hace unos años, de concentrar los negocios en actividades específicas del petróleo y petroquímica, durante el ejercicio de 1998, las operaciones más significativas fueron las siguientes: CEPSA procedió a la venta de su filial Resinas Sintéticas, S.A., participada al 100%, y la totalidad de las acciones que poseía en Krafft, S.A. y constituyó CEPSA Maghreb (al 50% con IPIC), para desarrollar actividades de almacenamiento, comercialización y distribución de productos petrolíferos en Marruecos.

Por lo que se refiere al ejercicio de 1999, las operaciones más significativas han sido las siguientes: constitución de Nueva Generadora del Sur, S.A., participada en un 25% por CEPSA y en un 75% por Unión Eléctrica Fenosa, S.A., para llevar 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 terrenos de la refinería de CEPSA en San Roque (Cádiz); fusión de las sociedades Baseiría Oil Ourense, S.A. y Baseiría Oil Pontevedra, S.A., por absorción de esta última a la primera, que cambia su razón social por Cepsa Comercial Galicia S.A.; y constitución de la sociedad Cepsa Gas Comercializadora, S.A., participada al 100% por CEPSA para realizar, a partir de diciembre de 1999, actividades de comercialización de gas natural entre sociedades del Grupo CEPSA.

Durante los ejercicios de 1998 y 1999, 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 1998 y 1999, han sido los siguientes:

Millones de pesetas				
Ejercicio 1998	Saldo a 01.01.98	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.98
Activos				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	39.005	1.873.740	(1.881.179)	31.566
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	1.200	247.579	(244.156)	4.623
Cartera de valores a corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	1.819	316.979	(316.241)	2.557
Depósitos y fianzas a corto plazo	86	161	(158)	89
Total	42.258	2.438.459	(2.441.734)	38.983
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(147)	-	-	(147)
Total	(147)	-	-	(147)
Inmovilizaciones financieras temporales netas	42.111	2.438.459	(2.441.734)	38.836
Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.99
Activos				
Créditos a Empresas Grupo (Nota 16)	31.566	24.165	(40.509)	15.222
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 16)	4.623	86.777	(90.258)	1.142
Cartera de valores a corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	2.557	469.762	(467.635)	4.684
Depósitos y fianzas a corto plazo	89	3	(32)	60
Total	38.983	580.707	(598.434)	21.256
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(147)	-	-	(147)
Insolvencias de créditos a corto plazo	-	(122)	110	(12)
Total	(147)	(122)	110	(159)
Inmovilizaciones financieras temporales netas	38.836	580.585	(598.324)	21.097

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 1998 y 1999, es el siguiente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Con vencimiento en						Resto	Total
	1999	2000	2001	2002	2003	2003		
Créditos a Empresas Grupo	31.566	9.032	-	-	-	-	-	40.598
Créditos a Empresas Asociadas	4.623	-	-	-	-	-	-	4.623
Otros créditos	2.557	2.296	2.274	932	1.761	13.814	23.634	
Total	38.746	11.328	2.274	932	1.761	13.814	68.855	

Ejercicio 1999	Con vencimiento en						Resto	Total
	2000	2001	2002	2003	2004	2004		
Créditos a Empresas Grupo	15.222	26.302	-	-	-	-	-	41.524
Créditos a Empresas Asociadas	1.142	421	421	421	421	1.260	4.086	
Otros créditos	4.684	2.376	1.884	1.880	1.831	12.991	25.646	
Total	21.048	29.099	2.305	2.301	2.252	14.251	71.256	

Al 31 de diciembre de 1998 y 1999, en el epígrafe "Otros créditos" se incluyen impuestos anticipados a largo plazo, por 17.921 y 19.813 millones de pesetas, así como créditos por venta de inmovilizado por 3.516 y 2.143 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 1998 y 1999 ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones.

8.- Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1998 y 1999 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Saldo a 01.01.98	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.98
Gastos de personal					
- 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
Total	9.166	-	(501)	(5.589)	3.076

Millones de pesetas

Ejercicio 1999	Saldo a 01.01.99	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.99
Gastos de personal					
- Activo. Fondos internos	3.004	-	(501)	-	2.503
Gastos por intereses diferidos	-	-	-	-	-
Gastos de formalización de deudas	59	-	-	(29)	30
Otros gastos a distribuir	13	-	-	-	13
Total	3.076	-	(501)	(29)	2.546

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. En el ejercicio de 1998, CEPSA procedió a su amortización con cargo a resultados extraordinarios, lo que supone que no se produzca amortización alguna con cargo a resultados del ejercicio de 1999 por este concepto. (Véanse notas 4.f y 16)

De acuerdo con lo dispuesto en R.D. 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 1999 y 1998, 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 1999, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 2.503 millones de pesetas.

9.- Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Crudos	36.303	20.179
Productos terminados refinados	25.715	29.392
Otras materias primas	2	65
Materiales y otros	5.606	5.030
Anticipos a proveedores	39	23
Provisiones	(436)	(8.311)
Total	67.229	46.378

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.

Como se indica en la nota 4.d), CEPSA ha modificado, en el ejercicio de 1999, el sistema de valoración de las existencias de materias primas y productos comerciales, dentro del mismo método de valoración Lifo, por la modalidad Lifo "Dollar Value".

La Provisión registrada al cierre del ejercicio de 1998, para ajustar a precios de cotización internacional el valor de las existencias de crudo, no ha sido necesario mantenerla al cierre del año 1999 debido a la recuperación de dichos precios internacionales que, a su vez, se han visto favorecidos por la paridad del dólar frente a la peseta.

10.- Fondos propios.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1998 y 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanentes	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.97	44.596	56.360	15.131	8.919	38.794	20	18.805	(5.352)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(11.595)	5.352
- Reservas	-	-	-	-	7.000	-	(7.000)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	210	(210)	-
Otros movimientos								
- Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(325)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.819	-
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(6.690)
Saldos a 31.12.98	44.596	56.360	15.131	8.919	45.469	230	23.819	(6.690)
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanentes	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.98	44.596	56.360	15.131	8.919	45.469	230	23.819	(6.690)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(13.825)	6.690
- Reservas	-	-	-	-	10.200	-	(10.200)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	(206)	206	-
Otros movimientos								
- Redenominación capital	(75)	-	-	-	75	-	-	-
- Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(325)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	30.212	-
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(7.225)
Saldos a 31.12.99	44.521	56.360	15.131	8.919	55.419	24	30.212	(7.225)

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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A., celebrada el 22 de abril de 1999, adoptó, con el voto afirmativo del 85,04 por ciento del capital con derecho a voto, el acuerdo de redenominar el capital social en euros que ascendía a 44.595.823.500 pesetas pasando a quedar establecido en un importe de 268.026.297,28 euros, y reducir el capital social redenominado en euros, en 451.356,28 euros, con cargo a reservas libres, sin devolución de aportaciones a los accionistas y con dotación de la reserva prevista en el artículo 167-3ª del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta reducción de capital se instrumentó por medio de la disminución del valor nominal de las acciones y, a resultas de la misma, la nueva cifra del capital social quedó establecida en 267.574.941 euros y el valor nominal de las acciones en 3 euros cada una.

En la misma Junta General se acordó dividir entre 3 el valor nominal de las acciones resultante de la operación anterior, dejándolo fijado en 1 euro y multiplicar simultáneamente por 3 el número de acciones en circulación, por lo que el capital social antes indicado quedó representado por 267.574.941 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

El Consejo de Administración celebrado el 20 de mayo de 1999, en virtud de la delegación otorgada por la Junta General Ordinaria de la Sociedad, acordó fijar como fecha para dar efectividad a los acuerdos anteriormente citados la de 12 de julio de 1999.

Elf Aquitaine, S.A. y Banco Santander Central Hispano, al 31 de diciembre de 1999, tenían directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPSA superiores al 10% del capital suscrito.

Las acciones de CEPSA se hallan admitidas a cotización 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 está alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 1999, 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 1999 y 1998, 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 tuvo su origen.

11.- Provisiones para riesgos y gastos.

Provisión para pensiones y obligaciones similares:

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 1998 y 1999 son los siguientes:

	Millones de pesetas
Saldos a 31.12.97	30.010
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)
Saldos a 31.12.98	29.828
Cargos a otros créditos empresas del grupo	209
Cargos a otros créditos empresas fuera del grupo	10
Trasposos	2.909
Dotaciones:	
- Gastos financieros	1.466
- Gastos de personal	
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	873
Actualización garantías de pasivos	55
Cobertura contingencias otros riesgos	62
Aplicaciones del ejercicio	(5.854)
Saldos a 31.12.99	29.558

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tenía contraídos al 31 de diciembre de 1999 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 por los respectivos colectivos. (Véase nota 4.f)

En las aplicaciones efectuadas en 1999 y 1998 se incluyen 2.070 y 1.566 millones de pesetas, respectivamente, de pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos; 583 y 3.634 millones de pesetas, respectivamente, por la exteriorización de compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 1999 y anteriores. Asimismo, en las citadas aplicaciones, se recogen 268 y 355 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a partidas contabilizadas por rescate de primas de los colectivos exteriorizados y otros beneficios. En 1999 se incorporan, además, 3.469 millones de pesetas por la exteriorización de parte de los Servicios Pasados del personal. (Véase nota 4.f)

Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 1998 y 1999 ha sido el siguiente:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.98	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
Total	11.805	11.302	(4.125)	251	19.233

Ejercicio 1999	Millones de pesetas				
	Saldo a 01.01.99	Adiciones	Aplicaciones	Traspasos	Saldo a 31.12.99
Para tributos	-	274	-	-	274
Para responsabilidades	14.980	6.165	(3.063)	(2.861)	15.221
Para grandes reparaciones	3.457	822	(497)	-	3.782
Para medio ambiente	794	445	(220)	-	1.019
Otras provisiones	2	1.600	-	-	1.602
Total	19.233	9.306	(3.780)	(2.861)	21.898

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 los ejercicios de 1998 y 1999, 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.

12.- Deudas no comerciales.

Presentan el siguiente desglose por epígrafes y clases de monedas en la fecha de cierre de los ejercicios de 1999 y 1998.

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Deudas con vencimiento a		Deudas con vencimiento a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Obligaciones emitidas	15.010	-	10	15.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas	42.664	21.523	30.786	7.261
Deudas con entidades de crédito	22.674	24.791	11.350	23.425
Otros acreedores	-	41.875	-	39.660
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	35	-	9
Otras deudas no comerciales	27.689	-	23.262	-
Total	108.037	88.224	65.408	85.355

Las "Deudas con entidades de crédito" al 31 de diciembre de 1999 y 1998, estaban nominadas en pesetas e incluían 50 y 87 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de intereses a pagar no vencidos.

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas						
	Deudas con vencimiento en						
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Obligaciones emitidas	10	15.000	-	-	-	-	15.010
Con empresas del grupo y asociadas	30.786	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
Total	65.408	29.038	3.225	30.697	2.968	19.418	150.754

Ejercicio 1999	Millones de pesetas						
	Deudas con vencimiento en						
	2000	2001	2002	2003	2004	Resto	Total
Obligaciones emitidas	15.010	-	-	-	-	-	15.010
Con empresas del grupo y asociadas	42.664	3.890	-	4.969	12.664	-	64.187
Préstamos bancarios	22.674	2.577	3.126	3.126	3.126	12.836	47.465
Otros acreedores no comerciales	27.689	2.002	30.987	491	502	7.893	69.564
Total	108.037	8.469	34.113	8.586	16.292	20.729	196.226

El importe de las obligaciones simples en circulación corresponde a la emisión efectuada en febrero de 1994, con vencimiento final en diciembre de 2000.

El tipo de interés nominal medio ponderado anual de las obligaciones en circulación en 1999 y 1998 fue del 7,90%, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos de dichas obligaciones, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, a 10 millones de pesetas, en ambos ejercicios.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en pesetas fue del 3,11% y 5,41% en 1999 y 1998, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 5,47% y 5,69%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 3,52% en 1999 y del 5,45% en 1998.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 1999, las permutas de tipo de interés en vigor cubren deuda financiera por valor de 39.227 millones de pesetas. (Véase nota 15). A 31 de diciembre de 1998, esta cobertura ascendía a 43.433 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1999 y 1998, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 38.000 y 84.000 millones de pesetas, respectivamente. 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 32.003 y 30.755 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente, así como 6.238 y 5.311 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos a largo plazo.

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.

13.- 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 1998 y 1999, es la siguiente:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			25.690
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)
Base imponible individual			30.594
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)
Resultado fiscal			23.737
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			2.341
Regularización liquidación definitiva Impuesto sobre Beneficios 1997			(470)
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			1.871

Ejercicio 1999	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			36.625
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	2.830	1.809	1.021
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	13.345	3.470	9.875
- Con origen en ejercicios anteriores	415	12.096	(11.681)
Base imponible individual			35.840
Diferencias permanentes de consolidación	6	7.883	(7.877)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	-	-	-
- Con origen en ejercicios anteriores	1	4	(3)
Resultado fiscal			27.960
Gasto por Impuesto sobre Beneficios			5.780
Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores			633
Total gasto por Impuesto sobre Beneficios			6.413

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a dividendos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación fiscal; y las temporales son consecuencia del tratamiento de los gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 1999 y 1998, de 7.872 y 5.141 millones de pesetas, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 9.331 y 2.639 millones de pesetas, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y, en el ejercicio de 1999, además, por la exteriorización de parte de los Servicios Pasados que estaban constituidos en fondos internos de pensiones. A 31 de diciembre de 1999, los saldos de las cuentas de Impuesto sobre Beneficios Anticipado y Compensación de Pérdidas e Impuesto sobre Beneficios Diferido ascendían a 20.482 y 6.322 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	
	1999	1998
Resultado fiscal del ejercicio	27.960	23.737
Cuota bruta del impuesto	9.786	8.308
Bonificaciones	500	
Deducciones aplicadas	4.139	4.110
Cuota líquida	5.147	4.198
Generación neta impuesto anticipado	(436)	(4.366)
Generación neta impuesto diferido	1.069	2.509
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	5.780	2.341
Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores	633	(470)
Total gasto por impuesto sobre beneficios	6.413	1.871

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 1998 y 1999, CEPSA ha afectado a diferimiento por reinversión una renta de 6.531 y 2.877 millones de pesetas, respectivamente, cuya integración se realizará por séptimas partes a partir de los años 2002 y 2003, habiéndose materializado la reinversión necesaria en 1998 por 10.186 millones de pesetas en la unidad de platforming RZ100 y en 1999 por 3.844 millones de pesetas en la planta de maleico II, revamping de la unidad de visbreaking, tanques de almacenamiento de fuel-oil, disolvente G-97 y equipos informáticos.

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos correspondientes 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 1999, se tiene constituida una provisión que cubre, en su integridad, dichas actas y sus intereses legales hasta la citada fecha.

El importe que figura en el epígrafe "Regularización gasto por Impuesto sobre Beneficios años anteriores" correspondiente al ejercicio de 1999, que asciende a 633 millones de pesetas, incluye tanto la regularización por liquidación definitiva del Impuesto sobre Beneficios correspondiente a 1998 como las actas levantadas por la inspección de los ejercicios fiscales 1992 a 1995 y las liquidaciones complementarias presentadas de los ejercicios 1996 a 1998.

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 1996; Impuesto sobre el Valor Añadido pendiente desde 1996; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos y restantes impuestos (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.

14.- Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1999 y 1998, en concepto de sueldos, dietas, y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 537 y 531 millones de pesetas, en cada uno de dichos años. Asimismo, la Sociedad no tiene concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

15.- Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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	
	1999	1998
Con entidades públicas	11.314	10.155
Con acreedores	57.064	29.629
Otras garantías	497	3.220
Total	68.875	43.004

Entre los avales con entidades públicas se incluyen en 1999 y 1998, 3.832 y 3.125 millones de pesetas respectivamente, de garantías ante entidades financieras por avales concedidos a empresas del Grupo ante diversas entidades públicas. Los avales con acreedores representan, fundamentalmente, los créditos dispuestos por las empresas del Grupo avalados por CEPSA. La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 1999, si los hubiere, no serían significativos.

Por otro lado, CEPSA tiene contratadas al 31 de diciembre de 1999 las operaciones de cobertura siguientes: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una cifra neta de 551.000 barriles y un valor de 13.819.080 \$ USA; swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 39.227 millones de pesetas y forward de divisas, a corto plazo, por importe de 1.500.000 \$ USA.

16.- Ingresos y Gastos.

El "Importe neto de la cifra de negocios" de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 1999 y 1998.

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Ventas de productos	Prestación de servicios
Mercado nacional	974.359	15.281	819.792	14.902
Mercado resto Unión Europea	35.255	312	25.060	909
Mercado resto del mundo	38.366	6.107	28.316	6.988
Total	1.047.980	21.700	873.168	22.799

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Consumo de mercaderías		
- Compras	5.018	3.162
Consumo de materias primas y otras		
- Compras	616.501	438.069
- Variación de existencias	(18.054)	(133)
Otros gastos externos	1.232	1.268
Total	604.697	442.366

Durante los ejercicios de 1999 y 1998, CEPSA realizó transacciones con empresas de Grupo y Asociadas, y mantenía al cierre de ambos ejercicios los saldos que se indican a continuación:

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Gastos			Ventas	Ingresos		
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados		Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
ARAGON OIL	-	3	14	6.595	-	-	-
CECOMASA	4	142	20	5.886	-	2	20
CEPSA EE.SS.	90	18	7	340.372	-	671	2.070
CEPSA INTERNACIONAL	296.796	1.245	997	38.831	-	49	-
CEPSA LUBRICANTES	249	14	-	5.928	-	63	-
ERTISA	767	55	40	6.806	-	170	-
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	1.110	7.831	306	35.083	38	347	418
Total Empresas del Grupo	300.871	9.328	1.783	462.418	(106)	1.323	7.183
ASESA	1.132	26	45	-	-	-	92
CEPSA GIBRALTAR	-	59	-	17.441	-	-	-
CLH	550	15.331	-	455	-	5	4.888
LUBRISUR	86	45	7	6.140	-	-	880
PETROCAT	-	-	-	4.600	-	-	-
Otras sociedades	6	3.163	1	6.309	-	58	50
Total Empresas Asociadas	1.774	18.624	53	34.945	-	63	5.910
Total Empresas del Grupo y Asociadas	302.645	27.952	1.836	497.363	(106)	1.386	13.093
Total Entidades de Crédito Asociadas	-	-	608	16	-	257	-
Total general	302.645	27.952	2.444	497.379	(106)	1.643	13.093

Millones de pesetas

Ejercicio 1999	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
ARAGON OIL	2	4	9	8.171	6	-	-
CECOMASA	7	184	14	7.490	-	1	13
CEPSA EE.SS.	232	47	64	371.569	-	212	1.800
CEPSA INTERNACIONAL	455.263	1.116	1.283	52.039	-	254	-
CEPSA LUBRICANTES	284	36	1	5.606	-	15	-
ERTISA	1.526	24	2	12.989	-	211	-
INTERQUISA	-	53	125	3.504	-	-	1.700
PETRESA	2.685	7	287	9.392	(157)	21	2.425
PROAS	-	3	55	15.825	-	-	1.700
Otras sociedades	2.342	10.267	211	45.908	7	350	1.569
Total Empresas del Grupo	462.341	11.741	2.051	532.493	(144)	1.064	9.207
ASESA	1.133	20	34	1	-	-	142
CEPSA GIBRALTAR	-	337	-	23.330	-	-	-
CLH	817	15.020	-	369	-	66	5.450
LUBRISUR	94	14	12	7.633	-	-	400
PETROCAT	-	-	-	5.926	-	-	-
Otras sociedades	-	1.549	-	2.900	-	139	50
Total Empresas Asociadas	2.044	16.940	46	40.159	-	205	6.042
Total Empresas del Grupo y Asociadas	464.385	28.681	2.097	572.652	(144)	1.269	15.249
Total Entidades de Crédito Asociadas	-	9	(8)	19	-	102	-
Total general	464.385	28.690	2.089	572.671	(144)	1.371	15.249

Millones de pesetas

Ejercicio 1998	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
ARAGON OIL	876	3	-	91
CECOMASA	2.625	20	-	1.224
CEPSA EE.SS.	31.949	16.586	-	6.707
CEPSA ELF GAS	357	1.720	-	2
CEPSA INTERNACIONAL	2.078	526	4.582	23.817
CEPSA LUBRICANTES	783	1.616	-	71
CEPSA PORTUGUESA	181	4.559	-	23
CIEPSA	6	-	-	3.138
ERTISA	1.339	7.390	-	483
INTERQUISA	818	1.287	2.679	9
PETRESA	1.180	3.396	-	11.087
PROAS	2.823	888	-	2.342
Otras sociedades	6.041	2.607	-	6.447
Total Empresas del Grupo	51.056	40.598	7.261	55.441
ASESA	-	-	-	1.319
CEPSA GIBRALTAR	1.625	-	-	59
CLH	27	127	-	26.263 *
LUBRISUR	581	-	-	185
PETROCAT	590	-	-	-
Otras sociedades	580	888	-	347
Total Empresas Asociadas	3.403	1.015	-	28.173
Total Empresas del Grupo y Asociadas	54.459	41.613	7.261	83.614
Total Entidades de Crédito Asociadas	1	5.066	339	4.062
Total general	54.460	46.679	7.600	87.676

*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 liquidó a la Administración en enero de 1999, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Millones de pesetas

Ejercicio 1999	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
ARAGON OIL	1.491	-	-	165
CECOMASA	4.297	29	-	1.812
CEPSA EE.SS.	42.722	3.017	-	323
CEPSA ELF GAS	677	2.692	-	105
CEPSA INTERNACIONAL	7.127	3.593	17.703	75.283
CEPSA LUBRICANTES	1.182	234	-	409
CEPSA PORTUGUESA	159	5.943	-	4
CIEPSA	7	-	-	3.266
ERTISA	3.036	3.822	-	358
INTERQUISA	1.031	751	3.820	30
PETRESA	2.521	17.038	-	940
PROAS	4.939	83	-	2.109
Otras sociedades	11.345	4.322	-	7.534
Total Empresas del Grupo	80.534	41.524	21.523	92.338
ASESA	-	-	-	1.343
CEPSA GIBRALTAR	2.827	-	-	36
CLH	88	2	-	27.300 *
LUBRISUR	714	-	-	38
PETROCAT	833	-	-	-
Otras sociedades	595	4.086	-	415
Total Empresas Asociadas	5.057	4.088	-	29.132
Total Empresas del Grupo y Asociadas	85.591	45.612	21.523	121.470
Total Entidades de Crédito Asociadas	3	1.566	278	3.720
Total general	85.594	47.178	21.801	125.190

*Incorpora una suma de 26.758 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1999, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2000, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Durante 1998 y 1999, 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 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

Millones de pesetas

Ejercicio 1999 (*)	U.S.D.	D.M.	F.F.	E.S.B.	Otras monedas	Total
Ventas	220.175	2.744	950	429	3.913	228.211
Compras	47.878	2.384	78	1.052	207	51.599
Servicios prestados	287	31	-	-	-	318
Servicios recibidos	16.291	-	277	504	887	17.959
Ingresos financieros	1.335	1	1	-	281	1.618
Gastos financieros	2.482	-	-	-	3	2.485

(*) Si bien en 1999 el D.M. y el F.F. son fracciones del euro, se facilita esta información para posibilitar la comparación con el ejercicio de 1998.

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

Millones de pesetas

	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	109	3.216	180	10.620
Aportación a Provisiones	5.767	-	9.443	-
Indemnizaciones por siniestros	-	163	-	157
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)	-	262	-	240
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	2.275	-	2.619	-
Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos (Nota 8)	-	-	4.965	-
Otros conceptos	692	738	504	608
Total	8.843	4.379	17.711	11.625

La rúbrica Resultado de Enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control del ejercicio de 1998, incluye los resultados consecuencia de las ventas de las acciones que CEPSA poseía de Resinas Sintéticas, S.A. y Krafft, S.A. y los beneficios por la enajenación de varios lotes de terreno del "Núcleo Urbano La Salle Ensanche Sur" de Santa Cruz de Tenerife, operación realizada después de llevar a cabo un programa importante de remodelación de la implantación de unidades de la refinería de Tenerife.

En el ejercicio de 1999, se incluyen beneficios por la enajenación de terrenos del citado núcleo urbano de Santa Cruz de Tenerife, por un importe de 3.205 millones de pesetas. (Véanse notas 6 y 7)

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, recogen 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 contabilizó al cierre del ejercicio de 1998, la suma pendiente de amortizar, al reconsiderar el plazo de cancelación de estos gastos y siguiendo principios que aconsejaban su eliminación. (Véanse notas 4.f y 8)

17.- Plantilla.

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 1999 y 1998, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación.

Categoría profesional	Numero medio de empleados	
	1999	1998
Personal directivo	70	70
Jefes de departamento	288	286
Técnicos	1.015	1.019
Especialistas / ayudantes	1.435	1.440
Total	2.808	2.815

18.- Aspectos derivados del "efecto 2000".

Las actividades planificadas y llevadas a cabo por la Compañía para hacer frente y solucionar los problemas que la llegada del año 2000 podría haber originado en elementos, sistemas y procesos, han resultado eficaces y han contribuido a conseguir la ausencia de incidencias en las actividades y procesos de CEPSA en el inicio del ejercicio 2000.

La inversión total realizada por la Compañía durante los ejercicios de 1997 a 1999, ambos inclusive, por la 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, ha ascendido a 895 millones de pesetas.

La Provisión para gastos que se constituyó al cierre del ejercicio de 1998, por importe de 101 millones de pesetas, ha sido aplicada en gran parte, según lo previsto. El saldo pendiente a 31 de diciembre de 1999, que asciende a 22 millones de pesetas, cubre los gastos reales que se espera atender, por este concepto, en los primeros meses del año 2000.

19.- 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 para la implantación del euro.

20.- Hechos posteriores al cierre.

Con fecha valor 17 de enero de 2000, la Compañía ha exteriorizado el total restante de los capitales correspondientes a cada partícipe del Plan de Pensiones en concepto de Servicios Pasados, que estaban constituidos en fondos internos de pensiones, más los intereses devengados por esos importes desde el 1 de enero de 2000 a la fecha de la exteriorización, por un total de 20.139 millones de pesetas, dando cumplimiento al acuerdo llegado con la representación de sus trabajadores y al amparo de lo dispuesto por el RD 1588/1999, de 15 de octubre.

21.- Cuadro de financiación.

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 1999 y 1998:

Orígenes	Millones de pesetas	
	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones	56.070	45.930
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	186	988
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	13.805	7.261
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	4.679	678
E) De proveedores de inmovilizado y otros	1.285	1.047
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
B) Inmovilizaciones materiales	3.717	3.210
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	1.069	13.909
2 Empresas asociadas	-	-
3 Otras inversiones financieras	-	5
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Empresas del grupo	3.877	5.156
B) Empresas asociadas	-	110
C) Otras inversiones financieras	3.216	158
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	148
Provisiones para riesgos y gastos	268	-
Total orígenes	88.172	78.600
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	7.516	6.593
B) Inmovilizaciones materiales	12.126	13.693
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	22.457	8.025
2 Empresas asociadas	3.014	426
3 Otras inversiones financieras	1.243	3.219
Dividendos	14.360	12.933
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	15.000	-
B) De empresas del grupo	-	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras deudas	3.313	12.752
E) De proveedores de inmovilizado y otros	-	831
Provisiones para riesgos y gastos	8.271	4.558
Total aplicaciones	87.300	63.030
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	872	15.570

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	1999	1998
Beneficio neto del ejercicio	30.212	23.819
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	19.129	18.388
Amortizaciones de gastos	29	5.441
Dotaciones netas a la provision para riesgos y gastos	10.398	11.553
Perdidas en la enajenacion de inmovilizado	109	180
Beneficios en la enajenacion de inmovilizado	(3.216)	(10.620)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(262)	(240)
Intereses diferidos	(44)	-
Diferencias de cambio a largo plazo	460	-
Impuesto sobre sociedades diferido	858	2.539
Impuesto sobre sociedades anticipado	(1.603)	(5.130)
Total	56.070	45.930

Millones de pesetas

Variación del capital circulante	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	20.851	-	-	2.417
2. Deudores	72.884	-	-	18.026
3. Acreedores	-	75.040	37.035	-
4. Inversiones financieras temporales	-	17.629	-	3.275
5. Tesorería	-	127	773	-
6. Ajustes por periodificación	-	67	1.480	-
Total	93.735	92.863	39.288	23.718
Variación del capital circulante	872	-	15.570	-

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Miles de pesetas			Costa neta de la participación
				Patrimonio		Reservas + Resultados	
				Buscrito	Capital Desembolsado		
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sardenyente, 15 1ª Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	50	50	66	136
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASEBA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prod. Asfálticos	50%	1.419	1.419	1.719	1.498
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	655	655	583	678
C.I.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	C/ San Lucas, 8. 38003 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE). ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de AVIONES	70%	3.590	3.590	1.029	2.513
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Los Rodeos. Camino de San Lázaro, s/n. LA Laguna. 38228 TENERIFE. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	159	159	1.229	159
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Pinal, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	195	195	214	408
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. América, 32 2º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	3.625	3.625	240	3.716
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA E.E.S.S.)	Avda. Partenón, 12 2º Sector B. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	13.674	13.674	33.185	19.969
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Flowerbelle Office Building. Amstelplein 106, 2nd Floor 1079 LH. 1007 MA Amsterdam. HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	666	666	5.861	2.531
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofol Palazzo A/6. 20080 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	189	189	815	344
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	2.500	2.500	2.787	2.500
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 4º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%	8	8	-240	0
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Colombo Bordoalo Pinheiro, 106 3º. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4.565	4.565	4.056	6.190
CEPSA UK, LTD.	Stuart House. 37 Upper George Street. LU1 2RD Luton. Bedfordshire. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	27	27	639	26
CEPSA VENTAS DIRECTAS-DISTRIBUCIÓN, S.A. (CEPSA V.D.-D., S.A.)	Avda. Partenón, 12 2º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	10	10	277	137

Miliones de pesetas

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación a (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Suscrito	Desembolsado	Reservas + Resultados	
CEPSA, S.A.	Avda. América, 32. 28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	4	1	10
COGENERACION 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	1,346	500
COMPANIA DE INVESTIGACION Y EXPLOTACIONES PETROLIFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. América, 32 7ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	573	573	2,866	2,865
COMPANIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Capitán Haya, 41. 28008 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%	13,989	13,989	102,827	25,476
CONDEPOLS, S.A.	Ctra. Montelío, s/n. 23660 Alcañal La Real (JAEN). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1,500	1,500	1,667	1,599
DERIVADOS DEL PROPIENO, S.A. (DEIPROSA)	Ctra. Montelío, s/n. 23660 Alcañal La Real (JAEN). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1,200	1,200	1,641	2,179
DERIVADOS ENERGETICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETRSA)	Avda. Partenón, 12 1º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	252	252	391	251
ENERGETICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-416. Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,36. 13001 Miguelturra (CIUDAD REAL). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	128	128	19	151
ERTNA, S.A.	Avda. América, 32 4ª planta (Para envío datos dirección). 28028 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1,980	1,980	10,761	2,857
GENERACION DE ENERGIAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puerta Mayorga, s/n. 11980 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración	50%	300	300	949	150
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	4,311	4,311	16,186	8,338
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50%	1,017	1,017	2,818	1,943
PETROQUIMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	625	625	18,613	2,138
PLASTIFICANTES DE LUXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lubiana-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	503	503	941	1,041
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2ª. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	525	525	1,772	884
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 106-3ª. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puesta Abastecimiento	93%	37	37	289	226



**INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO DE 1999
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio de 1999 de Compañía Española de Petróleos, S.A. CEPSA.

Evolución de los negocios y operaciones de CEPSA.

Las actividades que CEPSA realiza directamente, tanto en el Área de exploración y producción de crudo como en las de fabricación y comercialización, se encuentran recogidas en el informe de gestión del Grupo.

Situación financiera y patrimonial.

CEPSA contaba al cierre de 1999 con un activo total neto de 566.135 millones de pesetas, lo que supone un aumento de 95.559 millones y el 20,3% respecto del año anterior.

Del activo total bruto a costo en libros, corresponden 350.526 millones a la inversión realizada en inmovilizado inmaterial, básicamente en prospecciones petrolíferas, e inmovilizado material, fundamentalmente de naturaleza industrial y comercial; gran parte de estos activos han sido adquiridos en los últimos ejercicios (en 1999, las inversiones en esas rúbricas superan los 19.600 millones, en gran parte para puesta en marcha de nuevas plantas, renovación de las existentes con incorporación de los últimos avances tecnológicos y potenciación de la red comercial), teniéndose constituidas amortizaciones y provisiones por un importe global de 197.615 millones al cierre de 1999, que ofrecen una cobertura del 56,4% (53,9% en 1998).

Incorporando el resto de las inversiones fijas, y en particular las financieras, que en 1999 se incrementan en 20.366 millones, en su mayor parte por operaciones intergrupo, y para dar cobertura a la adquisición del 72% de DETEN, se alcanza una inversión fija neta que por primera vez rebasa los 300.000 millones de pesetas, que se cubren, en exceso, con unos recursos permanentes por más de 344.400 millones, determinándose, en consecuencia, un fondo de maniobra positivo de 44.207 millones de pesetas (43.490 en 1998).

Durante el Ejercicio, los recursos generados internamente por operaciones han ascendido a 56.070 millones de pesetas (45.930 en 1998), de los cuales 46.356 millones (31.956 en 1998) se han destinado a la adquisición de inmovilizado.

Por su parte, los fondos propios, incluido el efecto de los resultados pendientes de imputación y de las variaciones registradas en capital y reservas, ascienden al cierre de 1999 a 203.361 millones, con aumento de 15.527 millones y 8,3% sobre la misma fecha de 1998.

Resultados.

CEPSA alcanzó en 1999 una cifra neta de negocio, incluido el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, de 1.069.680 millones, lo que además de representar un nuevo récord en la historia de la Compañía, supone un aumento de 173.713 millones y el 19,4% sobre el año anterior. Sin incluir la imposición indirecta, la cifra de negocio registró un crecimiento interanual del 26,8%.

Acciones propias.

CEPSA y las Sociedades del Grupo no han adquirido acciones de la Compañía en el curso del Ejercicio, ni poseen ningún título de la misma al cierre de 1999.

Acontecimientos importantes para CEPSA después del cierre del Ejercicio.

Conforme a los planes establecidos, se han puesto en marcha, en la refinería de Tenerife, dos columnas de fraccionamiento para la recuperación de isopentanos y segregación del benceno contenido en el reformado catalítico, para posibilitar la fabricación de gasolinas con contenido inferior al 1% de este último producto y se ha completado, en aplicación de los acuerdos alcanzados con la representación sindical, la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal.

Evolución previsible.

CEPSA tiene previsto continuar desarrollando una estrategia orientada a poner en producción el yacimiento Ourhoud a finales del año 2002, lo que permitirá incrementar de forma significativa el actual nivel de recursos generados y de beneficios, además de potenciar la integración de las áreas de petróleo y petroquímica; poner en marcha nuevas plantas; aumentar la red comercial; optimizar los costes energéticos y seguir desarrollando proyectos industriales y comerciales relacionados con el petróleo, gas natural, gases licuados de petróleo y petroquímica, directamente o través del Grupo que lidera, en España y el exterior, con incorporación de las tecnologías más eficientes, además de acentuar su posición competitiva en los mercados en que opera.

Tras deducir el costo de los aprovisionamientos, así como la variación de existencias, que en conjunto ascienden a 607.253 millones de pesetas, se determina en 1999 un margen de 158.176 millones, equivalente al 20,7% de la cifra neta de negocio antes de impuestos, lo que supone una reducción de 6,6 puntos sobre el año anterior, debido a la disminución de los márgenes de refino, así como los de comercialización en el ámbito nacional, como consecuencia de no haberse trasladado, en su integridad, a los productos finales, en especial a los carburantes, los incrementos de precios registrados en el crudo y en los productos en los mercados internacionales.

Para compensar dicho efecto, durante el Ejercicio se ha aumentado nuevamente la actividad industrial, además de mejorarse la productividad de los medios, y, por otro lado, se han disminuido los costes variables de fabricación y los unitarios de distribución, además de ajustarse a la baja los costes estructurales y los financieros, estos últimos tanto por disminución de los tipos como del endeudamiento medio.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, el beneficio de las actividades ordinarias ascendió en 1999 a 41.089 millones, con aumento de 9.313 millones y un 29,3% sobre el año anterior. En los dos últimos ejercicios, el crecimiento acumulado por este concepto es de un 79,9%.

Tras incorporar el resto de los costes y gastos, CEPSA registra en 1999 un beneficio antes de impuestos de 36.625 millones, con aumento de 10.935 millones sobre el ejercicio precedente. Una vez deducida la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, por importe de 6.413 millones, resulta un beneficio de 30.212 millones, que además de ser el más elevado de la historia de la Compañía, es superior en 6.393 millones y un 26,8% sobre el año anterior, con cargo al que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo total de 62 pesetas por acción, equivalente a una rentabilidad sobre nominal del 37,3%; teniendo en cuenta el efecto del "split 3 por 1", llevado a cabo en julio de 1999, el dividendo propuesto, antes indicado, supone un incremento del 20% sobre el abonado con cargo a 1998.

Actividades de investigación y desarrollo.

CEPSA continúa llevando a cabo un importante esfuerzo inversor en actividades relacionadas con investigación científica, desarrollo e innovación tecnológica, así como de mejora de los procesos, obtención de nuevos productos y diseño y realización de sistemas de producción que incorporan los últimos avances técnicos, con los objetivos de seguir aumentando la productividad de los medios y optimizar los procesos, compatibilizándolos con la seguridad de las personas y unidades industriales y de la protección del medio ambiente.

Asimismo, se siguen líneas de investigación en materia de catalizadores, entre los que resaltan los de isomerización de naftas, así como la obtención de materiales mesoporosos de aplicación en hidrocracking y control del contenido de azufre en naftas, estos dos últimos en el marco de los proyectos Brite y Joule, de la Unión Europea.



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

12 ABR 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 22053

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

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 6239

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**



ARTHUR ANDERSEN

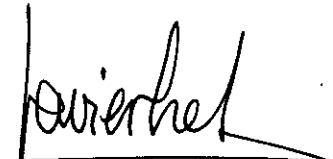
Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

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 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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

31 de marzo de 2000

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Notas 1, 2 y 3)

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

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1999	1998
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	768	937
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	81.443	73.088
Provisiones y amortizaciones	(44.855)	(37.644)
Total inmovilizaciones inmateriales	36.588	35.444
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	38.112	36.063
Instalaciones técnicas y maquinaria	476.276	457.404
Otro inmovilizado	24.599	22.317
Anticipos e inmovilizaciones en curso	19.891	19.433
Provisiones y amortizaciones	(276.591)	(253.893)
Total inmovilizaciones materiales	282.287	281.324
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	40.037	39.957
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.534	-
Cartera de valores a largo plazo	28.491	3.772
Otros créditos	28.571	26.381
Provisiones	(9.134)	(7.280)
Total inmovilizaciones financieras	89.499	62.830
Total inmovilizado	409.142	380.535
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8):		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	459	841
De sociedades puestas en equivalencia	617	359
Total fondo de comercio de consolidación	1.076	1.200
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	9.955	12.022
Activo circulante:		
Existencias (Nota 11)	92.642	69.997
Deudores (Nota 2.d)	196.494	120.433
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	9.875	13.357
Tesorería	7.132	5.082
Ajustes por periodificación	2.538	2.205
Total activo circulante	308.681	211.074
TOTAL ACTIVO	728.854	604.831

(Las notas 1 a 26 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

PASIVO	Millones de pesetas	
	1999	1998
Fondos propios (Nota 12):		
Capital suscrito	44.521	44.596
Prima de emisión	56.360	56.360
Reserva de revalorización	15.131	15.131
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	55.344	45.469
Reservas no distribuibles	8.994	8.919
Resultados de ejercicios anteriores	24	230
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	66.101	51.665
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4.531	4.924
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	568	(135)
De sociedades puestas en equivalencia	149	53
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	42.302	38.038
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(7.225)	(6.690)
Total fondos propios	286.600	258.560
Socios externos (Nota 13):		
Fondos propios atribuidos a socios externos	1.150	1.156
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	259	376
Total socios externos	1.409	1.532
Diferencia negativa consolidación (Nota 9):		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	167	209
Total diferencia negativa consolidación	167	209
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14):		
Subvenciones en capital	8.997	9.481
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.710	1.481
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	16.707	10.962
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	65.021	63.991
Acreeedores a largo plazo:		
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	-	15.000
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	40.462	40.606
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	37	17
Otros acreedores (Nota 16)	43.585	43.756
Total acreedores a largo plazo	84.084	99.379
Acreeedores a corto plazo:		
Emission de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	15.010	10
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	76.672	31.954
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	33.872	31.616
Acreeedores comerciales	107.624	66.797
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	39.605	38.415
Ajustes por periodificación	1.883	1.406
Total acreedores a corto plazo	274.666	170.198
TOTAL PASIVO	728.854	604.831

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (Notas 1, 2 y 3)

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

DEBE	Millones de pesetas	
	1999	1998
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 20)	740.713	556.672
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	2.207	-
Gastos de personal (Nota 2.d)	52.838	53.255
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	34.049	31.604
Variación de provisiones de tráfico	(6.343)	6.469
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	304.365	292.529
Otros gastos (Nota 2.d)	174.510	163.972
	1.302.339	1.104.501
Beneficios de explotación	63.079	67.674
Gastos financieros	8.342	14.604
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	5
Variación de provisiones de inversiones financieras	193	178
Resultados de conversión (Nota 3.a)	-	436
	8.535	15.223
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	388	383
Beneficios de las actividades ordinarias	63.668	59.397
Pérdidas procedentes del inmovilizado	531	308
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	4.091	3.094
Gastos extraordinarios (Nota 20)	8.376	16.539
Gastos de otros ejercicios	68	376
	13.066	20.317
Beneficios consolidados antes de impuestos	60.339	51.472
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	17.778	13.058
Resultado consolidado del ejercicio	42.561	38.414
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	259	376
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	42.302	38.038

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

HABER	Millones de pesetas	
	1999	1998
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.049.430	868.148
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	304.251	292.392
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	1.353.681	1.160.540
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	3.693
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	4.564	4.079
Otros ingresos de explotación	7.173	3.863
	1.365.418	1.172.175
Ingresos por participaciones en capital	231	2
Otros ingresos financieros	2.089	2.093
Beneficios de inversiones financieras temporales	-	81
Resultados de conversión (Nota 3.a)	968	-
Diferencias de cambio	492	363
	3.780	2.539
Resultados financieros negativos	4.755	12.684
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5.690	4.790
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	42	-
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	4.017	9.270
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 3.h)	1.644	814
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	3.891	1.947
Ingresos de otros ejercicios	185	361
	9.737	12.392
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	3.329	7.925

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998.

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, polímeros, generación de energía eléctrica y distribución y comercialización de los mismos.

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 1999.

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 1999, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 1998 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 22 de abril de 1999, 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 CEPESA en 1999, 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 consolidados representativos de los bienes que las originaron, cuando corresponden a sociedades del conjunto consolidable. Si proceden de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia se incluyen como mayor valor de la participación en las mismas, y se recogen en PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA del Balance de Situación consolidado.

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

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

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPESA se presenta en los epígrafes SOCIOS EXTERNOS, de los Balances de Situación consolidados, y en RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS, de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

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

c) Comparación de la información.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 1999 difiere del considerado en 1998, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ Proporcional</i>	<i>Puesta en Equivalencia</i>
Baseiría Oil Ourense, S.A.	—	BF
Cepsa Card, S.A.	A	B
Cepsa Panamá, S.A.	—	A
Cepsa Petronuba, S.A.	—	A
Cepsa Petrosur, S.A.	—	A
Ertisa Great Britain, Limited	—	A
Ertisa Netherland, B.V.	—	A
Estación de Servicios Aeropuerto, S.A.	—	A
Gar-Oil, S.L.	—	A
Gasóleos Guara, S.L.	—	A
Generación Mazagón, S.A. (GEMASA)	B (Global) / A (Proporcional)	—
Procace, S.A.	B	—
Servicar Campo de las Naciones, S.A.	—	A

A= Alta; B= Baja; BF= Baja por fusión

Baseiría Oil Ourense, S.A. ha sido absorbida por la sociedad Cepsa Comercial Galicia, S.A. (antes Baseiría Oil Pontevedra, S.A.) con el fin de optimizar costes, al tratarse de sociedades dedicadas a la misma actividad.

Procace, S.A. ha causado baja del perímetro de consolidación al ser vendida la participación que Cepsa Estaciones de Servicio, S.A. poseía en ella.

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

d) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes DEUDORES y OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES de los Balances de Situación consolidados relativos a 1999 y 1998, están compuestos por las siguientes partidas:

DEUDORES	Millones de pesetas	
	1999	1998
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	183.866	111.225
Empresas puestas en equivalencia	5.000	3.562
Deudores varios	418	672
Administraciones públicas	16.154	14.030
Provisiones	(8.944)	(9.056)
Total	196.494	120.433

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	Millones de pesetas	
	1999	1998
Administraciones públicas	23.814	23.386
Otros deudos	14.963	14.401
Fianzas y depósitos recibidos	628	628
Total	39.405	38.415

Las posiciones que figuran en GASTOS DE PERSONAL y OTROS GASTOS de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 1999 y 1998, están compuestas por las siguientes partidas.

GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	38.999	36.344
Aportaciones y dotaciones para pensiones	1.294	4.590
Otros cargos sociales	12.545	12.321
Total	52.838	53.255

OTROS GASTOS	Millones de pesetas	
	1999	1998
Tributos	3.696	3.385
Transportes y fletes	38.924	39.795
Trabajos, suministros y servicios exteriores	130.771	119.423
Otros gastos corrientes de gestión	1.119	1.369
Total	174.510	163.972

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 consolidados 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 los 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.

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 periodo medio de veinte años, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un periodo entre tres y cinco 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 asignaron al inmovilizado financiero y, a lo largo de los años ya transcurridos, se ha venido efectuando su amortización en función de la vida media útil que se estimó para los elementos que las originaron. En el ejercicio de 1.999, se ha actualizado la cifra de amortización acumulada dotándose con cargo a resultados la diferencia resultante. (Véase nota 7)

Las diferencias negativas de consolidación se incorporan a resultados del ejercicio en un periodo de 5 años, 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 1999 y 1998, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 2.201 y 2.359 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).

En el ejercicio de 1999, CEPESA ha modificado 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 Lifo "Dollar Value", más común en el sector del petróleo en el ámbito internacional. (Véase nota 11)

h) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como

deudas a largo plazo transformables en subvenciones. Las subvenciones de capital no reintegrables abonadas a resultados en 1999 y 1998 ascendieron a 1.644 y 814 millones de pesetas, respectivamente.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo y ascendieron a 430 y 385 millones de pesetas, en 1999 y 1998, 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 2.673 y 3.208 millones de pesetas, en 1999 y 1998, 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, supuso un incremento de 7.171 millones de pesetas en los compromisos adquiridos, registrado con cargo a GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS que, parcialmente, se amortizó en 1996 y 1997 con cargo a PÉRDIDAS Y GANANCIAS. Sin embargo, situaciones que se consideraron por el Grupo de cara a la exteriorización del Fondo Interno de Pensiones, aconsejaron que la suma pendiente de amortizar al cierre del ejercicio de 1998, que ascendía a 5.592 millones de pesetas, fuese cancelada con cargo a resultados extraordinarios en dicho ejercicio. (Véanse notas 10 y 20)

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 1999 y 1998, ascendió a 2.982 y 5.508 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 1999 y 1998 se han contabilizado con cargo a GASTOS DE PERSONAL 68 y 860 millones de pesetas, respectivamente, por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones del personal y por amortización de GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS correspondientes a compromisos contraídos con el personal.

El pasado mes de diciembre, CEPSA y otras sociedades del Grupo y las representaciones de sus trabajadores acordaron exteriorizar los capitales de los correspondientes partícipes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el R.D. 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios. En aplicación de los acuerdos citados, el Grupo CEPSA ha realizado un primer desembolso, con fecha valor 30 de diciembre de 1999 por una suma de 4.816 millones de pesetas y corresponde a los intereses generados por los fondos en 1999 más una décima parte del importe total de los Servicios Pasados de los partícipes valorados a 31 de diciembre de 1998, más el total de los Servicios Pasados de los beneficiarios valorados a la misma fecha.

El valor de los compromisos adquiridos con el personal, que no está cubierto con fondos externos, asciende a 32.860 y 34.129 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado un tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 15)

El 17 de enero del año 2000, complementando el acuerdo adoptado, el Grupo CEPSA ha transferido la suma de las nueve décimas partes de los Servicios Pasados pendientes de desembolsar, más los intereses devengados desde el 1 de enero de 2000 hasta la fecha de exteriorización, lo cual ha representado un pago adicional de 22.899 millones de pesetas.

Adicionalmente, el Grupo CEPSA tiene previsto proceder a la exteriorización de compromisos por otros beneficios sociales con su personal, que tiene contraídos y totalmente dotados a 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con el R.D. 1588/1999, de 15 de octubre.

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. En 1998 se constituyó una provisión para hacer frente a los gastos previstos por adecuación de las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del "efecto 2000", que se ha ido aplicando, a lo largo de 1999, en la medida que se han producido los gastos reales. (Véase nota 15)

k) Deudas.

En los Balances de Situación consolidados 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 1998 y 1997 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto en el instante de realizar la liquidación del Impuesto. También se incluyen como Gasto por Impuesto sobre Sociedades, los que se han originado por actas de inspección firmadas por las sociedades en conformidad y disconformidad y los que proceden de declaraciones complementarias. (Véase nota 17)

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan en 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 consolidado 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 diferencian a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

Al cierre del ejercicio de 1998, las sociedades del Grupo ajustaron las paridades de las monedas europeas que contenían sus balances, sustituidas por el euro, a los contravalores respectivos fijados para las mismas de forma irreversible. La diferencia positiva resultante que ascendió a 122 millones de pesetas, quedó registrada como diferencia de cambio, siguiendo criterios contables publicados por el ICAC.

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 el que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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

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

p) Remodelación de estaciones de servicio.

Durante los últimos ejercicios se han abanderado estaciones de servicio, siguiéndose el criterio de registrar como INMOVILIZACIONES MATERIALES las inversiones en instalaciones y equipos sobre los que se conserva la propiedad, y como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS los desembolsos efectuados para remodelación y mejora de las estaciones abanderadas. Estos importes últimos se amortizan en un periodo de diez años (o menor, teniendo como límite la vida del contrato de abanderamiento), ascendiendo las dotaciones realizadas en 1999 y 1998 a 2.440 y 2.550 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. (Véase nota 19)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

4. Gastos de establecimiento.

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas				
	Saldo a 1/1/98	Adiciones	Otros Mvtos.	Amortiz. y sanearn.	Saldo a 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)	(8)	21
Total	664	544	(39)	(232)	937
Ejercicio 1999	Millones de pesetas				
	Saldo a 1/1/99	Adiciones	Otros Mvtos.	Amortiz. y sanearn.	Saldo a 31/12/99
Gastos de constitución	25	-	-	(10)	15
Gastos de primer establecimiento	891	130	32	(312)	741
Gastos de ampliación de capital	21	-	(2)	(7)	12
Total	937	130	30	(329)	768

5. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas					
	Saldo a 1/1/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/98
Activos:						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	50.205	6.111	(585)	(38)	-	55.693
Concesiones, patentes y licencias	6.790	160	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	4.469	825	(85)	(4)	(19)	5.186
Total	67.771	8.244	(64)	(252)	(2.611)	73.088
Amortizaciones y Provisiones:						
Gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(22.778)	(5.623)	(1)	31	208	(28.163)
Concesiones, patentes y licencias	(5.195)	(791)	14	68	1.937	(3.967)
Fondo comercio	(175)	(130)	-	-	-	(305)
Aplicaciones informáticas	(3.448)	(773)	(13)	58	652	(3.524)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.389)	(361)	58	1	6	(1.685)
Total	(32.985)	(7.678)	58	158	2.803	(37.644)
Inmov. inmaterial neto	34.786	566	(6)	(94)	192	35.444
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	55.693	6.862	(716)	-	(263)	61.576
Concesiones, patentes y licencias	5.540	327	197	128	-	6.192
Fondo de comercio	1.088	27	25	(122)	(7)	1.011
Aplicaciones informáticas	5.581	1.509	1	(28)	(1)	7.063
Otro inmovilizado inmaterial	5.186	957	(112)	(355)	(73)	5.602
Total	73.088	9.682	(605)	(378)	(344)	81.443
Amortizaciones y Provisiones:						
Gastos I+D, sondeos y perforación petrolífera	(28.163)	(5.806)	174	-	63	(33.732)
Concesiones, patentes y licencias	(3.967)	(697)	53	(22)	-	(4.633)
Fondo comercio	(305)	(64)	(5)	16	7	(351)
Aplicaciones informáticas	(3.524)	(879)	21	27	0	(4.355)
Otro inmovilizado inmaterial	(1.685)	(363)	158	37	69	(1.784)
Total	(37.644)	(7.809)	401	58	139	(44.855)
Inmovilizado inmaterial neto	35.444	1.873	(204)	(320)	(205)	35.589

Los GASTOS DE I+D, SONDEOS Y PERFORACIÓN PETROLÍFERA recogen, fundamentalmente, inversiones de sondeos y perforación petrolífera, correspondientes a concesiones explotables en España (Casablanca y aledaños, 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 1999 y 1998, a 27.582 y 27.326 millones de pesetas, respectivamente.

En dichos años, las cantidades amortizadas relativas a reservas de crudo extraídas han ascendido a 2.724 y 2.736 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en el mismo periodo, se han cancelado gastos que corresponden a estudios preliminares de geofísica y sísmica de nuevas áreas en exploración, por importe de 993 y 170 millones de pesetas.

Se incluyen, asimismo, 2.931 y 1.724 millones de pesetas en 1999 y 1998, 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 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Miles de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo a 1/01/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
Activos:						
Terrenos y Construcciones	38.123	911	984	(3.465)	(490)	36.063
Instalaciones técnicas y maquinaria	422.708	3.562	38.697	(5.683)	(1.880)	457.404
Otras instalaciones, Utilaje y Mobiliario	9.742	360	(123)	(722)	(388)	8.869
Anticipos e inmovilizado en curso	27.238	33.258	(40.910)	(97)	(56)	19.433
Otro inmovilizado material	12.045	577	1.478	(378)	(274)	13.448
Total	509.856	38.668	126	(10.345)	(3.088)	535.217
Amortizaciones:						
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., Utilaje y Mob.	(4.791)	(664)	517	442	366	(4.130)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(7.715)	(1.266)	105	263	187	(8.426)
Total	(236.212)	(23.771)	(137)	5.213	1.883	(253.024)
Provisiones	(929)	(253)	-	100	213	(869)
Inmovilizado material neto	272.715	14.644	(11)	(5.032)	(992)	281.324
Ejercicio 1999	Saldo a 1/01/99	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Terrenos y Construcciones	36.063	1.074	1.879	(151)	(753)	38.112
Instalaciones técnicas y maquinaria	457.404	4.684	19.628	99	(5.539)	476.276
Otras instalaciones, Utilaje y Mobiliario	8.869	495	981	(100)	(306)	9.939
Anticipos e inmovilizado en curso	19.433	23.093	(22.635)	-	-	19.891
Otro inmovilizado material	13.448	1.471	399	152	(810)	14.660
Total	535.217	30.817	252	-	(7.408)	558.876
Amortizaciones:						
Amort. acum. construcciones	(4.865)	(580)	(11)	6	19	(5.431)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(235.603)	(22.868)	(197)	716	1.631	(256.321)
Amort. acum. otras instalac., Utilaje y Mob.	(4.130)	(838)	(95)	99	295	(4.669)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(8.426)	(1.185)	107	(33)	594	(8.943)
Total	(253.024)	(25.471)	(196)	788	2.539	(275.364)
Provisiones	(869)	(205)	(27)	(201)	75	(1.227)
Inmovilizado material neto	281.324	5.141	29	587	(4.794)	282.287

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.

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 1998 y 1999, que ascienden a 38.794 y 31.069 millones de pesetas, respectivamente, obedecen, en especial, a inversiones en las unidades de refino por mejoras de producción y adaptación de las especificaciones de productos del año 2000; al desarrollo de la red de estaciones de servicio; a la creación de la logística necesaria para la comercialización de la nueva botella de butano; a la ampliación del tancaje en las refinerías de Algeciras y Huelva y a la optimización de los procesos de fabricación de unidades del área Petroquímica, ampliando la capacidad de algunas de ellas.

En 1999 y 1998 se incluyen, como inversión, 1.633 y 2.355 millones de pesetas correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relativos al periodo 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 por importe de 1.483 millones de pesetas, constituida, en su día, sobre los terrenos de la Refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertol, S.A. (hoy absorbida por CEPSA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Ercros, S.A. Dicha suma, ingresada por CEPSA en el Juzgado Nº 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, recientemente, se ha entregado al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que asciende a 1.280 millones de pesetas.

Simultáneamente, se siguen dos procedimientos judiciales distintos. El primero 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 el que se pide 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 1999, este procedimiento está pendiente de sentencia ante la Sala Primera del Tribunal Supremo, en virtud de sendos recursos de casación interpuestos por las partes. El segundo, dirigido contra Ercros, S.A., encaminado a obtener el reembolso de la suma de 1.483 millones de pesetas y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución de la hipoteca. A 31 de diciembre de 1999, este pleito se encuentra en fase de apelación ante la Audiencia Provincial de Barcelona.

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 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo a 1/1/98	Adiciones o dotaciones	Trazos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
Activos:						
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	-	(56)	(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
Total	60.676	13.183	(312)	836	(4.273)	70.110
Provisiones:						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(5.211)	(391)	316	-	-	(5.286)
Otros inmovilizados financieros	(1.458)	(237)	(316)	17	-	(1.994)
Total	(6.669)	(628)	-	17	-	(7.280)
Inmovilizado financiero neto	54.007	12.555	(312)	853	(4.273)	62.830
Ejercicio 1999	Saldo a 1/1/99	Adiciones o dotaciones	Trazos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/99
Activos:						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	39.957	80	-	-	-	40.037
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	-	827	-	707	-	1.534
Cartera valores a largo plazo	3.772	25.571	(415)	(93)	(344)	28.491
Otros créditos	24.113	9.936	(209)	9	(7.597)	26.252
Depósitos y fianzas a largo plazo	2.268	113	(50)	(1)	(11)	2.319
Total	70.110	36.527	(674)	622	(7.952)	98.633
Provisiones:						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(5.286)	(1.760)	(297)	-	-	(7.343)
Otros inmovilizados financieros	(1.994)	(334)	317	794	(574)	(1.791)
Total	(7.280)	(2.094)	20	794	(574)	(9.134)
Inmovilizado financiero neto	62.830	34.433	(654)	1.416	(8.526)	89.499

El epígrafe PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, al cierre de los ejercicios de 1999 y 1998, corresponde, esencialmente, a CLH y ASES. Sus cifras son las siguientes:

Sociedad	Millones de pesetas	
	1999	1998
Asesa	1.569	1.532
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	33.924	34.146
Resto de Sociedades	4.544	4.279
Total Participación en Empresas Puestas en Equivalencia	40.037	39.957

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 1998 y 1999 en el epígrafe antes indicado:

	Millones de pesetas	
	1998	1999
Saldo inicial	39.110	39.967
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	4.790	5.690
Dividendos otorgados en el ejercicio	(5.108)	(5.821)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	8	202
Baja de sociedades por:		
- Cambio método consolidación	874	(21)
Otros movimientos	283	30
Saldo final	39.967	40.037

En el año 1999, el epígrafe CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO recoge principalmente la inversión realizada por Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) en el mes de diciembre, relativa a la participación adquirida del 72% en Detén Química, S.A., compañía brasileña dedicada a la fabricación de alquilbenceno lineal, materia prima básica para la fabricación de detergentes. En este ejercicio de 1999, Detén Química, S.A. no se incluye dentro del perímetro de consolidación debido a su reciente adquisición. Esta sociedad formará parte del Grupo Consolidado a partir del día 1 de enero de 2000.

Por lo que respecta a la cuenta INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES, los movimientos habidos en 1998 y 1999, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo a 1/01/98	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
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	320.825	313	(226)	(321.416)	9.222
Depósitos y fianzas a corto plazo	153	8	(1)	(9)	(12)	139
Total	10.993	323.751	312	(117)	(321.433)	13.506
Provisiones	(148)	(1)	-	-	-	(149)
Inversiones financieras tempor. netas	10.845	323.750	312	(117)	(321.433)	13.357

Ejercicio 1999	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/99
	Saldo a 1/01/99	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	3.814	(23)	-	(83)	-	3.708
Cartera valores a corto plazo	331	-	(183)	-	-	148
Otros créditos	9.222	469.284	970	(415)	(472.992)	6.069
Depósitos y fianzas a corto plazo	139	10	-	3	(43)	109
Total	13.506	469.271	787	(495)	(473.035)	10.034
Provisiones	(149)	(11)	-	1	-	(159)
Inversiones financieras tempor. netas	13.357	469.260	787	(494)	(473.035)	9.875

(*) 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:

	Con vencimiento en						Total
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	Resto	
Ejercicio 1998							
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
Total	13.036	2.628	2.421	1.083	1.846	16.135	37.149
	Con vencimiento en						Total
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Resto	
Ejercicio 1999							
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	3.708	-	-	-	-	1.534	5.242
Otros créditos	6.069	3.433	2.651	2.507	2.491	15.170	32.321
Total	9.777	3.433	2.651	2.507	2.491	16.704	37.563

En el epígrafe OTROS CRÉDITOS, de los cuadros antes indicados, se incluyen 22.128 y 17.950 millones de pesetas al cierre de 1999 y 1998, 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 1998 y 1999, se indica a continuación:

	Millones de pesetas								
	1998				1999				Valor neto a 31/12/99
	Valor neto a 1/1/98	Adiciones	Bajas/ otros mvts	Amortización	Valor neto a 31/12/98	Adiciones	Bajas/ otros mvts	Amortización	
Sociedades en integración global o proporcional:									
- Krafft, S.A.	47	-	(47)	-	-	-	-	-	-
- Cedepea	-	-	-	-	-	9	-	(9)	-
- Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	763	-	-	(151)	612	-	-	(153)	459
- Promimer, S.A.	2	-	-	(1)	1	-	-	(1)	-
- Altas, S.A.	-	23	-	(23)	-	-	-	-	-
- Procace, S.A.	187	-	-	(50)	137	-	(137)	-	-
- Ertisa, S.A.	182	-	-	(91)	91	-	-	(91)	-
Total sociedades integración global o proporcional	1.181	23	(47)	(316)	841	9	(137)	(254)	459
Sociedades puestas en equivalencia:									
- Sociedades de ventas directas	22	-	(16)	(2)	4	58	(8)	(31)	23
- La Petroliera Transportes, S.A.	43	-	-	(11)	32	-	-	(10)	22
- Sociedades de la Red de distribución	377	-	-	(54)	323	342	-	(93)	572
Total sociedades puestas en equivalencia	442	-	(16)	(67)	359	400	(8)	(134)	617
TOTAL	1.623	23	(63)	(383)	1.200	409	(145)	(388)	1.076

En 1998 se produjo la enajenación de las acciones que el Grupo poseía en Krafft, S.A. En consecuencia, se dió de baja el Fondo de Comercio neto constituido en las diversas adquisiciones de títulos de capital de dicha sociedad.

En 1999 se ha procedido a la enajenación de las acciones que el Grupo tenía en Procace, S.A. En consecuencia, se ha dado de baja el Fondo de Comercio neto constituido en la adquisición de los títulos de capital de dicha sociedad.

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 de esta Sociedad está en poder del Grupo CEPSA. Como consecuencia de esta inversión, se puso de manifiesto una diferencia negativa de consolidación de 209 millones de pesetas de las cuales, en 1999, ha sido amortizada una suma de 42 millones de pesetas.

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 y 1999, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas						
	Saldo a 1/01/98	Gastos Incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.	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	386	(27)	(2.550)	7.722
Otros gastos a distribuir	711	40	(215)	(30)	(2)	(13)	491
Total	19.870	1.236	30	218	(572)	(8.760)	12.022
Ejercicio 1999	Saldo a 1/01/99	Gastos Incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdo.	Saldo a 31/12/99
Gastos de personal	3.230	-	6	-	(535)	(10)	2.691
Gastos por intereses diferidos	488	-	-	104	(304)	(149)	139
Gastos por formalización de deudas	91	-	-	7	-	(40)	58
Gastos en la red de distribución	7.722	1.203	176	-	(42)	(2.440)	6.619
Otros gastos a distribuir	491	44	(4)	5	-	(88)	448
Total	12.022	1.247	178	116	(881)	(2.727)	9.956

En aplicación de los convenios suscritos con el personal en 1996, se registraron 7.171 millones de pesetas, como GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS entre 1996 y 1998, 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, CEPSA y la práctica totalidad de sus filiales procedieron a su amortización con cargo a resultados extraordinarios, lo que supone que, en el ejercicio de 1999, no se produzca más amortización por este concepto que los 10 millones de pesetas señalados, correspondientes a la sociedad CIEPSA. (Véanse notas 3.i y 20)

Complementariamente, en 1998 y 1999, se han registrado 535 millones de pesetas, en cada ejercicio, con cargo a reservas e impuestos anticipados, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales.

En el epígrafe GASTOS EN LA RED DE DISTRIBUCIÓN se han registrado como inversión 1.203 y 547 millones de pesetas en los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio propiedad de terceros abanderados, contabilizándose 2.440 y 2.550, millones de pesetas, respectivamente, como amortización practicada en dichos ejercicios de inversiones de esta naturaleza.

11. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldo a 31/12/99	Saldo a 31/12/98
Crudos	36.686	21.328
Productos Terminados	42.508	31.782
Otras Materias Primas	3.464	4.596
Lubricantes y Bases	2.292	2.068
Materiales y otros	8.665	17.762
Anticipos a Proveedores	90	1.645
Provisiones	(1.063)	(9.184)
Total	92.642	69.997

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.

Como se indica en la nota 3.g), CEPSA ha modificado en el ejercicio de 1999 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 Lifo "Dollar Value".

La provisión registrada al cierre del ejercicio de 1998, para ajustar a precios de cotización internacional el valor de las existencias de crudo, no ha sido necesaria mantenerla al cierre del año 1999 debido a la recuperación de dichos precios internacionales que, a su vez, se han visto favorecidos por la paridad del dollar frente a la peseta.

12. Fondos propios.

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 1997, así como los movimientos registrados en 1998 y 1999 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas no distribuyibles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer.de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/97	44.596	56.360	15.131	8.919	38.794	47.436	20	271	27.779	(5.351)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.595)	5.351
- Reservas	-	-	-	-	7.000	8.974	-	-	(15.974)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	210	-	(210)	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(325)	(34)	-	-	-	-
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	214	-	(353)	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	38.038	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.690)
Saldo a 31/12/98	44.596	56.360	15.131	8.919	45.469	56.589	230	(82)	38.038	(6.690)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.325)	6.690
- Reservas	-	-	-	-	10.200	14.219	-	-	(24.419)	-
- Remanente	-	-	-	-	-	-	(206)	-	206	-
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(325)	(34)	-	-	-	-
- Otros movimientos	(75)	-	-	75	-	(142)	-	799	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	42.302	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.225)
Saldo a 31/12/99	44.521	56.360	15.131	8.994	55.344	70.632	24	717	42.302	(7.225)

a) Capital suscrito.

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social de CEPESA, matriz del grupo, 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 a cuenta.

La Junta General Ordinaria de accionistas de CEPESA, en reunión celebrada el 22 de abril de 1999, acordó reducir el capital social redenominado en euros, que ascendía a 268.026.297'28 euros, en 451.356'28, con cargo a reservas libres, sin devolución de aportaciones a los accionistas y con dotación simultánea de la reserva prevista en el artículo 167-3ª del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta reducción de capital se instrumentó por medio de la disminución del valor nominal de las acciones y, a resultas de la misma, la nueva cifra del capital social quedó establecida en 267.574.941 euros, y el valor nominal de las acciones, en 3 euros cada una.

En la misma Junta General se acordó dividir entre 3 el valor nominal de las acciones resultante de la operación anterior, dejándolo fijado en 1 euro y multiplicar simultáneamente por 3 el número de acciones en circulación, por lo que el capital social, antes indicado, quedó representado por 267.574.941 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Elf Aquitaine, S.A. y Banco de Santander Central Hispano S.A., al 31 de diciembre de 1999, tienen directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPESA superiores al 10% del capital suscrito.

Las acciones de CEPESA 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 registró 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 1999 y 1998:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	27.484	23.345
Cepsa Lubricantes, S. A.	1.413	561
Cepsa Portuguesa, S.A.	1.637	1.068
Condepols	2.146	1.933
Interquisa	8.843	9.152
Ertisa	9.249	8.411
Petresa	15.230	14.570
Proas, S.A.	828	827
Otras sociedades	(728)	(8.202)
Suma Integración Global y Proporcional:	66.101	51.666
Puesto en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	6.849	7.443
Otras sociedades	(2.318)	(2.519)
Suma Puesto en equivalencia	4.531	4.924
TOTAL	70.632	56.590

d) Dividendos.

El importe expresado como DIVIDENDO A CUENTA recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 1999 y 1998.

13. Intereses de socios externos.

A 31 de diciembre de 1999 y 1998, los Intereses de Socios Externos están representados por la participación de accionistas minoritarios en C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 1998 y 1999, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Ejercicio 1998	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/98
	Saldo 1/01/98	Adiciones	Otros movios.	Bajas	Incorpor. a rdb.	
Subvenciones en capital	7.399	2.571	369	(44)	(814)	9.481
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.375	652	(390)	(35)	(121)	1.481
Total	8.774	3.223	(21)	(79)	(935)	10.962

Ejercicio 1999	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/99
	Saldo 1/01/99	Adiciones	Otros movios.	Bajas	Incorpor. a rdb.	
Subvenciones en capital	9.481	1.187	-	(27)	(1.644)	8.997
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.481	6.781	108	(588)	(72)	7.710
Total	10.962	7.968	108	(615)	(1.716)	16.707

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 1999 y 1998, presentan la siguiente composición en función de su origen:

Subvenciones recibidas:	Millones de pesetas	
	1.999	1.998
- De la Unión Europea	20	13
- De la Administración Central	459	43
- De las Comunidades Autónomas	628	2.488
- De terceros	80	27
Total	1.187	2.571

Respecto al epígrafe OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS, hemos de señalar que en el ejercicio de 1999 se han contabilizado, como adiciones, la cantidad de 6.587 millones de pesetas, que obedecen a la desgravación fiscal que el Grupo CEPSA tiene determinado podrá deducirse en el Impuesto sobre Beneficios en los próximos ejercicios, al amparo del Título VI, Capítulo IV del la Ley 43/95, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

15. Provisiones para riesgos y gastos.

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Los movimientos registrados en 1998 y 1999, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Millones de pesetas	
	1.998	1.999
Saldo inicial	33.398	34.129
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	306	-
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	(92)	2.990
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.778	1.756
- Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones	2.721	1.033
Actualización garantías de pasivos	787	99
Cobertura contingencias otros riesgos	222	94
Aplicaciones del ejercicio	(4.922)	(7.138)
Beneficio exteriorización Fondo Interno	(69)	(103)
Saldo final	34.129	32.860

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 1998 y 1999 se hallaban 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 1999 y 1998 se incluyen 2.205 y 1.643 millones de pesetas, respectivamente, de pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos; 1.238 y 3.634 millones de pesetas, respectivamente, por la exteriorización de compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 1999 y anteriores. Asimismo, en las citadas aplicaciones, se recogen 268 y 355 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a partidas contabilizadas por rescate de primas de los colectivos exteriorizados y otros beneficios. En 1999 se incorporan, además, 3.963 millones de pesetas por la exteriorización de parte de los Servicios Pasados del personal. (Véase nota 3.i)

b) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Los movimientos registrados en 1998 y 1999, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Ejercicio	Millones de pesetas					
	Saldo a 1/1/98	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/98
Ejercicio 1998						
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	609	271	409	(189)	3.073
Total	18.814	15.382	251	334	(4.919)	29.862
Ejercicio 1999						
Para responsabilidades	21.449	8.630	(2.670)	1.630	(5.642)	23.397
Para grandes reparaciones	5.340	1.375	-	-	(1.466)	5.249
Otras provisiones	3.073	2.263	(329)	-	(1.492)	3.515
Total	29.862	12.268	(2.999)	1.630	(8.600)	32.161

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 contabilizadas en los ejercicios de 1998 y 1999 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.

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 1999 y 1998, se recogen en las siguientes partidas:

	Millones de pesetas			
	1999		1998	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	15.010	-	10	15.000
Deudas con entidades de crédito	76.672	40.462	31.954	40.606
Otras acreedores	-	43.585	-	43.756
Otras deudas no comerciales	39.605	-	38.415	-
Total	131.287	84.047	70.379	99.362

Las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, de acuerdo con sus vencimientos, se presentan a continuación:

	Millones de pesetas			
	1999		1998	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
En pesetas	36.764	36.944	16.233	36.508
En divisos	39.814	3.518	15.451	4.098
Intereses a pagar no vencidos	94	-	270	-
Total deuda con entidades de crédito	76.672	40.462	31.954	40.606

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 1998 y 1999:

Ejercicio 1998	Deuda con vencimiento en						Total
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	Resto	
Obligaciones emitidas	10	*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	72.560
Otros acreedores no comerciales	38.415	5.443	1.684	27.898	96	8.635	82.171
Total	101.995	23.582	4.108	33.895	4.811	33.013	201.374

Ejercicio 1999	Deuda con vencimiento en						Total
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	Resto	
Obligaciones emitidas	*15.010	-	-	-	-	-	15.010
Con Empresas Puestas en Equivalencia	33.872	-	-	-	-	37	33.909
Préstamos bancarios	76.672	3.414	6.009	6.682	4.934	19.423	117.134
Otros acreedores no comerciales	39.605	2.097	31.517	959	506	8.506	83.190
Total	165.159	5.511	37.526	7.641	5.440	27.966	249.243

* La amortización de éste empréstito será, a la par, el 28 de diciembre de 2000.

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en pesetas fue en 1999 y 1998 del 3'28% y 5'51%, respectivamente, y en divisas del 5'62% y 5'61%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 3'66% y 5'53%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). A 31 de diciembre de 1999 y 1998, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 39.227 y 43.433 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe superior a 54.000 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, por una cuantía de 32.003 y 30.755 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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 principales sociedades que en 1999 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 1999 y 1998, es la siguiente:

	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1999			Ejercicio 1998		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			60.339			51.472
Diferencias permanentes individuales	4.589	6.129	(1.540)	3.556	4.662	(1.106)
Diferencias permanentes consolidadas	9.795	5.019	4.776	6.789	3.706	3.083
Resultado contable ajustado			63.575			53.449
Diferencias temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	15.462	4.196	11.266	20.391	10.706	9.685
-Con origen en ejercicios anteriores	1.110	13.747	(12.637)	3.082	4.374	(1.292)
Resultado fiscal			62.204			61.842

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

A 31 de diciembre de 1999, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían a 24.837 y 5.743 millones de pesetas, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 1998 ascendían a 22.727 y 4.930 millones de pesetas, respectivamente para cada uno de estos conceptos.

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Resultado fiscal del ejercicio	62.204	61.842
Cuota bruta del impuesto	21.262	21.637
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(4.830)	(5.057)
Cuota líquida	16.432	16.570
Generación neta impuestos anticipados	(600)	(5.589)
Generación neta impuestos diferidos	1.080	2.666
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	16.912	13.647
Ajuste a la imposición	866	(589)
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	17.778	13.058

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a 866 y (589) millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 1998 y 1997 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. Adicionalmente, en 1999 esta cifra incorpora las liquidaciones de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

Varias sociedades que integran el Grupo consolidado tenían en 31 de diciembre de 1999 bases imponibles negativas pendientes de compensar por 1.124 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. 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 1999.

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 1996 a 1999, ambos inclusive, excepto en los casos del Impuesto sobre el valor añadido, en el que está pendiente desde 1996 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 1999 y 1998 por los Administradores de CEPSA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo consolidado a 580 y 575 millones de pesetas, respectivamente. Asimismo, las sociedades del Grupo no tienen concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Con entidades públicas	17.139	16.073
Con proveedores/ acreedores y otros	59.233	35.082
Total	76.372	51.155

Las garantías con PROVEEDORES/ACREEDORES Y OTROS recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 1999 y 1998 han alcanzado las cifras de 56.070 y 24.275 millones de pesetas, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados en el epígrafe DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO, recogidas según su vencimiento.

El Grupo CEPSA tenía contratadas al 31 de diciembre de 1999, las siguientes operaciones de cobertura: compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 551.000 barriles y un valor de 13.819.080 \$USA; swaps de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera, por valor de 39.227 millones de pesetas y forwards de divisas a futuro, a corto plazo, compras 8.000.000\$ USA y ventas 10.000.000 \$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 1999		Ejercicio 1998	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	1.089.717	11.434	947.804	8.598
Mercado resto Unión Europea	134.226	432	107.508	1.778
Mercado resto del mundo	116.023	1.849	91.943	2.909
Total	1.339.966	13.715	1.147.255	13.285

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Compras	761.375	557.251
Variación de existencias	(20.662)	(579)
Total	740.713	556.672

Durante los ejercicios de 1998 y 1999, 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				Total
	USD	DM	FF	monedas	
Ejercicio 1998					
Ventas	230.351	26.392	5.912	59.653	322.308
Compras	380.240	12.677	1.874	40.579	436.370
Servicios prestados	4.785	4	-	1.138	5.927
Servicios recibidos	29.025	540	574	5.853	35.992
Ingresos financieros	1.618	118	67	270	2.073
Gastos financieros	2.077	127	92	563	2.859
Ejercicio 1999					
Ventas	299.487	15.666	5.099	88.445	408.697
Compras	508.597	6.495	1.039	77.459	593.590
Servicios prestados	897	31	-	332	1.260
Servicios recibidos	32.856	16	330	7.830	41.032
Ingresos financieros	1.379	2	1	145	1.527
Gastos financieros	3.306	-	-	212	3.518

La aportación al RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE, en los ejercicios de 1999 y 1998, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

<i>Millones de Pesetas</i>		
	1999	1998
Área de Refino y Distribución	26.847	23.733
Área de Petroquímica	15.455	14.305
TOTAL	42.302	38.038

La composición del epígrafe RESULTADOS EXTRAORDINARIOS de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 1999 y 1998, es el siguiente:

	<i>Millones de pesetas</i>			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios
Resultado de enajenación del Inm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5, 6 y 7)	531	4.017	308	9.270
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	47	169	-	157
Cancelación de Gastos, Activos, Fondos Internos	-	-	5.592	-
Donativo Huracán Mitch	-	-	208	-
Dotación/ Aplicación a provisiones	6.577	1.439	9.885	946
IDVE: Ingresos por Inter. diferidos: Aplicación a resultados	-	72	-	121
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	1.644	-	814
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	4.091	-	3.094	-
Gastos/ Ingresos de otros ejercicios	68	185	376	361
Otros	1.752	2.211	854	723
Total	13.066	9.737	20.317	12.392

En 1998 CEPSA procedió 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, ascendió a 7.472 millones de pesetas.

En 1999 el Grupo ha enajenado su participación en la sociedad Procace, S.A. El resultado extraordinario positivo producido por esta operación, descontado el resultado aportado por dicha sociedad al Grupo, y considerada, también, la amortización acumulada del Fondo de Comercio, ha ascendido a 285 millones de pesetas.

En el epígrafe de CANCELACIÓN DE GASTOS, ACTIVOS, FONDOS INTERNOS, el Grupo contabilizó las sumas pendientes 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 3.i y 10)

En la DOTACIÓN/APLICACIÓN A PROVISIONES, el Grupo ha recogido en los años 1999 y 1998 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, pudieran producirse en sus relaciones con terceros.

En la VARIACIÓN PROVISIONES INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA DE CONTROL, se contabilizaron los ajustes netos por corrección valorativa determinados 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 1999 y 1998:

CATEGORIA PROFESIONAL	Número medio de empleados	
	1.999	1.998
Personal directivo	107	113
Jefes de departamento	529	551
Técnicos	2.504	2.569
Especialistas/ ayudantes/ admivos.	5.922	6.022
Total	9.062	9.255

22. Aspectos derivados del "efecto 2000".

El Grupo CEPSA consciente de las dificultades que podía 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. De acuerdo con el plan establecido, dichos trabajos se concluyeron en el segundo semestre de 1999.

Hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 1999, los programas y acciones que se planificaron para hacer frente a las posibles eventualidades de dicho efecto, resultaron eficaces y han contribuido a conseguir la ausencia de incidencias en los trabajos de las empresas del Grupo.

La inversión total realizada por el Grupo CEPSA por adaptación al "efecto 2000" ha ascendido a 911 millones de pesetas, incluida la parte imputable por implantación de los sistemas R/3 de SAP AG y HR Access de IBM Global Servicios. El importe de la Provisión para gastos que se constituyó al cierre del ejercicio de 1998, por 241 millones de pesetas, ha sido aplicada según lo previsto.

23. Implantación del Euro.

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

24. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha valor 17 de enero de 2000, el Grupo CEPSA ha exteriorizado el total restante de los capitales correspondientes a cada partícipe del Plan de Pensiones en concepto de Servicios Pasados, que estaban constituidos en fondos internos de pensiones, más los intereses devengados por esos importes desde el 1 de enero de 2000 a la fecha de la exteriorización, por un total de 22.899 millones de pesetas, dando cumplimiento al acuerdo llegado con la representación de sus trabajadores y al amparo de lo dispuesto por el RD 1588/1999, de 15 de octubre.

25. Cuadros de Financiación. (Provisional)

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 1999 y 1998:

Orígenes	Millones de pesetas	
	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	85.273	88.351
B) Atribuidos a los socios minoritarios	259	376
	85.532	88.727
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	7.159	2.492
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) Empresas Asociadas	-	-
C) De otras deudas	8.510	8.034
	8.510	8.034
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	418	31
B) Inmovilizaciones materiales	8.126	2.532
C) Inmovilizaciones financieras	1.100	14.021
	9.644	16.584
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	3.101	312
	3.101	312
Total orígenes	113.946	116.149
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	5.702	-

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1999	1998
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	1.333	1.091
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	9.682	8.244
B) Inmovilizaciones materiales	30.817	38.668
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	62	429
2. Otra Cartera	25.367	466
3. Otras inversiones financieras	2.254	3.438
	68.182	51.245
Dividendos	14.723	13.070
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	15.000	-
B) De empresas asociadas	63	16
C) De otras deudas	8.502	22.954
	23.565	22.970
Provisiones para riesgos y gastos	11.834	9.723
Recursos aplicados por cambio de método consolidación	-	553
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	11	248
Total aplicaciones	119.648	98.900
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	-	17.249

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	1999	1998
Beneficio neto del ejercicio	42.561	38.414
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	38.679	35.259
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	11.243	20.703
Amortización de gastos a distribuir	287	6.210
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(1.644)	(814)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(72)	(121)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	(1.309)	279
Diferencias de cambio a largo plazo	439	(3)
Impuesto sobre beneficios, diferidos	813	2.519
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(2.110)	(5.075)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	131	318
Recursos generados	89.018	97.689
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	531	308
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(4.017)	(9.270)
Total	85.532	88.727

Variación del capital circulante	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	22.703	-	-	2.451
2. Deudores	75.882	-	-	11.122
3. Acreedores	-	104.301	28.784	-
4. Inversiones financieras temporales	-	2.132	2.268	-
5. Tesorería	2.069	-	24	-
6. Ajustes por periodificación	77	-	-	254
Total	100.731	106.433	31.076	13.827
Variación del capital circulante	-	5.702	17.249	-

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	-	520	-
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	(33)
3. Capital circulante	-	-	-	-
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
Totales	-	-	520	(33)
Total recursos aplicados	-	-	553	-

Anexo al Cuadro de Financiación de adquisición de participaciones consolidadas	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1999		Ejercicio 1998	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	-	409	1.166	-
2. Pasivos a largo plazo	-	-	-	716
3. Capital circulante	-	-	-	-
4. Socios externos	19	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	401	-	7	-
7. Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	209
Totales	420	409	1.173	925
Total recursos aplicados	11	-	248	-

CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 1999.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas						Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal	
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Capital Desembolsado					
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1ª Oficina 1ª Dicha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%			50	50	86	136	E	SI
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%		1.419	1.419	1.719	1.498		E	No
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Playa Benítez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%			655	655	563	678	G	SI
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	C/ San Lucas, 6. 38003 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE). ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aviones	70%		3.590	3.590	1.029	2.513		G	No
CARBURANTES AYALA, S.A.	Avda. del Partenón, 12 3º. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		100%	21	21	27	256		E	SI
CEPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	1.350	1.350	253	1.621		G	SI
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Las Rodeas. Camino de San Lázaro, s/n. La Laguna. 38226 TENERIFE. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		159	159	1.229	159		G	SI
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12 3º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	10	10	13	10		G	SI
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		195	195	214	406		G	SI
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. América, 32 9º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		3.625	3.625	240	3.716		G	SI
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12 3º Sector B. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		13.674	13.674	33.185	19.969		G	SI
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europart Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). GIBRALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	13	13	394	6		E	No
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Riverstraete Office Building, Amstelwijk 166, 2nd Floor 1079 LH, 1007 MA Amsterdam. HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		666	666	5.861	2.531		G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofori Palazzo A/6. 20090 Astago-MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		189	189	815	344		E	No
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		2.500	2.500	2.787	2.500		G	SI
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá.	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		8	8	-240	-		E	No

(*) G = Consolidación Global; P = Consolidación Proporcional; E = Puesto en Equivalencia; N = No Consolidada

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas							Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas - Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado					
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º 1070 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	36%	4%	-565	4565	4.058	6.278	G	No	
CEPSA UK, LTD.	Stuart House, 37 Upper George Street, LU1 2RD Luton, Bedfordshire. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		27	27	689	26	G	No	
CEPSA VENTAS DIRECTAS-DISTRIBUCIÓN, S.A. (CEPSA V.D.-D., S.A.)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		10	10	277	137	G	Sí	
CEPSA, S.A.	Avda. América, 32 28028 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		10	4	1	10	E	Sí	
COGENERACIÓN 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	1.346	500	P	No	
COMPANÍA COMERCIAL DISTRIBUIDORA, S.A. (DISCOSA)	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		99%	250	250	1.122	1.364	G	Sí	
COMPANÍA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLÍFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. América, 32 7º 28028 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Explotación	100%		573	573	2.966	2.685	G	No	
COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. Partenón 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	322	322	-319	-	G	Sí	
COMPANÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Capitán Haya, 41. 28036 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25%		13.989	13.989	102.827	25.476	E	No	
CONDEPOLS, S.A.	Ctra. Montefrío, s/n. 23680 Alcalá La Real (JAÉN). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.500	1.500	1.667	1.539	G	Sí	
CONVENIENCIA, S.A.	C/ O'Donnell nº 18. 28008 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Redes		100%	204	204	213	290	E	Sí	
DERIVADOS DEL PROPILENO, S.A. (DERPROSA)	Ctra. Montefrío, s/n. 23680 Alcalá La Real (JAÉN). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.200	1.200	1.641	2.179	G	Sí	
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		252	252	391	261	G	Sí	
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415. Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,35. 13001 Miguelajura (CIUDAD REAL). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		128	128	19	151	E	Sí	
ERTISA, S.A.	Avda. América, 32 4ª planta (Para envío datos dirección). 28028 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		1.980	1.980	10.761	2.057	G	Sí	
ESTACIÓN DE SERVICIOS AEROPUERTO, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 planta 3. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de EE.SS		100%	12	12	64	24	E	Sí	

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas								Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación				
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado						
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración	50%	50%	300	300	949	398		G	SI	
GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A. (GEMASA)	Pgna. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45. 21810 Polos de la frontera (HUELVA). ESPAÑA	Cogeneración		50%	388	388	275	194		P	No	
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOCÉNTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		50%	1.000	1.000	1.060	500		P	No	
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (ENERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		4.311	4.311	16.188	8.338		G	SI	
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50%		1.017	1.017	2.818	1.943		P	No	
PETRESA AMERICA INC.	800 Place Victoria, The Stock Exchange Tower, Suite 3400, H4Z 1E9 Montreal, QUEBEC. CANADÁ	Tenedora de acciones		100%	4.626	4.626	-924	3.585		N	No	
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Beaucour, GCK 180 Beaucour, QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	9.071	9.071	-1.891	3.585		P	No	
PETRESA PARTICIPAÇÕES, LIDA.	Alameda Campinas 1070, 5º andar, cep 01404-001 Sao Paulo - SP. BRASIL	Tenedora de acciones		100%	25.427	25.427	-106	25.399		N	No	
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		625	625	18.613	2.138		G	SI	
PLASTIFICANTES DE LUXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Luxiano-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		503	503	941	1.041		G	SI	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2º. 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		525	525	1.772	884		G	SI	
PROGRAMA MULTI-SPONSOR, S.A. (P.M.S.)	C/ Alcalá nº 261-265. 28027 MADRID. ESPAÑA	Acciones Promocionales		25%	465	465	36	127		N	No	
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	C/ Padre Xiré, 5 Planta Baja. 28002 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minorista Estaciones de Servicio		100%	125	125	953	331		G	SI	
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	37	37	289	230		G	No	
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESISA)	Pº de la Castellana, 176. 28046 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		53%	42	39	1.808	1.465		E	No	
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605-41 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	2.516	2.516	-936	671		E	No	

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



**INFORME DE GESTIÓN DE
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.,
(CEPSA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CEPSA)
EJERCICIO DE 1999**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio de 1999 de Compañía Española de Petróleos, S.A y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA).

Evolución de los negocios y situación del Grupo CEPSA.

Actividad.

En 1999 ha continuado el ciclo expansivo de la economía española, con un crecimiento del PIB en torno al 3,7%, apoyado en el dinamismo de la demanda interna, especialmente en sus componentes de consumo privado y de formación bruta de capital, a lo que cabe añadir, a nivel sectorial, el alza del precio del crudo, la reducción de los márgenes de refino y la disminución de los de comercialización, estos últimos como consecuencia de no trasladarse al consumo, en su integridad, las elevaciones de precios registradas por los productos petrolíferos en los mercados internacionales.

En este contexto, el Grupo CEPSA ha seguido desarrollando una política de inversión, como continuación de la efectuada en años anteriores, en activos industriales y comerciales relacionados con el petróleo y la petroquímica, ascendiendo a un total de 65.928 millones de pesetas.

Dichas inversiones se han destinado, fundamentalmente, a continuar los programas de exploración y producción de crudo; desarrollar nuevas plantas industriales; actualizar instalaciones y equipos, con incorporación de tecnología punta, para mantener elevados niveles de productividad; adquirir sociedades, con el fin de mejorar nuestra capacidad competitiva y tener una presencia significativa en nuevos mercados; y potenciar la red comercial, para distribuir una creciente gama de productos y servicios, en España y el exterior.

Por lo que respecta a la actividad, en 1999 se han destilado 20,2 millones de toneladas de crudo, situándose el grado de utilización de la capacidad productiva en un 98%, que es una de las tasas más altas de Europa, y se han comercializado 24,5 millones de toneladas de productos, con una expansión próxima a 1 millón de toneladas y el 4% sobre el año anterior. Los productos del Grupo CEPSA se distribuyen actualmente en los cinco continentes, ascendiendo las exportaciones efectuadas en el Ejercicio a 252.530 millones de pesetas (1.517,7 millones de euros), con aumento de 48.392 millones y un 23,7% respecto del año anterior.

Situación financiera y patrimonial.

Al cierre de 1999 el Grupo CEPSA contaba con un activo neto consolidado de 728.854 millones de pesetas, superior en 124.023 millones y un 20,5% sobre 1998. A costo en libros, el activo total bruto ha superado por primera vez el billón de pesetas, alcanzándose 1.069.441 millones, con un crecimiento interanual que rebasó los 147.500 millones de pesetas.

Del activo total, 318.875 millones de pesetas corresponden al valor neto en libros de las inversiones en inmovilizado inmaterial, fundamentalmente activos relacionados con prospecciones petrolíferas, e inmovilizado material, básicamente inversiones en refinerías, plantas industriales y puntos de venta, que en su mayor parte se han puesto en marcha o se

han renovado en los últimos ejercicios, para cuya realización se han efectuado inversiones que, en el período 1995 a 1999 han rebasado los 270.000 millones de pesetas, equivalentes a más del 42% del valor contable de los activos fijos brutos de esa naturaleza al cierre del Ejercicio, tasa expresiva de la modernidad de las instalaciones y equipos con que cuenta el Grupo CEPESA.

En conjunto, el activo fijo consolidado neto alcanza al cierre de 1999, a costo en libros, 420.173 millones de pesetas, que se cubren mediante unos recursos permanentes por un importe de 454.188 millones, determinándose, en consecuencia, un fondo de maniobra positivo que supera los 34.000 millones.

De los recursos totales manejados, antes indicados, 286.800 millones de pesetas corresponden a fondos propios y resultados pendientes de imputación, los cuales, en conjunto, aumentan en 28.240 millones y un 10,9% respecto del año anterior. De estos fondos, 44.521 millones corresponden al capital social, que en el curso del Ejercicio se redenominó en euros, y que en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 1999 se redujo en 451.356,28 euros, sin devolución de aportaciones, con dotación simultánea y por igual importe de las reservas, estando actualmente representado el capital por 267.574.941 acciones, de 1 euro de valor nominal cada una.

Además de dichos fondos propios, el Grupo CEPESA cuenta con posibles plusvalías en la cartera de títulos, por comparación entre el coste neto en libros y el valor bursátil o pericial de las sociedades participadas, y como resultado de comparar, a valores actualizados, las inversiones realizadas y previstas en los yacimientos RKF y Ourhoud, en el Sáhara argelino, con el excedente económico neto derivado de la extracción de las reservas de crudo de petróleo existentes en los mismos, cuya explotación se realiza bajo el sistema de contrato de reparto de producción. Del yacimiento RKF se han extraído en el Ejercicio 7,1 millones de barriles de crudo, de 46° API, de los que han correspondido a CEPESA 3,5 millones.

En 1999 se han generado unos recursos por operaciones que han ascendido a 82.938 millones de pesetas, que equivalen al 121,6% de las inversiones en adquisiciones de inmovilizado efectuadas en el año.

Durante el Ejercicio, la gestión financiera se ha orientado, básicamente, a mantener la solidez del balance; a captar, en tipo y plazo adecuados, los fondos precisos para el desarrollo de los planes y proyectos de inversión; y adecuar a la tendencia del mercado las operaciones de financiación bancaria, en pesetas y divisas, cuyo costo medio ponderado fue del 3,66%, con baja de 1,87 puntos respecto del año anterior.

Resultados.

En 1999 se ha alcanzado una cifra neta de negocio, incluido el Impuesto Especial de Hidrocarburos, de 1.353.681 millones de pesetas, que además de representar un nuevo récord en la historia del Grupo CEPESA, supone un aumento de 193.141 millones y el 16,6% sobre el año anterior. Sin incluir la imposición indirecta, la cifra de ventas se elevó a 1.049.430 millones, con un aumento interanual de 181.282 millones y 20,9%.

El crecimiento del volumen de negocio, antes indicado, se basa, fundamentalmente, en el incremento del tonelaje comercializado, como resultado de una constante actualización técnica de los procesos industriales y del mantenimiento de elevados niveles de

productividad; la puesta en marcha de nuevas plantas e instalaciones, que en parte incorporan tecnología desarrollada en el centro de investigación CEP SA; la depreciación del euro respecto del dólar U.S.; y la potenciación de los canales comerciales, para dar salida a un tonelaje creciente de productos, cuya calidad nos permite mantener la competitividad, tanto en el mercado nacional como en el exterior.

De la cifra de negocio antes de Impuestos Especiales, un 70,8% ha sido absorbido por los aprovisionamientos netos, ponderación que en relación con el Ejercicio anterior se incrementa en 7,1 puntos, como consecuencia, básicamente, de la reducción de los márgenes internacionales de refino y la disminución de los de comercialización, cuyo impacto no se ha trasladado totalmente a los carburantes de automoción y a los gases licuados de petróleo (G.L.P.) que se comercializan en el interior.

Para compensar dicho efecto, además de aumentarse la producción, se han seguido desarrollando programas de contención de los costes de estructura y de los gastos de explotación, cuyo peso específico respecto de la cifra neta de negocio se situó en el 15,8%, con baja de 3,1 puntos sobre el ejercicio anterior; además, se redujeron los gastos financieros en 7.929 millones, como consecuencia de disminuir el endeudamiento medio en cerca de 22.400 millones de pesetas y de rebajarse el tipo medio de financiación. Todo ello, en una línea de adaptación a la situación de los mercados, que ha sido posible debido a la flexibilidad operativa de las plantas y equipos industriales, lo que ha permitido absorber, parcialmente, la disminución de los márgenes comerciales, antes indicada.

Después de destinar más de 50.200 millones de pesetas a provisiones y amortizaciones, el grupo CEP SA cierra 1999 con un beneficio consolidado antes de impuestos de 60.339 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 17,2%; tras dotar 17.778 millones a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades y deducir 259 millones por participación de socios minoritarios, el beneficio consolidado se sitúa en 42.302 millones de pesetas, con un incremento de 4.265 millones sobre el año anterior. Esta cifra de beneficios supone duplicar los registrados en 1996, desde cuyo cierre han tenido un crecimiento acumulativo medio anual del 26,6%.

Con cargo al beneficio de CEP SA, se propondrá a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 62 pesetas por acción de 1 euro (ajustado el efecto del split, comparativamente el dividendo repartido con cargo al Ejercicio anterior fue de 51,67 pesetas), equivalente a 16.589 millones, lo que supone un pay-out del 39,2% (36,4% en 1998) sobre el beneficio consolidado del Grupo CEP SA.

Actividades de investigación y desarrollo.

Durante el Ejercicio se han continuado las actividades de investigación científica, desarrollo tecnológico e innovación, centradas básicamente en la optimización de los procesos industriales, obtención de nuevos productos e incorporación de los últimos avances técnicos.

En esa línea, cabe resaltar la adecuación de las instalaciones productivas para la fabricación de productos petrolíferos que cumplen las especificaciones requeridas por el programa Auto Oil 2000, así como el desarrollo de nuevos catalizadores, especialmente para isomerización de naftas y reducción de su contenido en azufre. Al mismo tiempo, se ha seguido colaborando en los programas Brite y Joule, de la Unión Europea, relacionados con la desulfuración de naftas de craqueo catalítico y de craqueo catalítico de residuos pesados de petróleo.

Acciones propias.

Durante 1999, CEPSA y las Sociedades del Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

CEPSA ha puesto en marcha en la refinería Tenerife dos nuevas columnas de fraccionamiento, con el objetivo de reducir el contenido de benceno en gasolinas a un nivel inferior al 1%; CEPSA ELF GAS sigue desarrollando su programa de comercialización de las nuevas botellas de butano, iniciando su venta en Madrid; y tanto CEPSA como las Sociedades del Grupo han completado la exteriorización de los compromisos por pensiones con el personal.

Asimismo, PETRESA, que adquirió a finales del ejercicio de 1999 el 72% de DETEN, ha pasado a tener una participación mayoritaria en el Consejo de la Sociedad, que comparte con PETROBRAS, principal empresa brasileña de refinación de petróleo.

Evolución previsible.

El Grupo CEPSA tiene previsto continuar el programa de inversiones en materia petrolífera y petroquímica, con el objetivo de potenciar sus actividades tanto a nivel nacional como en el exterior.

Para ello, se prevé seguir desarrollando los trabajos para iniciar la producción del yacimiento Ourhoud, en Argelia, en el año 2002; participar directamente o en colaboración con otros operadores en programas de exploración y producción de crudo en varios países; mantener la elevada productividad de las plantas industriales y poner en marcha nuevas unidades; tener una presencia creciente en las actividades de gas natural; extender progresivamente la venta de botellas de butano e incrementar el suministro de gas por canalización; y potenciar la red de estaciones, incorporando nuevos puntos de venta, además de mejorar las existentes, y de instalar nuevas tiendas de conveniencia, para reforzar la gama de productos y servicios que se ofrecen a la clientela.

Para el cumplimiento de estos objetivos se cuenta con los medios técnicos, financieros y humanos precisos; se dispone de un centro de investigación y se tienen acuerdos suscritos con el mayor accionista, que garantizan el mantenimiento de la máxima calidad de los productos; y se generan internamente, en la explotación ordinaria, unos volúmenes de recursos que dan cobertura directamente, y con la participación de sus accionistas, a los programas de inversión previstos para expansionar el volumen de negocio, mantener la competitividad, tener una creciente presencia en los mercados nacional y exterior y aumentar los resultados consolidados.