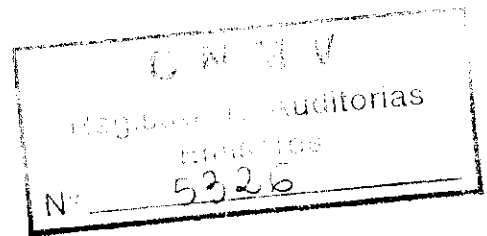


C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5326



**INFORME ANUAL
EJERCICIO DE 1997
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.**

18/03/98



ÍNDICE

Página

Carta del Presidente

Consejo de Administración y Alta Dirección

Principales magnitudes y hechos relevantes del ejercicio

Resumen de actividades del Grupo CEPSA

Exploración y Producción.
Abastecimiento, Refino, Distribución y Marketing
Petroquímica.
Otras actividades industriales y comerciales.
Investigación, Protección Ambiental, Seguridad y Calidad
Gestión Corporativa.

CEPSA en los Mercados de Valores

Documentación Legal

- Grupo CEPSA.:
Informe de Auditoría Externa.
Cuentas Anuales.
 - Balances de Situación
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias.
 - Memoria.Informe de Gestión.

- Compañía Española de Petróleos, S.A.
Informe de Auditoría Externa.
Cuentas Anuales:
 - Balances de Situación
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 - Memoria.Informe de Gestión.

Información a la Junta General de Accionistas

Extracto de la Propuesta de acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas.
Propuesta de aplicación del resultado del Ejercicio de 1997

Notas del Consejo de Administración

Información Económico Financiera del Grupo CEPSA

Guía de Direcciones del Grupo CEPSA

Carta del Presidente.

Señoras y Señores Accionistas:

Tengo la satisfacción de presentarles el Informe de 1997 en el que, junto a la documentación legal, examinada por los auditores externos y sobre la que han emitido una opinión sin ninguna salvedad, se facilita un pormenorizado detalle de las actividades, situación financiera y resultados, tanto de CEPSA como del Grupo que lidera.

Durante el Ejercicio, se ha continuado desarrollando la **estrategia** definida en años anteriores, orientada a:

- Incrementar la obtención de petróleo propio.
- Reducir los costes de producción y aumento de la eficacia, ahorro energético y capacidad operativa de las refinerías.
- Elevar la producción de nuestras instalaciones y empresas petroquímicas, maximizando las sinergias con las unidades de refino.
- Intensificar la acción comercial mediante la adecuación de la producción a los cambios de la demanda, además de ampliar la gama y calidad de los productos y de reforzar la posición competitiva en el mercado nacional y en el exterior.
- Seguir prestando una atención especial a la constante mejora del medio ambiente. Es de destacar que AENOR ha certificado los sistemas integrados de gestión medioambiental de las refinerías de Tenerife y "La Rábida", siendo éstas las dos únicas que, en España, cuentan con la certificación ISO 14001.

En 1997 se han efectuado **inversiones** por un importe superior a 45.700 millones de pesetas. Entre otras acciones:

- Se han continuado las labores de producción del yacimiento RKF y se han finalizado los estudios para la evaluación y reparto del yacimiento QOUBBA, que es uno de los más importantes de Argelia, cuya plena explotación comercial se prevé alcanzar en el año 2001.
- Se ha producido una importante ampliación en la refinería "Gibraltar", para la mejora de la unidad de transformación de naftas, lo que permite incrementar la producción de aromáticos y obtener el hidrógeno que requieren las nuevas especificaciones de los carburantes.
- Se está procediendo a la ampliación de la planta de ERTISA, en Huelva, para duplicar la producción de fenol y acetona, y se ha terminado la ampliación de la unidad de paraxileno, que constituye la materia prima para INTERQUISA.
- Se ha puesto en marcha la quinta planta de cogeneración del Grupo, con lo que la potencia instalada es de 250 megavatios.
- Se han intensificado las actividades en la red de estaciones de servicio, tanto en España como en Portugal, superándose actualmente los 1.800 puntos de venta.

En cuanto a las **actividades** de la Compañía en el plano **productivo**:

- Se ha incrementado, a partir de julio, la extracción de crudo del yacimiento RKF, desde 8.000 hasta un máximo de 20.000 barriles al día. De la producción obtenida, nos han correspondido 2.284.000 barriles frente a 534.000 en 1996.
- En las refinerías se ha logrado un índice promedio de utilización del 97% de la capacidad efectiva, que es uno de los más altos de la industria europea.
- La producción de materias primas petroquímicas ascendió a 1.780.000 toneladas, lo que supone un crecimiento del 5% sobre el año anterior.

Por lo que respecta a la actividad **comercial**:

- Se han vendido 2.139.000 barriles de crudo de petróleo frente a 389.000 en el año anterior.
- Se han comercializado 20 millones de toneladas de productos derivados de petróleo, con aumento del 4% sobre 1996.
- Se han distribuido 1.840.000 toneladas de productos petroquímicos, con incremento del 15% sobre el ejercicio precedente.

Además, se ha registrado una progresiva recuperación de los márgenes de refino y, debido al aumento de la cotización del dólar, también mejoran los de comercialización, especialmente en el mercado de exportación.

Finalmente, se ha continuado manteniendo un estricto control y subsiguiente reducción de los costos fijos y variables, y se ha logrado una disminución de las cargas financieras, en línea con la tendencia del mercado, así como de la deuda financiera del Grupo.

Como consecuencia de todo ello, la cifra de negocio se ha elevado a 1.317.350 millones de pesetas, con un incremento del 13% sobre el año anterior; los recursos generados ascienden a 75.785 millones de pesetas, con aumento del 50,2% sobre el ejercicio precedente; el resultado de explotación alcanzó un importe de 46.903 millones, con un crecimiento interanual del 50,1%; y el beneficio consolidado después de impuestos ascendió a 27.779 millones, un 33,2% superior a 1996, lo que también constituye un nuevo hito en la historia del Grupo CEPSA que, en todo momento, ha mantenido la solidez financiera, además de una creciente solvencia patrimonial.

Tras dotar convenientemente las amortizaciones, así como crear un importante fondo de provisiones para riesgos futuros, el beneficio obtenido permite al Consejo de Administración proponer a la Junta General de Accionistas el pago, por CEPSA, de un dividendo de 130 pesetas por acción, 8% superior al del año anterior, y equivalente a una rentabilidad del 26% sobre el capital social. Con ello, se siguen reforzando los fondos propios consolidados que, al cierre de 1997, se aproximaban a 234.000 millones de pesetas, antes de incorporar plusvalías tácitas en valores e instalaciones industriales.

Nuestros planes para los ejercicios de 1998 a 2002 prevén la inversión de más de 200.000 millones de pesetas que, fundamentalmente, se aplicarán a incrementar el crudo extraído de los yacimientos argelinos; continuar implantando las más modernas tecnologías en nuestra refinerías y seguir con la ampliación operativa de nuestras empresa petroquímicas; potenciar las actividades gasistas y ampliar la red de ventas, en España y el exterior. Todo ello con el objetivo de seguir incrementando los beneficios de explotación, además de afianzar la situación industrial y comercial.

Deseo, finalmente, dejar constancia de mi más profundo sentimiento de pesar, así como de las personas que forman el Grupo CEPSA, por el fallecimiento, en 1998, de nuestro Consejero y miembro de la Comisión Ejecutiva, Don Fernando Abril Martorell, quien, a su capacidad de trabajo e iniciativa unía unas dotes personales, que le hicieron merecedor de los máximos reconocimientos, tanto en la Administración Pública, como en el sector empresarial.

En nombre del Consejo de Administración y en el mío propio, reitero mi reconocimiento a todas las personas que integran el Grupo CEPSA, por su dedicación y por la eficacia con que han desempeñado su labor y a todos los accionistas, por la confianza que tienen depositada en nuestra Compañía que, como les he expuesto, y como podrán comprobar en la documentación que se facilita, registra una intensa actividad y resultados crecientes, que hacen compatible la mejora de la productividad con el mantenimiento, e incluso aumento, de los puestos de trabajo, coherente, todo ello, con el esfuerzo que se realiza a todos los niveles y en todas las Áreas.

Atentamente,

Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente del Consejo de Administración
Compañía Española de Petróleos, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (1)

Presidente de Honor.

D. Alfonso Escámez López

Presidente y Consejero Delegado.

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga*

Vicepresidentes.

D. Antoine Jonglez*

D. Ángel Corcóstegui Guraya*

Vocales

S.A.R. Infante de España D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias

D. Nasser Ahmed Alsowaidi

D. Yves Edern*

D. Jacques Chambert-Loir*

D. Bernard de Combret

D. Jacques Grundman

D. Demetrio Carceller Arce

D. René Deleuze

D. José Luis Leal Maldonado

D. Victoriano Reinoso y Reino

D. Mohamed Nasser Al Khaily*

D. Rodolfo Martín Villa

Secretario del Consejo.

D. Fernando Maravall Herrero*

Vicesecretario del Consejo.

D. Alfonso Escámez Torres*

* Miembros de la Comisión Ejecutiva.

(1) Composición del Consejo de Administración al 18 de marzo de 1998, fecha de formulación y aprobación de las cuentas anuales, informe de gestión y propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A.

ALTA DIRECCIÓN.

Director General de Exploración y Producción, y de Gestión Corporativa.

D. Fernando Maravall Herrero

Director General Comercial.

D. Francisco Díaz Soares

Director General Técnico.

D. Manuel Abollado del Río

Director General de Planificación y Control.

D. Dominique de Riberolles

Director de Aprovisionamiento

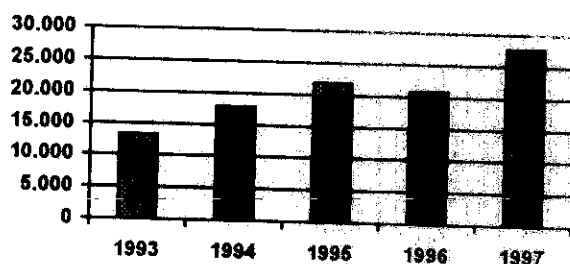
D. José María Múgica Barreiro

Principales Magnitudes del Grupo CEPSA

Millones de pesetas	1997	1996	1995	1994	1993
DATOS ECONOMICOS					
Cifra de Negocio.	1.317.350	1.165.791	1.055.064	964.632	879.588
Recursos procedentes de las operaciones.	75.827	50.317	58.271	49.205	44.769
Beneficio Consolidado después de impuestos.	27.779	20.850	21.853	17.909	13.271
Dividendos acordados.	11.595	10.703	10.703	9.811	8.919
DATOS FINANCIEROS					
Capital Social.	44.596	44.596	44.596	44.596	44.596
Fondos Propios.	233.954	217.024	187.907	177.368	170.451
Inversiones realizadas en el Ejercicio.	45.730	59.216	51.478	30.525	41.571
Inmovilizado Material e Inmaterial (bruto).	577.627	533.218	451.545	408.950	375.614
Activo total neto.	615.503	597.179	505.548	479.951	441.559
DATOS FINANCIEROS POR ACCIÓN (ptas./acción)					
Recursos procedentes de las operaciones.	850	564	653	552	502
Beneficio después de impuestos.	311	234	245	201	149
Dividendo.	130	120	120	110	100
DATOS OPERACIONALES (millones de toneladas/año)					
Capacidad de Refino.	19,5	19,5	18,5	17,5	17,5
Crudo destilado	18,9	18,9	18,1	17,3	16,3
Productos comercializados	22,0	21,0	19,4	18,8	17,8
DATOS BURSÁTILES					
Cotización media (ptas./acción)	4.550	3.635	3.324	3.222	2.420
Cotización a 31 de diciembre (ptas./acción)	4.600	3.960	3.320	3.300	2.455
P.E.R. (sobre cotización media del ejercicio)	14,1	15,55	13,56	16,05	16,26
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones ptas.)	410.282	353.199	296.116	294.332	218.965

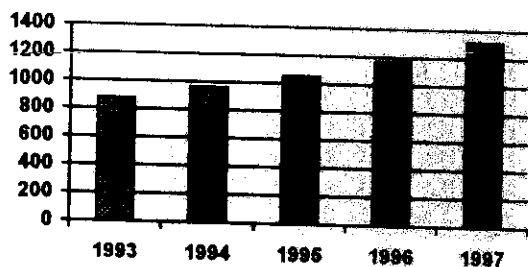
Beneficio después de impuestos

Millones de pesetas



Cifra de Negocios (*)

Miles de millones de pesetas



(*) Incluye Impto. esp. s/ hidrocarburos.

Hechos relevantes del ejercicio.

1. Producción y reservas de crudo.

La producción del yacimiento RKF, sito en el Bloque 406 A, en Argelia, pasó, a partir de julio, de 8.000 a unos 20.000 barriles al día, que es el tope máximo autorizado. De este yacimiento que, según los estudios técnicos realizados, cuenta con unas reservas totales recuperables de crudo en torno a 100 millones de barriles, se han extraído más de 4,6 en el Ejercicio.

En cuanto al yacimiento QOUBBA, también en el mismo Bloque, en el que la participación inicialmente asignada a la asociación CEPESA/SONATRACH es de, aproximadamente, un 56,8%, y que según los estudios elaborados tiene unas reservas totales recuperables de crudo que superan los 1.000 millones de barriles, se han finalizado los trabajos de evaluación inicial y se ha presentado a la aprobación del Ministerio de Energía argelino la petición del permiso de explotación de hidrocarburos, previéndose alcanzar la plena producción en el año 2001.

2. Instalaciones industriales.

En 1997 la unidad de producción de ftálico ha sido ampliada en un 30% y ha pasado a un proceso de producción de bajo consumo energético, que mejora sensiblemente su rentabilidad.

En paralelo al aumento de producción de fenol en ERTISA, se puso en marcha una nueva planta de cogeneración, con una potencia de 26 Mw., en la que, además, se obtienen 51 Tm/h. de vapor, y una unidad de alfa metil estireno, con una capacidad de 12.000 Tm/año.

Al cierre del Ejercicio, se hallaban en fase muy avanzada de realización varios proyectos y, entre ellos, una planta de reformado catalítico, para tratar naftas ligeras, de las que CEPESA es excedentaria, que permitirá incrementar la producción de hidrógeno, para cubrir las más exigentes especificaciones de gasóleos y gasolinas, además de aumentar y flexibilizar las producciones de benceno y tolueno, para atender la creciente demanda de nuestras plantas petroquímicas.

Junto a ello, se tiene previsto poner en funcionamiento la ampliación de capacidad de paraxileno, lo que permitirá alcanzar una producción de 20.000 Tm/año.

3. Comercialización y Distribución.

Se ha seguido ampliando la red de estaciones de servicio, que ya supera los 1.800 puntos de venta, contándose, además, con unas 600 tiendas DEPASO y minimarket. Asimismo, se han incorporado nuevas mejoras en la distribución y se continúa racionalizando la estructura organizativa de las redes comerciales, para potenciar su eficacia, con el fin de atender a una demanda diversificada y en continua expansión.

4. Absorción de ERTOIL.

En aplicación de los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas de CEPESA, se ha efectuado la absorción de Ertoil, S.A., con efectos económicos a partir del 1 de enero de 1997.

5. Resultados del Grupo.

El Grupo CEPESA alcanzó en 1997 una cifra de negocio que, sin incluir impuestos especiales, superó el billón de pesetas, con un aumento próximo al 17% sobre el año anterior, y el beneficio consolidado ascendió a 27.779 millones, con una expansión interanual del 33%. La facturación y los resultados alcanzados en el Ejercicio constituyen un nuevo hito en la historia del Grupo.

En los resultados anteriores influye, positivamente, el crecimiento de la demanda interna, la reducción de los precios de las materias primas y la evolución, al alza, del cambio del dólar; pero es el esfuerzo constante llevado a cabo en los últimos años para el desarrollo de nuevas plantas, incorporación de los más recientes avances técnicos en las ya existentes y control de los costos fijos y variables lo que permite alcanzar estos resultados.

Resumen de actividades del Grupo CEPSA.

Desde su creación, en 1929, Compañía Española de Petróleos, S.A., "CEPSA", desarrolla una estrategia empresarial orientada a incrementar progresivamente su capacidad de fabricación, mejorar la productividad de sus instalaciones y equipos industriales, mantener los máximos niveles de calidad mediante la incorporación de los más recientes avances en materia tecnológica y potenciar un desarrollo selectivo de la distribución y comercialización, en España y el exterior. Se dedica, asimismo, una atención prioritaria a los aspectos medioambientales.

Actualmente el Grupo CEPSA se halla integrado por un conjunto de compañías, que se hallan presentes en todas las fases de la cadena de valor y que atienden a una demanda diversificada y en constante crecimiento, tanto a nivel nacional como en el extranjero. Parte de los productos que se fabrican están basados en investigación desarrollada en nuestros propios centros.

El Grupo CEPSA tiene una cuota de mercado en torno al 25% del mercado nacional de combustibles, además de registrar volúmenes en expansión por ventas a buques y aviación, además de lubricantes. Asimismo, destina a la exportación un tonelaje significativo de su producción, que en 1997 alcanzó un valor superior a 205.000 millones de pesetas, equivalentes al 20% del volumen total neto de negocio.

Exploración y Producción.

Actividad internacional.

Durante 1997 se ha seguido centrando la actividad de exploración y producción de crudo en el bloque 406 A, en la región oriental del Sahara Argelino, bajo el régimen de contrato de reparto de producción (production sharing contract).

En este bloque se tiene confirmada la existencia de dos yacimientos de hidrocarburos, denominados Rhourde El Khrouf (RKF) y Orhroud (ORD); en este último, que por su elevada dimensión también afecta a dos bloques colindantes, y que a nivel unitizado recibe la apelación de QOUBBA, CEPSA, junto con SONATRACH, tienen la participación mayoritaria, alcanzando, en conjunto, cerca del 80% del total.

La inversión acumulada desde 1990 hasta el cierre del Ejercicio en el "Proyecto Argelia" asciende a más de 39.000 millones de pesetas. Han sido realizados 17 pozos; de ellos, 12 ya están en producción en el yacimiento RKF, 4 en el QOUBBA, en espera del desarrollo de las instalaciones de producción, y uno de exploración. Además, se han efectuado instalaciones de producción, un oleoducto y una carretera de 120 Km. de longitud, que comunican los yacimientos con la red de oleoductos de Argelia.

Yacimiento RKF.

Durante el primer semestre del Ejercicio se mantuvo el objetivo de producción en torno a 8.500 barriles al día, conforme a la autorización recibida para una explotación parcial, que se elevó, tras recibir el permiso definitivo, hasta unos 20.000 barriles/día, habiéndose extraído en 1997 unos 4,6 millones de barriles de crudo. Las reservas totales recuperables durante el permiso ascienden a cerca de 100 millones de barriles; los derechos de crudo de CEPSA correspondientes a 1997 han alcanzado los 2,3 millones de barriles.

En el curso del Ejercicio, se han finalizado diversos estudios técnicos, destinados a evaluar el comportamiento de este yacimiento, con el fin de optimizar su producción y la recuperación final de reservas, en base a los cuales se ha iniciado un nuevo programa de perforación, que se tiene previsto desarrollar a partir de 1998.

Yacimiento QOUBBA.

Durante 1997 se han completado los estudios de evaluación, así como la preparación del "Dossier de petición del permiso de explotación", que incluye el "Plan de desarrollo", realizado conjuntamente con las demás compañías participantes en el yacimiento unitizado, habiendo sido sometido por SONATRACH a la aprobación de las autoridades argelinas. Según dichos estudios, pendientes de confirmar, las reservas totales recuperables durante el permiso están estimadas en más de 1.000 millones de barriles de crudo. El porcentaje inicialmente reconocido a la asociación CEPSA/SONATRACH es del 56,8%.

Se halla muy avanzada la negociación de los diversos acuerdos de operaciones tendentes a la puesta en marcha de una organización conjunta entre SONATRACH, CEPSA y los demás socios para el desarrollo del yacimiento. Asimismo, se ha acordado, como previsión para 1998, la realización, en el plano técnico, de un programa de sísmica tridimensional, la perforación de los 6 primeros pozos de apreciación, la ingeniería básica de las instalaciones de producción y la realización de

instalaciones de producción con el objetivo de alcanzar, en el año 2001, un nivel estable de producción de 230.000 barriles/día.

Otras zonas.

Dentro del mismo bloque 406A, a que antes se alude, se ha continuado efectuando la evaluación técnica de otras zonas de posible interés, a cuyo efecto se está negociando un nuevo contrato de reparto de producción.

Actividad en España.

CIEPSA, sociedad filial al 100%, participa, junto con otras Compañías, en los yacimientos "Casablanca", "Rodaballo" y "Boquerón", en el mar Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona. En función de su participación en tales yacimientos, le han correspondido durante 1997 más de 256.000 barriles de crudo.

En la cuenca cantábrica, CEPSA participa, con un 20%, en el sondeo "Armentia-1", hallándose en fase de realización los estudios técnicos para evaluar las posibilidades de explotar económicamente el gas encontrado. Asimismo, en el Valle del Guadalquivir, se prevé poner en marcha, al 50% con Repsol, en el transcurso de 1998, dos pozos de gas natural, cuya producción se utilizará para generar energía eléctrica, equivaliendo las reservas existentes a una producción de 238 millones de Kwh.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Marketing.

La actividad de refino constituye el núcleo fundamental de la operativa del Grupo CEPSA, que se desarrolla en las refinerías de Tenerife, "Gibraltar" y "La Rábida", propiedad al 100%, con unas capacidades de destilación de 4,5, 9,5 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente. Se participa, además, desde su creación, en 1963, en un 50% de la refinería de ASES, en Tarragona, dedicada a la producción de asfaltos y otros derivados petrolíferos, con una capacidad de 1 millón de toneladas/año.

Durante 1997, se han efectuado unas ventas consolidadas de productos petrolíferos próximas a 20 millones de toneladas, generándose un resultado operativo que sobrepasó los 31.000 millones de pesetas, con aumento de unos 10.000 millones y un 48% respecto del año anterior. En el curso del Ejercicio se han efectuado inversiones en esta Área por un importe de 26.492 millones de pesetas.

Abastecimiento.

Se han descargado en las refinerías del Grupo CEPSA más de 19 millones de toneladas de crudo de petróleo, con aumento de 0,3 millones respecto del ejercicio anterior, por orígenes, un 39,3% procede de África Occidental, el 32,8 del Golfo Árabe, el 10,1 del Caribe, el 8,1 del Norte de África y el resto de Europa y otras zonas. Se compraron, además, cerca de 3 millones de toneladas de productos acabados, intermedios y auxiliares de fabricación.

Refino.

En el Ejercicio, se han destilado 18,9 millones de toneladas de crudo, equivalentes al 34% del total nacional, de las cuales 4,1 millones corresponden a la refinería de Tenerife, 9,5 a la de "Gibraltar", 4,7 a la de "La Rábida" y 0,6 por nuestra participación en la de ASES.

Dichos tonelajes, además de constituir en conjunto un nuevo récord para CEPSA, suponen un grado de utilización global del 97% de la capacidad de destilación efectiva, porcentaje notablemente superior al promedio de utilización de las refinerías europeas. A ello han contribuido las inversiones que se vienen efectuando para optimizar las instalaciones y equipos, así como la planificación de las paradas de mantenimiento, para minimizar sus efectos industriales y económicos.

En la línea de constante mejora de las instalaciones productivas, además de consolidarse los logros en materia de desulfuración de gasóleos en las unidades instaladas, se ha efectuado en la refinería "Gibraltar" la adaptación de la unidad de desulfuración HDS 1, para posibilitar la fabricación de gasóleos con un nivel de azufre inferior al 0,05% en peso. La conexión a la red de Gas Natural permitirá ampliar la gama de combustibles alternativos para la unidad de cogeneración.

En la refinería "La Rábida", se han llevado a cabo mejoras en la turbina de gas de la cogeneración, que han permitido lograr un sensible aumento de la potencia de generación eléctrica, y se ha incrementado, asimismo, en un 37%, la capacidad de la unidad de desulfuración de gasóleos pesados (carga del F.C.C.). En la refinería de Tenerife se sigue desarrollando un plan plurianual de mejora de infraestructuras para consolidar la integración de la refinería en su contexto.

Al cierre del Ejercicio, prácticamente se ha finalizado la construcción de una unidad de platforming de naftas ligeras (RZ-100) en la refinería "Gibraltar", con una capacidad de 12.000 barriles/día, la cual, partiendo de materias primas actualmente excedentarias en el proceso, permitirá cubrir, a partir de 1998, el incremento de las necesidades de hidrógeno, para atender las especificaciones, aún más restrictivas, tanto en gasolinas como en gasóleos, generando, al mismo tiempo, y también en condiciones competitivas, el benceno preciso para cubrir las necesidades de las plantas petroquímicas del Grupo.

Distribución y comercialización.

En 1997 se han comercializado cerca de 20 millones de toneladas de productos derivados de petróleo. Se consolida así una cuota global de, aproximadamente, un 25% del mercado energético español.

CEPSA cuenta, asimismo, con una participación superior al 25% en la Compañía Logística de Hidrocarburos, dedicada, básicamente, a la prestación de servicios logísticos de almacenamiento, transporte y distribución de hidrocarburos y productos químicos.

Gasolinas y gasóleos de automoción.

Durante 1997 el Grupo CEPSA ha afianzado su estrategia de continua adaptación a una situación crecientemente competitiva, realizando, a dicho efecto, un importante esfuerzo inversor en la red de estaciones, con los objetivos de garantizar la calidad de producto y multiplicidad de servicios, para reforzar los vínculos con los clientes.

En esa línea, se ha desarrollado el denominado "Proyecto Saturno", en el que participan más de 7.000 empleados, para potenciar al máximo todos los puntos de venta. Esta actuación ha recibido el premio a la mejor iniciativa en el sector.

La comercialización de estos productos se lleva a cabo por el Grupo CEPSA, que cuenta con una red de estaciones de servicio que, al cierre de 1997, estaba integrada por 1.815 puntos de venta de los cuales 65 corresponden a construcciones, abanderamientos o compras efectuadas en el Ejercicio, en el que, además, se han efectuado varias remodelaciones, incorporando los medios más eficaces para la atención a los clientes. La inversión efectuada, dentro del Área, en este canal, ascendió a unos 7.600 millones de pesetas.

En la línea de constante mejora en la prestación de servicios, se han abierto 56 nuevas tiendas de conveniencia, DEPASO o MINIMARKET, contándose, al cierre del Ejercicio, con más de 650. Además, se han inaugurado 2 nuevos restaurantes, disponiéndose ya de 15, bajo la denominación de AUTOGRILL, como resultado de la colaboración que se mantiene a través de PROCACE.

CEPSA EE.SS., junto a las empresas en las que participa o controla mayoritariamente, y a través de las cuales se efectúa la comercialización de gasóleos y gasolinas, realizó en España unas ventas de más de 5.000 millones de litros, con una facturación que rebasó los 450.000 millones de pesetas, superando con amplitud, y en ambos conceptos, los niveles alcanzados en el año anterior.

Asimismo, se ha seguido incrementando el número de titulares de tarjetas del Grupo CEPSA, lo que, unido a la incorporación de las tarjetas RESSA, sociedad participada mayoritariamente, determina una importante expansión en el volumen de negocio realizado mediante estos instrumentos de pago.

CEPSA mantiene, además, una posición de liderazgo en los programas de fidelización AGROCLUB y TURYOICIO, así como en TRANS-CLUB, al que le ha sido otorgado el premio de la Asociación Europea de Marketing Directo, en reconocimiento a su labor en favor de los transportistas, por la vía de promociones exclusivas.

Otros gasóleos y fuelóleos.

Durante 1997, la comercialización de gasóleo "B", para uso agrícola, industrial y minero, experimentó un importante crecimiento, especialmente por el canal de ventas directas, y como resultado, asimismo, de la mejora del ciclo económico y de la consolidación del AGROCLUB, dirigido a agricultores y ganaderos, cuyo número de socios muestra una importante progresión.

En cuanto al gasóleo "C", de calefacción, la demanda, básicamente ligada a la evolución de las temperaturas, ha experimentado un descenso del 8,5% a nivel nacional, tasa que en CEPSA ha sido más favorable, habiéndose ganado cuota de mercado.

La demanda nacional de fuelóleos también se ha corregido a la baja, debido a la menor utilización de este producto en las centrales térmicas para generación de electricidad, como consecuencia de una pluviometría más elevada y por el uso de combustibles alternativos. La cuota de penetración de CEPSA se ha incrementado respecto del año anterior.

Durante el Ejercicio se ha continuado el proceso de reordenación de las filiales energéticas, realizándose, a ese efecto, la fusión de tres empresas, con operaciones en Ciudad Real y Toledo, cuyas actividades han pasado a la filial, ENERMAN. Además, se han incorporado las sociedades GAROIL y GASÓLEOS GUARA, con operaciones en Salamanca y Huesca, respectivamente, y se ha elevado la participación accionaria hasta el 100% en BASEIRIA ORENSE y BASEIRIA PONTEVEDRA.

Combustibles para Buques.

Durante 1997, CEPSA ha mantenido el liderazgo en el mercado español de bunker en Península, Estrecho de Gibraltar y Canarias. Además, se ha continuado desarrollando la actividad de suministro a nuestros clientes en el exterior, a través de acuerdos con terceros (Interbunker).

Desde los cinco puertos españoles en los que principalmente se opera, se han comercializado 4,4 millones de toneladas de productos, lo que constituye un récord en los suministros de esta naturaleza, y supone un incremento del 12% respecto del año anterior. El volumen consolidado de negocio en esta actividad ha rebasado los 83.400 millones de pesetas, con un aumento interanual superior al 17%.

Asimismo, se han continuado realizando inversiones en factorías de bunker y postes de pesca, directamente y a través de filiales especializadas en esta actividad, manteniéndose el Certificado ISO 9002/1994 de ventas y distribución, que garantiza la máxima calidad de producto y servicio.

En 1997 se concretó la compra de ATLAS, dedicada al suministro de gases licuados de petróleo y carburantes en Ceuta y Melilla. A partir de 1998, esta Compañía aglutinará las actividades que el Grupo realiza en dichas ciudades en los ámbitos de bunker, energéticos y GLP.

Combustibles para aviones.

Las ventas totales de CEPSA en aviación han ascendido a 1.803.000 Tm., aproximadamente. En su composición, las destinadas a la aviación civil experimentaron un aumento interanual en torno al 5%, descendiendo, en cambio, en un porcentaje similar, las de aviación militar, resultando, globalmente, un crecimiento superior al 2%.

En conjunto, se efectuaron unos 171.000 suministros a aeronaves, con aumento del 7,5% sobre el ejercicio anterior, superando la facturación los 61.600 millones de pesetas, con un crecimiento del 8,4% respecto de 1996.

De la misma manera que en bunker, CEPSA desarrolla su actividad de suministros a clientes fuera de España, principalmente en el aeropuerto de Casablanca (Marruecos), así como en otros del Norte de Europa y Caribe. Esta actividad realizada a través de acuerdos con terceros (Interaviación) ha crecido un 34% respecto del año anterior.

Es de destacar, asimismo, que en esta Área, se continúa desarrollando un amplio programa de inversiones, tanto en las instalaciones propias como en las de filiales CEPSA AVIACIÓN y C.M.D AEROPUERTOS CANARIOS, con el objetivo de mantener, en todo momento, el máximo nivel de calidad de servicio.

Asfaltos.

Los asfaltos fabricados por CEPSA en las refinerías de Tenerife y "La Rábida", y por ASES, en Tarragona, se comercializan por PROAS, filial al 100%, que efectúa la distribución de estos productos desde las propias refinerías y a través de 9 factorías especializadas, en las que, además, elabora derivados especiales.

Durante 1997 comercializó cerca de 831.000 toneladas de asfaltos y 135.000 de otros productos, con un crecimiento conjunto del 6,5% sobre el año anterior, ascendiendo el volumen de negocio a unos 17.400 millones de pesetas, con una expansión interanual del 6%.

PROAS ha continuado modernizando sus instalaciones, consiguiendo niveles crecientes en materia de productividad, seguridad y protección del medio ambiente. En el Ejercicio, la factoría de Alcalá de Henares, el laboratorio y las oficinas centrales han recibido la certificación de aseguramiento de calidad de AENOR, conforme a la norma UNE/EN/ISO 9002.

Lubricantes.

El Grupo CEPSA cuenta con dos plantas de producción de bases en LUBRISUR, ubicada en Algeciras y participada al 50% con MOBIL, y en la refinería "La Rábida", en las que, globalmente, se han producido, para CEPSA, 218.000 toneladas de aceites bases y 25.000 de parafinas.

En el Ejercicio se han vendido 304.000 toneladas, frente a 292.000 en 1996, con un volumen consolidado de negocio de unos 32.000 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento interanual del 11%, efectuándose la comercialización de los lubricantes envasados en LUBRISUR y KRAFFT bajo las marcas CEPSA, ERTOIL y KRAFFT, siendo la de CEPSA líder en el mercado español. La cuota global de penetración en estos productos se sitúa en torno al 19%.

Además de CEPSA LUBRICANTES, en la que desde 1996 se desarrollan actividades de comercialización de bases, lubricantes y grasas, se opera, también, a través de las filiales ATLÁNTICO, LUBRINER, LUBRITURIA, GASOCOR, PETROJAEN y KRAFFT, desarrollando tanto esta última Compañía como CEPSA otras líneas de productos complementarios, relacionados con el apoyo a la automoción, que vienen registrando un progresivo desarrollo, tanto en el mercado nacional como en el exterior.

CEPSA en el mercado portugués.

CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS, filial a través de la que se está presente en el mercado luso, ha incorporado los activos y operaciones que ELF AQUITAINE poseía en Portugal, entre los que se incluían 38 estaciones de servicio y un acuerdo de utilización de instalaciones de recepción y almacenamiento de combustibles en Setubal, con una capacidad de unos 50.000 metros cúbicos.

El volumen de negocio de esta Compañía ascendió durante 1997 a unos 51.000 millones de escudos, con aumento del 25% respecto del año anterior, aumentando, asimismo, tanto el cash flow generado como el beneficio obtenido que, antes de impuestos, se elevó a 589 millones de escudos. Las inversiones efectuadas en el Ejercicio por esta filial ascendieron a unos 900 millones de escudos.

CEPSA ha vendido en ese País 429 millones de litros de gasoil y gasóleo y 147.000 toneladas de fuelóleo, con unas cuotas de penetración entre el 6 y el 7%, y 116.000 toneladas de asfaltos, con una cuota de mercado del 20%.

Petroquímica.

La petroquímica constituye el segundo gran bloque de actividad de CEPSA, caracterizado por su alto grado de integración con las actividades del Área de petróleo. Este posicionamiento estratégico, junto al alto grado de diversificación de la producción y de los mercados y la elevada calidad de los productos fabricados, constituyen una de las principales ventajas competitivas.

Durante el Ejercicio, el Grupo CEPSA ha comercializado más de 1,8 millones de toneladas de estos productos, con aumento del 15% sobre el año anterior, registrándose un resultado operativo próximo a 18.000 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 37%. Las inversiones consolidadas efectuadas en esta Área ascendieron a 10.958 millones de pesetas.

Materias petroquímicas básicas.

Las materias primas petroquímicas se obtienen por CEPSA en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", habiéndose alcanzado una producción de 784.000 toneladas, con aumento del 3% respecto del año anterior.

Las ventas efectuadas, incluida la producción adquirida a terceros, han rebasado las 979.000 toneladas, con un aumento interanual del 9%, destinándose un 27% de éstas a los mercados exteriores.

Además, nuestras filiales en Italia, Reino Unido y Portugal comercializaron, en conjunto, más de 100.000 toneladas de productos petroquímicos en sus respectivos mercados, con un nivel de actividad similar al alcanzado en el ejercicio precedente. Los resultados de estas filiales, influenciados por la introducción de nuevos productos de mayor valor añadido, se han incrementado, globalmente, en un 18% respecto del ejercicio precedente.

Materia prima poliéster.

Durante el Ejercicio, nuestra filial, INTERQUISA, especializada en la fabricación de ácido tereftálico y otros derivados, registró en su factoría de San Roque (Cádiz), una producción que superó las 400.000 toneladas, con aumento interanual del 21%.

Las ventas totales de dicha Sociedad, de las que un 78% se destina a mercados de la Unión Europea, rebasaron los 35.000 millones de pesetas, con una expansión del 18% respecto del ejercicio anterior.

Es de destacar, asimismo, la puesta en marcha, en abril, de la planta para fabricar resina PET de EASTMAN CHEMICAL, próxima a las instalaciones de nuestra filial, a la que suministra el PTA que precisa, en virtud del acuerdo suscrito con dicha Compañía que, asimismo, está desarrollando un proyecto para construcción de una nueva planta de CHDM, producto de múltiples aplicaciones, que utilizará DMT, también fabricado por INTERQUISA.

Materia Prima Detergentes.

Nuestra filial, PETRESA, produce y comercializa parafinas lineales y alquilbenceno lineal (LAB), producto éste último que se utiliza para la fabricación de detergentes biodegradables.

Actualmente posee la mayor planta de LAB del mundo, situada en San Roque (Cádiz), con una capacidad de producción de 200.000 toneladas/año, participando, además, en PETRESA CANADA INC. (asociación de PETRESA, 51%, y Sociéte Générale de Financement du Québec, 49%) que tras su segundo año de funcionamiento ha conseguido operar al 115% de la capacidad de diseño.

El Grupo PETRESA, que es líder europeo en la fabricación de LAB y uno de los principales productores a nivel mundial, comercializó, de toda su gama de productos, cerca de 395.000 toneladas, con un crecimiento del 11,6% respecto del año anterior, registrando un volumen de negocio superior a 33.000 millones de pesetas, con aumento del 26,9% sobre el ejercicio precedente.

PETRESA, que ha consolidado su posición competitiva en el mercado internacional de tensioactivos, ha desarrollado durante 1997 una gran actividad en el terreno de la investigación y desarrollo, destacando las mejoras en la calidad del LAB, tanto en España como en Canadá, además de potenciar las aplicaciones de esta materia prima en productos hechos a medida. Por lo que se refiere al medio ambiente, cabe señalar que se ha adherido al Sistema Comunitario de Ecogestión y Ecoauditoría.

Fenol.

En la planta de fenol que ERTISA posee en Palos de la Frontera (Huelva), ampliada en octubre de 1996 en 30.000 Tm., se han obtenido 153.000 Tm., durante 1997, en el que, además, se puso en funcionamiento una unidad para la fabricación de alifametilstireno, con una capacidad de 12.000 toneladas/año, y una unidad de cogeneración eléctrica con una potencia de 26 Mw y una producción de 51 Tm/h de vapor.

Durante el Ejercicio se continuaron los trabajos de construcción de la nueva planta de fenol-acetona, que permitirá ampliar la capacidad de producción de ambos productos hasta 300.000 y 200.000 toneladas/año, respectivamente.

En 1997, comercializó, de toda su gama de productos, más de 323.000 toneladas, habiendo registrado una cifra de negocio que superó los 23.400 millones de pesetas, con incremento del 47% sobre el ejercicio anterior.

Resinas, Plastificantes y Tejidos y Filmes de Polipropileno.

RESISA fabrica resinas sintéticas en sus plantas de Sant Celoni y Badalona (Barcelona) que son utilizadas por diversos sectores industriales, en particular en los de la construcción y el automóvil, además de para la fabricación de pinturas, barnices y tintas. Comercializó más de 55.000 toneladas de productos, lo que constituye un récord en la Sociedad, alcanzando un volumen de negocio superior a 12.500 millones de pesetas, con un incremento del 14% sobre el ejercicio anterior.

Plastificantes de Lutzana fabrica plastificantes y acetatos en su factoría de Baracaldo (Vizcaya), habiendo comercializado más de 19.500 toneladas de productos, con un volumen de negocio superior a los 2.500 millones de pesetas.

CONDEPOLS y DERPROSA, también filiales al 100% de CEPSA, cuentan con instalaciones en Alcalá la Real (Jaén), en las que producen polipropileno textil, utilizado para la realización de tejidos técnicos y envases industriales, y filmes de polipropileno para la industria de la alimentación, tabaco y artes gráficas. En el Ejercicio comercializaron 5.906 y 5.640 toneladas, respectivamente, con un volumen de negocio conjunto que rebasó los 6.300 millones de pesetas.

Otras actividades industriales y comerciales.

Gases Licuados del Petróleo (G.L.P.): Butano y Propano.

Se comercializan gases licuados de petróleo a través de la filial al 100%, CEPSA ELF GAS, que opera 11 plantas de almacenamiento, desde las que suministra propano y butano a más de 4.000 clientes, con depósito individual, y cerca de 8.000 hogares mediante redes de canalización colectiva. Recientemente ha iniciado la distribución de gas canalizado a varias poblaciones.

En el transcurso del Ejercicio se finalizaron, con éxito, todos los ensayos y pruebas relacionados con el cumplimiento de los requisitos técnicos y de seguridad de un nuevo tipo de botella, de acero inoxidable, de menor peso y con las máximas medidas de seguridad exigibles, para la venta de butano doméstico. Se está a la espera de que finalice el procedimiento administrativo de homologación por parte del Ministerio de Industria y Energía, para efectuar su lanzamiento comercial.

En 1997 comercializó 49.780 toneladas de propano y 4.400 de butano, con un incremento global interanual del 15%, alcanzando una cuota en torno al 8% del mercado nacional de GLP a granel. Las inversiones efectuadas en el Ejercicio para incrementar su actividad ascendieron a unos 1.200 millones de pesetas.

Gas natural.

CEPSA considera como objetivo estratégico prioritario su participación en actividades comerciales de gas natural, en España, para completar su presencia en el mercado energético.

A ese efecto, se sigue examinando en detalle, conjuntamente con los principales socios industriales y financieros, el actual proceso liberalizador, que previsiblemente se acelerará, una vez se adecue el marco legal español a la Directiva Europea sobre gas, en fase de desarrollo.

Cogeneración.

Se ha continuado desarrollando el conjunto de medidas programadas para optimizar la eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales, habiéndose puesto en marcha una nueva unidad de cogeneración de energía eléctrica y vapor, en la planta de ERTISA, con una potencia de 26 megavatios.

Al cierre del Ejercicio, el Grupo CEPSA contaba con cinco plantas, totalmente operativas, con una potencia global de 237 megavatios, en las que se han generado cerca de 3,3 millones de toneladas de vapor y 1.947 millones de kilovatios hora, con un incremento del 16% sobre el año anterior.

	Año puesta en marcha	Potencia Mw	Producción Millones de Kw/h	Producción Miles Tm. vapor
DETISA "La Rábida"	1990	57	475	1.192
GEGSA "Gibraltar"	1993	76	689	907
COTESA "Tenerife"	1996	38	337	637
GETESA "INTERQUISA"	1994	40	330	355
GEMASA "ERTISA" (*)	1997	26	116	205
TOTAL		237	1.947	3.296

(*) Puesta en operación en Junio de 1997.

Área Corporativa.

Recursos Humanos.

La plantilla activa del Grupo CEPSA, sin computar la que se halla afecta a sociedades participadas en un 50%, se hallaba integrada al cierre del Ejercicio por 8.793 personas, con una edad y antigüedad promedio de 40,9 y de 14 años, respectivamente.

Por Áreas de Negocio, 6.845 personas, que representan el 77,8% del total, se encontraban adscritas a Exploración, Producción, Refino, Distribución y Lubricantes; 1.356, que equivalen el 15,4%, a Petroquímica y Plásticos y 592 a Corporación, Tecnología, Centro de Investigación y Servicios Generales. En los datos anteriores se incluye el efecto de las empresas integradas en el Grupo CEPSA durante 1997.

Plantilla del Grupo al 31/12/97.

Petróleo y Lubricantes	6.845
Petroquímica y Plásticos	1.356
Corporación, Tecnología, Centro de Investigación y Servicios Generales.	592
TOTAL	8.793

De la plantilla del Grupo, 2.803 personas corresponden a CEPSA, incluidas las procedentes de ERTOIL, integradas en 1997 como resultado de los acuerdos de fusión por absorción de esta Compañía aprobados en el curso del Ejercicio por los respectivos Órganos sociales.

El Grupo CEPSA viene dedicando una atención prioritaria a la motivación del personal con el objetivo de lograr una permanente adaptación a las exigencias de la actividad empresarial, así como a su formación en las más recientes tecnologías. A tal efecto, en 1997 se han impartido más de 300.000 horas lectivas, de las cuales un 80% corresponden a formación interna, realizándose el resto en centros externos.

Durante 1997 se han suscrito los Convenios de ATLANTICO, de la Industria Química y de la Refinería "La Rábida"; y en CEPSA, se han incorporado al Convenio las modificaciones previstas en la Ley 31/95, de prevención de riesgos laborales, así como su posterior desarrollo reglamentario.

En el curso del Ejercicio, CEPSA ha realizado las aportaciones previstas al plan de pensiones del sistema de empleo en los términos establecidos en los acuerdos alcanzados en 1996 con la representación del personal; y se está a la espera del desarrollo reglamentario de la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, para proceder a externalizar las aportaciones por servicios pasados del personal. Asimismo, en las empresas del Grupo que tenían recogidos compromisos de previsión social en sus respectivos convenios, se está procediendo a transformarlos en planes de pensiones del sistema empleo.

Tecnología: Ingeniería e Investigación y Desarrollo.

En la refinería "Gibraltar" se ha realizado la ingeniería de detalle y compra de equipos y materiales para una nueva planta de reformado catalítico, diseñada con tecnología punta, para producir, a partir de naftas ligeras, hidrógeno de pureza adecuada, además de benceno y tolueno, para su consumo en las plantas petrolíferas y unidades petroquímicas del Grupo CEPSA.

En el curso del Ejercicio se ha continuado desarrollando el proyecto para ampliación de la capacidad de recuperación y purificación de aromáticos, que incluye una unidad de transformación de tolueno en paraxileno y benceno, además de otras plantas complementarias, que estarán dotadas de los más recientes avances técnicos, y que se espera puedan entrar en funcionamiento en el transcurso de 1998.

Por su parte, el Centro de Investigación y Desarrollo sigue contribuyendo a la correcta operación de los procesos, dando soporte analítico a la calidad de los productos, además de incorporar progresivas mejoras en los catalizadores que se emplean en varias unidades. En este último campo es de destacar la firma de acuerdos con dos refinerías centroeuropeas, para suministrarles catalizadores de isomerización de naftas ligeras, ampliando a ocho las que los emplean en todo el mundo.

Participa, también, en dos proyectos de I+D, patrocinados por la Unión Europea, relativos a desulfuración "in situ" de naftas de craqueo catalítico y de craqueo catalítico de residuos pesados de petróleo, y sigue teniendo, asimismo, una participación activa en el seguimiento de aceites lubricantes utilizados por los principales clientes.

Protección Ambiental, Seguridad y Calidad. (P.A.S.CAL.)

Las actividades del Grupo CEPSA en materia medioambiental se siguen centrando en la formación, implantación de sistemas de gestión y comunicación interna y externa, complementadas con equipamientos dotados de los más recientes avances para el control de efluentes.

Durante el Ejercicio se ha efectuado la remodelación de las plantas de tratamiento de aguas residuales de la refinería "La Rábida" y de la planta de ERTISA, así como estudios de biodegradabilidad de residuos y tierras contaminadas, cuyos proyectos se prevén materializar en los próximos ejercicios.

Como resultado de la labor que se viene desarrollando en esta materia, AENOR ha certificado en 1997 los Sistemas de gestión medioambiental de las refinerías de Tenerife y "La Rábida", que son las dos primeras instalaciones de refino que lo obtienen en España, hallándose, además, entre las cinco que, hasta el cierre del Ejercicio, se han certificado en Europa. CEPSA ha obtenido, además, el premio a la gestión medioambiental que concede Coopers & Lybrand/Expansión/Ecomed, así como el otorgado por Ecología Internacional.

En materia de seguridad y salud laboral, CEPSA mantiene como una de sus prioridades la adopción de directrices que permitan el logro de una continua mejora en este campo, a cuyo efecto se vienen impulsando acciones tecnológicas y de gestión, además de incorporar elementos de seguridad y sistemas de prevención de riesgos, tanto en las instalaciones existentes como en las que se hallan en curso de ejecución. Los recursos dedicados a seguridad en 1997 han superado los 2.000 millones de pesetas.

Por otra parte, y como respuesta al reto de mercados cada vez más evolucionados, el Grupo CEPSA dedica una atención constante al desarrollo e implantación de sistemas de aseguramiento de calidad, conforme a la norma ISO 9000, con el objetivo de ofrecer en todo momento los productos y servicios más avanzados, como valor diferenciador frente a la competencia.

Entre las actividades desarrolladas en 1997 cabe destacar los trabajos de "benchmarking" realizados en las tres refinerías y las certificaciones de aseguramiento de calidad obtenidas en distribución y transporte de carburantes líquidos por carretera, así como en la fabricación de productos asfálticos. Al cierre de 1997, el Grupo CEPSA contaba con 27 sistemas de calidad certificada, que afectan a numerosas actividades industriales y comerciales en España y otros países.

Sistemas de Información.

Durante el Ejercicio se ha seguido desarrollando, a nivel de Grupo, el Sistema R/3, de SAP AG, incorporando, a dicho efecto, nuevos módulos, en un proceso de constante adaptación al entorno, empleando tecnología avanzada, con positivos efectos económicos y de gestión.

Igualmente, se ha completado el proyecto de sistemas informáticos de filiales dedicadas a comercialización y distribución de productos energéticos en el mercado interior, dotándolas de medios de probada eficacia en aspectos funcionales y tecnológicos, adaptados a sus características y necesidades.

Se vienen realizando, asimismo, diversos trabajos tendentes a incorporar los cambios precisos en los sistemas informáticos para resolver, en plazo oportuno, la problemática del euro y afrontar el denominado "efecto 2000".

Relaciones Institucionales.

En una línea de constante transparencia en la comunicación, CEPSA difunde periódicamente, a través de los medios, noticias relacionadas con las actividades que realiza, volumen de negocio y resultados, así como sobre planes de inversión y puesta en marcha o desarrollo de nuevos productos, tanto en el interior como en el exterior.

Se dispone, asimismo, de una "Oficina de atención al accionista", a través de la cual se canalizan las consultas del cuerpo social y, en cumplimiento de la normativa legal, se remite la documentación preceptiva de la sociedad y del Grupo a diversos Órganos de la Administración, C.N.M.V. y Bolsas de Valores.

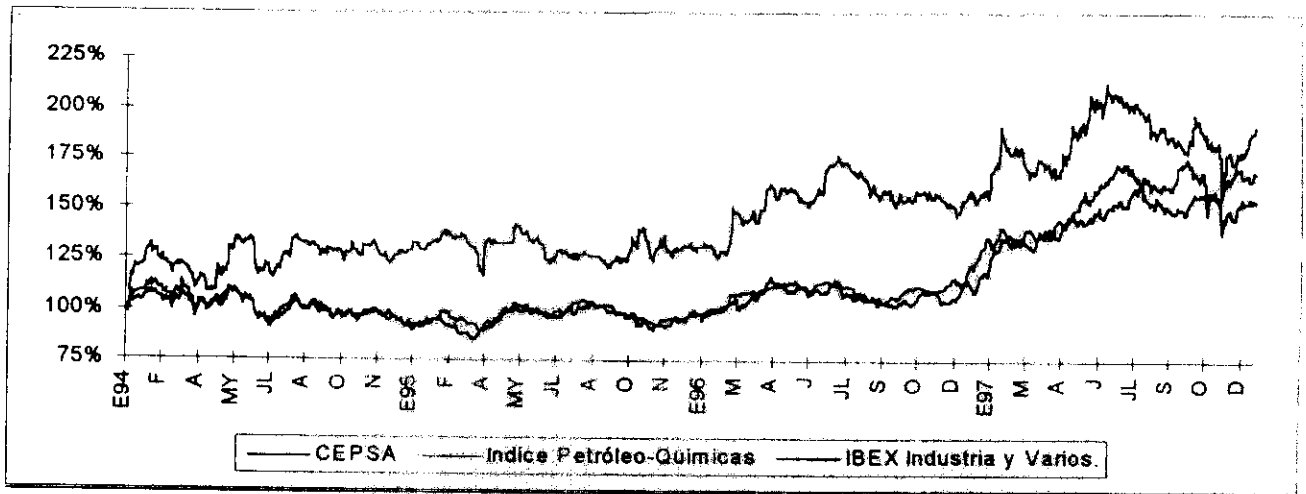
Tradicionalmente, CEPSA, ha estado presente en el mundo del deporte, en particular en todos los eventos relacionados con el mundo del motor, destacando el patrocinio de los Campeonatos de Motociclismo y de Rallyes, en España, y el europeo de camiones, además de mantener el apoyo a varios clubes de fútbol y prestar una colaboración especial al torneo "Ryder Cup".

Se presta, igualmente, una amplia colaboración al mundo de la cultura y de la ciencia, destacando, durante el Ejercicio, la restauración del "Tríptico Nava-Grimón", retablo flamenco del siglo XVI, que se encuentra actualmente expuesto en el Museo Municipal de Bellas Artes de Santa Cruz de Tenerife, así como las ayudas concedidas a diversas instituciones, colaborando al desarrollo de proyectos científicos de varias universidades, ayuntamientos, fundaciones y centros culturales.

CEPSA en los mercados de valores.

Las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas españolas, cotizando en el Mercado Continuo, en el que durante 1997 registraron un cambio medio de 4.550 pesetas, lo que supone un crecimiento interanual superior al 25%, cerrando el Ejercicio en 4.600 pesetas por título.

Seguidamente se indica, en comparativa, la evolución, sobre base 100, desde 1994, inclusive, de los Índices CEPSA, IBEX de Industria y Varios y Petróleo-Químicas.

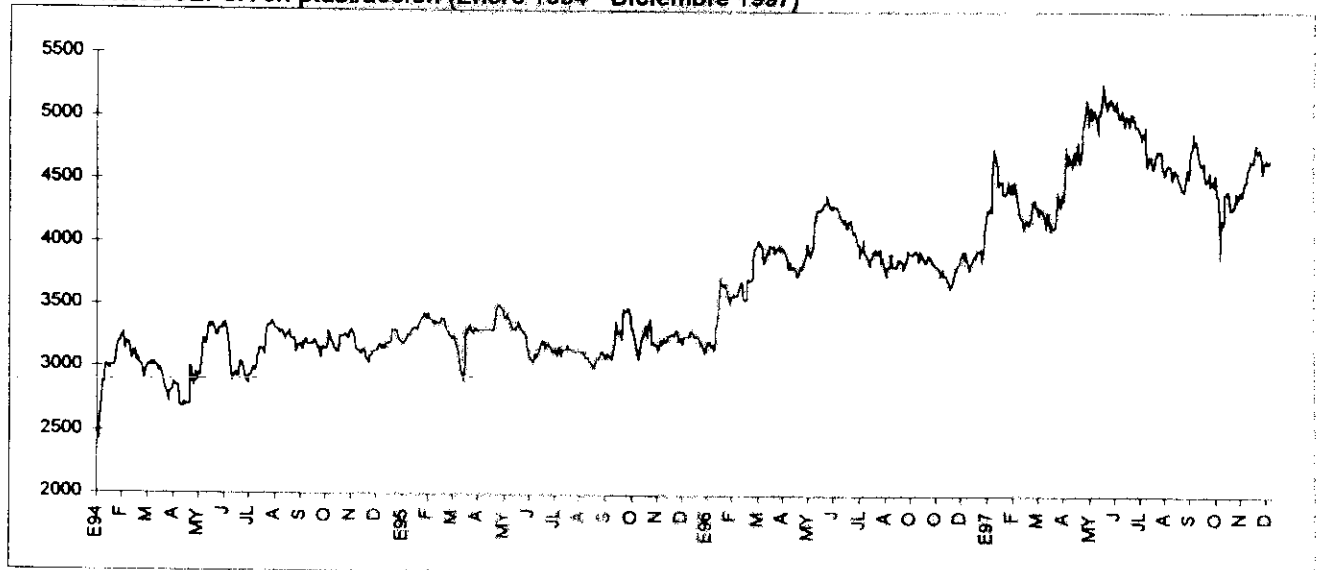


Las acciones CEPSA cotizan en el mercado continuo. Seguidamente se indica la evolución de las cotizaciones.

Cotización oficial de las acciones CEPSA (datos en pesetas)

Mercado Continuo	1997	1996	1995	1994	1993
Máxima	5.340	4.395	3.575	3.390	2.760
Mínima	3.405	3.115	2.865	2.410	2.000
Media	4.550	3.635	3.324	3.222	2.420
Ultima	4.600	3.960	3.320	3.300	2.455

Cotizaciones CEPSA en ptas./acción (Enero 1994 - Diciembre 1997)



Durante 1997 se han negociado 10.460.243 acciones, con un valor efectivo de 45.780 millones de pesetas, habiéndose contratado en todas las sesiones hábiles de Bolsa y siendo su liquidez del 100%.

Contratación de las acciones CEPSA

Mercado Continuo	1997	1996	1995	1994	1993
Número de Acciones	10.460.243	21.047.214	20.340.083	62.452.360	13.374.179
Valor efectivo (millones de pesetas)	45.780	75.378	68.509	201.243	32.375

Tomando como referencia las cotizaciones bursátiles medias y los resultados consolidados, el P.E.R. y los recursos generados por acción en 1997 se sitúan en 14,61 y 5,35, respectivamente. En 1996, dichos ratios alcanzaron unos valores de 15,55 y 6,43.

Ratios bursátiles de CEPSA.

	1997	1996	1995	1994	1993
Cotización media/Beneficio neto por acción (PER)	14,61	15,55	13,56	16,05	16,26
Cotización media/Recursos generados por acción.	5,35	6,43	5,03	5,59	4,83

El 1 de julio de 1997, coincidiendo con su vencimiento instrumental, según la escritura de emisión, se procedió a amortizar el último tramo de la "Emisión de obligaciones de 1967", que ascendía a 56,5 millones de pesetas. Tras dicha operación, CEPSA tiene en circulación dos emisiones de obligaciones simples, no convertibles, por un importe total de 16.369 millones, cuyo detalle, al cierre del Ejercicio de 1997, se indica a continuación.

Obligaciones en circulación al 31.12.97

Emisión	Fecha de amortización final	Importe (millones de pesetas)	Tipo de Interés (%)
Emisión 1988	30/05/1998	1.369	(*) 8,25
Emisión 1994	28/12/2000	15.000	7,90

(*).- Tipo variable vigente al 31.12.1997

Las obligaciones de la emisión de 1988 están admitidas a contratación oficial en las Bolsas de Valores, en las que durante 1997 siempre han marcado cotizaciones ex-cupón iguales o superiores a la par. Las de la emisión de 1994, cotizan en el Mercado Secundario de Renta Fija de la Asociación de Intermediarios Financieros (A.I.A.F.), en el que han registrado un movimiento nominal de 9.279,6 millones de pesetas, equivalentes a una rotación del 61,86%, con TIR's máxima y mínima que oscilaron entre 8,40% y 4,50%, respectivamente.

Cotización de las obligaciones

Emisión	Código	Nominal por título Ptas.	Cotizaciones ex-cupón en 1997		
			Más alta	Más baja	Última
Emisión 1988	ES0232580060	10.000	102,90	100,00	102,00
Emisión 1994	ES0232580070	100.000	109,35	98,36	107,72

La Junta General de accionistas de CEPSA, celebrada el 28 de mayo de 1994, facultó al Consejo de Administración para que, con sujeción a las normas legales y previas las autorizaciones necesarias, pueda emitir deuda convertible o no, en el plazo máximo de cinco años, en moneda nacional o su equivalencia en divisas, hasta el límite máximo de 60.000 millones de pesetas. Hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del Ejercicio de 1997, no se ha hecho uso de esta autorización.

Documentación Legal

- Grupo CEPSA:
 - Informe de Auditoría Externa
 - Cuentas Anuales.
 - Balances de Situación.
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias.
 - Memoria.
 - Informe de Gestión.

- Compañía Española de Petróleos, S.A.
 - Informe de Auditoría Externa
 - Cuentas Anuales:
 - Balances de Situación.
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias.
 - Memoria.
 - Informe de Gestión.

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 1997 y 1996, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 1997 y 1996 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 1997 contiene las explicaciones que los administradores 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 1997. 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

20 de Marzo de 1998

Grupo Consolidado CEPSA

**Cuentas Anuales correspondientes a los
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996**

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

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

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1997	1996
Inmovilizado:		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	664	812
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	67.771	66.036
Provisiones y amortizaciones	(32.985)	(33.595)
Total inmovilizaciones inmateriales	34.786	32.441
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	38.123	35.269
Instalaciones técnicas y maquinaria	422.708	396.410
Otro inmovilizado	21.787	20.584
Anticipos e inmovilizaciones en curso	27.238	14.919
Provisiones y amortizaciones	(237.141)	(211.905)
Total inmovilizaciones materiales	272.715	255.277
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	39.110	41.654
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	110	15
Cartera de valores a largo plazo	2.941	3.464
Otros créditos	18.515	16.958
Provisiones	(6.669)	(6.268)
Total inmovilizaciones financieras	54.007	55.823
Total inmovilizado	362.172	344.353
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8):		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.181	1.264
De sociedades puestas en equivalencia	442	744
Total fondo de comercio de consolidación	1.623	2.008
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 9)	19.870	25.201
Activo circulante:		
Existencias (Nota 10)	75.201	77.342
Deudores (Nota 2.d)	138.073	135.844
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	10.845	5.170
Tesorería	5.181	5.556
Ajustes por periodificación	2.538	1.705
Total activo circulante	231.838	225.617
TOTAL ACTIVO	615.503	597.179

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

PASIVO	Millones de pesetas	
	1997	1996
Fondos propios (Nota 11):		
Capital suscrito	44.596	44.596
Prima de emisión	56.360	56.360
Reserva de revalorización	15.131	15.131
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	38.794	34.120
Reservas no distribuibles	8.919	8.919
Resultados de ejercicios anteriores	20	87
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	44.836	36.810
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	2.599	5.413
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	239	67
De sociedades puestas en equivalencia	32	22
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	27.779	20.850
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.351)	(5.351)
Total fondos propios	233.954	217.024
Socios externos (Nota 12):		
Fondos propios atribuidos a socios externos	1.961	1.937
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	441	273
Total socios externos	2.402	2.210
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 13):		
Subvenciones en capital	7.399	6.002
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.375	1.483
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.774	7.485
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 14)	52.212	44.195
Acreedores a largo plazo:		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	15.000	16.369
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	54.696	49.656
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	33	26
Otros acreedores (Nota 15)	42.067	45.633
Total acreedores a largo plazo	111.796	111.684
Acreedores a corto plazo:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	1.389	78
Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	58.938	72.696
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	29.326	27.134
Acreedores comerciales	74.393	80.537
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 15)	39.268	32.923
Ajustes por periodificación	3.051	1.213
Total acreedores a corto plazo	206.365	214.581
TOTAL PASIVO	615.503	597.179

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los Ejercicios Anuales terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Notas 1, 2 y 3)

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

DEBE	Millones de pesetas	
	1997	1996
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 19)	755.434	654.963
Gastos de personal (Nota 2.d)	57.054	52.772
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	31.642	22.316
Variación de provisiones de tráfico	2.051	214
Otros gastos (Incluye Imptos. Espec.s/ Hidrocarburos) (Nota 2.d)	436.081	421.656
	1.282.262	1.151.921
Beneficios de explotación	46.903	31.243
Gastos financieros	15.509	14.061
Pérdidas de inversiones financieras temporales	-	-
Variación de provisiones de inversiones financieras	137	150
	15.646	14.212
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	1.611	841
Beneficios de las actividades ordinarias	37.867	23.611
Pérdidas procedentes del inmovilizado	242	182
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.117	1.089
Gastos extraordinarios	2.921	1.187
Gastos de otros ejercicios	168	510
	5.448	2.968
Resultados extraordinarios positivos (Nota 19)		1.923
Beneficios consolidados antes de impuestos	35.468	25.534
Impuestos sobre beneficios (Nota 16)	7.248	4.411
Resultado consolidado del ejercicio	28.220	21.123
Resultado atribuido a socios externos (Nota 12)	441	273
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	27.779	20.850

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

HABER	Millones de pesetas	
	1997	1996
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	1.042.624	892.536
Impuesto espec. sobre hidrocarburos repercutido en ventas	274.726	273.255
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.e y 19)	1.317.350	1.165.791
Aumento de existencias de prods. terminados y en curso de fabricación	2.429	7.373
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	3.208	3.681
Otros ingresos de explotación	6.178	6.319
	1.329.165	1.183.164
Ingresos por participaciones en capital	21	37
Otros ingresos financieros	1.578	1.913
Beneficios de inversiones financieras temporales	139	
Resultados de conversión (Nota 3.a)	841	410
Diferencias de cambio	1.342	406
	3.921	2.766
Resultados financieros negativos	11.725	11.445
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4.300	4.655
Beneficios procedentes del inmovilizado	61	321
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 3.h)	761	382
Ingresos extraordinarios	1.618	2.530
Ingresos de otros ejercicios	609	1.658
	3.049	4.891
Resultados extraordinarios negativos (Nota 19)	2.399	

Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades filiales (Grupo Consolidado).

1.- Actividad del Grupo CEPSA.

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

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 1997.

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 la consolidación, relativas al ejercicio de 1997, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación; las del ejercicio de 1996 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 9 de abril de 1997, sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a las sociedades en las que 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 1997, no han sido consolidadas, dado que no presentan actividad o carecen de materialidad.

Las diferencias entre el coste de adquisición de las Sociedades filiales consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas a la fecha de adquisición, ajustado por las plusvalías tácitas existentes a dicha fecha en sus elementos patrimoniales, actualmente subsistentes, se incluyen en el epígrafe FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN del Balance de Situación consolidado.

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

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

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

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo 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 1997 difiere del considerado en 1996, por las variaciones siguientes:

Sociedad	Integración global/	Puesta en equivalencia
	proporcional	
Ertoil, S.A.	BF	.
Generación Mazagón, S.A (GEMASA)	A	.
Carburantes Ayala, S.A	A	B
Procace, S.A.	A	B
La Petrolífera Transportes, S.A	.	A
Baseiría Oil Toledo, S.A.	.	BF
Baseiría Oil Ciudad Real, S.A	.	BF
Cepsa France, SARL	.	B

A = Alta; B = Baja; BF = Baja por fusión.

ERTOIL, S.A. ha causado baja del perímetro al ser absorbida por Compañía Española de Petróleos, S.A. Igualmente, Baseiría Oil Toledo, S.A. y Baseiría Oil Ciudad Real, S.A. han sido absorbidas por Energéticos de la Mancha, S.A.

Las sociedades Generación Mazagón, S.A. (GEMASA) y La Petrolífera Transportes, S.A. se incorporaron al perímetro de consolidación al cumplirse las condiciones económicas y de participación y control sobre las mismas establecidas por las normas de consolidación. Por razones similares, Carburantes Ayala, S.A. y Procace, S.A. han pasado de tratarse por el procedimiento de puesta en equivalencia a consolidarse por integración global y proporcional, respectivamente.

Por último Cepsa France, SARL ha causado baja por disolución.

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

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 1997 y 1996, están compuestos por las siguientes partidas.

DEUDORES	Millones de pesetas	
	1997	1996
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	112.082	114.020
Empresas puestas en equivalencia	14.270	12.502
Deudores varios	7.435	7.539
Administraciones públicas	13.458	10.896
Provisiones	(9.172)	(9.113)
Total	138.073	135.844

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	Millones de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	20.539	19.285
Otras deudas	18.123	13.011
Fianzas y depósitos recibidos	606	627
Total	39.268	32.923

Las posiciones que figuran en GASTOS DE PERSONAL y OTROS GASTOS de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, relativas a 1997 y 1996, están compuestas por las siguientes partidas.

GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	39.373	37.826
Aportaciones y dotaciones para pensiones	4.959	3.443
Otras cargas sociales	12.722	11.503
Total	57.054	52.772

OTROS GASTOS	Millones de pesetas	
	1997	1996
Tributos	3.348	1.906
Impuestos Especiales sobre Hidrocarburos soportados	274.956	274.105
Transportes y fletes	39.393	32.847
Trabajos, suministros y servicios exteriores	117.388	111.422
Otros gastos corrientes de gestión	996	1.376
Total	436.081	421.656

3.- Normas de valoración

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

a) Conversión de estados financieros en divisas

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

b) Gastos de establecimiento

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

c) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Las inversiones en sondeos y perforación petrolífera se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración conforme se incurren. Los de perforación de sondeos se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las estimadas en el yacimiento. En el supuesto de que el sondeo resulte fallido, al conocerse tal circunstancia se cancela íntegramente con cargo a resultados. En los ejercicios de 1996 y 1997, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en los yacimientos en explotación, han ascendido a 341 y 1.780 millones de pesetas, respectivamente.

La amortización de los derechos de fabricación sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a los que están afectos. La adquisición de derechos de superficie de estaciones de servicio se amortiza en un período de veinte años, y las inversiones en aplicaciones informáticas en cinco años en 1996 y en tres a partir de 1997.

d) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio se registra en el proceso de consolidación como diferencia positiva 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 del activo. 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 C.L.H., se han asignado al inmovilizado financiero, efectuándose su amortización en función de la vida media útil de los elementos que las originaron que fue estimada en 14'25 años.

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 amortizará, 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. El resultado de la actualización, por Sociedades, fue el siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas
Cepsa	10.024
Condepols	260
Derprosa	594
Ertisa	3.407
Ertoil, S.A.	1.818
Gegsa (participado)	182
Interquisa	1.389
Lubrisur, S.A. (participado)	625
Petresa	587
Proas	219
Resisa	415
Total incremento neto de valor	19.526
Gravamen 3% sobre incremento neto de valor	(584)
Reserva Revalorización de Asesa	506
Reserva Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	19.448

En 1997, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 3.633 millones de pesetas 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	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 y productos petrolíferos y petroquímicos adquiridos 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.

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

h) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS del Balance de situación y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo transformables en subvenciones. Las subvenciones de capital no reintegrables abonadas a resultados en 1997 y 1996 ascendieron a 761 y 382 millones de pesetas, respectivamente.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo y ascendieron a 597 y 194 millones de pesetas, en 1997 y 1996, 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. En virtud de dicha norma legal, en 1997 y 1996 se han amortizado 360 y 1.133 millones de pesetas, ascendiendo el saldo pendiente en 31 de diciembre de 1997 a 3.743 millones de pesetas, que corresponde en su integridad 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. Tal actualización, ha supuesto un incremento de 6.495 y 370 millones de pesetas en 1996 y 1997, respectivamente, en los compromisos adquiridos, registrado con cargo a GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS, que se cancelará con adeudo a resultados en 15 años, incluyendo el de su reconocimiento. El importe de los compromisos así asumidos al 31 de diciembre de 1997, remunerados internamente según los acuerdos alcanzados con el citado personal, asciende a 25.062 millones de pesetas, se encuentra cubierto en su totalidad como PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (véase nota 14).

El valor de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado y jubilado que no está cubierto con fondos externos asciende a 8.336 millones de pesetas en 1997, según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual (tablas GRM-GRF de 1998), para los que ha aplicado un tipo de interés del 5%.

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 1997 y 1996, ascendió a 4.171 y 3.585 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, en 1997 y 1996 se han registrado con cargo a GASTOS DE PERSONAL 2.690 y 1.864 millones de pesetas, por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones del personal y por amortización de GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

j) Otras provisiones.

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

k) Deudas.

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

l) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado 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 sexta 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 ha procedido a registrar como parte integrante del epígrafe GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 1996 recogido en los estados financieros de ese año y las cifras definitivas puestas de manifiesto en el instante de realizar la liquidación del Impuesto (véase nota 16). Esta circunstancia se ha producido tanto en el Grupo Fiscal como en algunas sociedades del Grupo Contable ajenas a aquél.

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

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

Los saldos a cobrar y a pagar a corto plazo en divisas, se presentan en el balance de situación en pesetas a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias negativas con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se registran con cargo a resultados del ejercicio, en el epígrafe DIFERENCIAS DE CAMBIO. Por el contrario, las diferencias positivas se 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 adjuntos.

n) Indemnizaciones por despido

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

o) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se genera la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aun 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 dichos productos 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. En 1997 y 1996, dicho Impuesto ascendió a 274.726 y 273.255 millones de pesetas, respectivamente.

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 1997 y 1996 a 2.449 y 1.875 millones de pesetas, respectivamente.

q) Operaciones de cobertura.

El Grupo CEPISA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren un determinado volumen mensual de compras y ventas. 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.

Para el resto de operaciones de cobertura, básicamente swaps de tipos de interés, los costes netos soportados y la diferencia negativa que se pudiera producir al final de cada ejercicio entre la cotización de mercado a esa fecha y la contratada se registra con cargo a resultados (véase nota 18).

4. Gastos de establecimiento

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 1996 y 1997:

Ejercicio 1996	Millones de pesetas				
	Saldo a	Adiciones	Otros	Amortiz. y	Saldo a
	1/01/96		Mvtos.	saneam.	31/12/96
Gastos de constitución	2	4	1	(2)	5
Gastos de primer establecimiento	589	308	48	(183)	762
Gastos de ampliación de capital	25	34	7	(21)	45
Total	616	346	56	(206)	812
Ejercicio 1997	Saldo a	Adiciones	Otros	Amortiz. y	Saldo a
	1/01/97		Mvtos.	saneam.	31/12/97
	Gastos de constitución	5	23	(2)	(6)
Gastos de primer establecimiento	762		65	(224)	603
Gastos de ampliación de capital	45	11	11	(26)	41
Total	812	34	74	(256)	664

5. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1996 y 1997.

Ejercicio 1996	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/96
	Saldo a 1/01/96	Adiciones dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	
Activos:						
Gastos de I + D, sondeos y perforación petrolífera	30.340	15.957	(706)	-	-	45.591
Concesiones, patentes y licencias	10.779	259	812	14	-	11.864
Fondo de comercio	21	102	-	478	(3)	698
Aplicaciones informáticas	1.875	871	52	23	-	4.421
Otro inmovilizado inmaterial	3.897	83	(92)	(177)	(129)	3.562
Total	48.712	17.052	66	338	(132)	66.036
Amortizaciones:						
Amort. acum. gastos I + D, sondeos y perforación petrolífera	(13.150)	(1.076)	180	-	-	(14.046)
Amort. acum. conces., patentes y licencias	(9.642)	(652)	(180)	(21)	-	(10.495)
Amort. acum. fondo comercio	(10)	(80)	-	-	-	(90)
Amort. acum. aplicaciones informáticas	(2.292)	(510)	(2)	(2)	-	(2.806)
Amort. acum. otro inmovilizado inmaterial	(1.018)	(275)	-	7	128	(1.158)
Total	(26.112)	(2.593)	(2)	(16)	128	(28.595)
Provisiones	(5.001)	-	-	1	-	(5.000)
Inmov. inmaterial neto	17.599	14.459	64	323	(4)	32.441
Ejercicio 1997	Saldo a 1/01/97	Adiciones dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/97
Activos						
Gastos de I + D, sondeos y perforación petrolífera	45.591	5.285	(871)	-	-	50.205
Concesiones, patentes y licencias	11.864	254	851	28	(6.207)	6.790
Fondo de comercio	698	59	(5)	396	(5)	1.043
Aplicaciones informáticas	4.421	863	42	28	(90)	5.264
Otro inmovilizado inmaterial	3.562	293	(233)	908	(61)	4.469
Total	66.036	6.754	(16)	1.360	(6.363)	67.771
Amortizaciones						
Amort. acum. gastos I + D, sondeos y perforación petrolífera	(14.046)	(2.524)	-	-	-	(16.570)
Amort. acum. conces., patentes y licencias	(10.495)	(913)	9	(3)	6.207	(5.195)
Amort. acum. fondo comercio	(90)	(85)	5	(5)	-	(175)
Amort. acum. aplicaciones informáticas	(2.806)	(692)	(13)	(26)	89	(3.448)
Amort. acum. otro inmovilizado inmaterial	(1.158)	(289)	232	(178)	4	(1.389)
Total	(28.595)	(4.503)	233	(212)	6.300	(26.777)
Provisiones	(5.000)	(1.208)	-	-	-	(6.208)
Inmovilizado inmaterial neto	32.441	1.043	217	1.148	(63)	34.786

Los GASTOS DE SONDEOS Y PERFORACIÓN PETROLÍFERA recogen inversiones de esta naturaleza, correspondientes a concesiones en España (Casablanca y alrededores, 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 1997 y 1996 a 27.367 y 26.129 millones de pesetas, respectivamente.

Se incluyen, asimismo, 1.770 y 1.088 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente, en concepto de gastos de personal 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 1996 y 1997:

Ejercicio 1996	Millones de pesetas						
	Saldo a 1/01/96	Adiciones dotación	Act. Balances	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/96
Activos							
Terrenos y Construcciones	29.289	1.418	2.361	535	2.198	(532)	35.269
Instalaciones técnicas y maquinaria	332.280	3.809	17.009	41.241	2.691	(820)	396.410
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	8.630	494	98	367	62	(518)	9.133
Anticipos e inmovilizado en curso	22.219	34.718	1	(42.608)	738	(149)	14.919
Otro inmovilizado material	10.415	632	57	495	138	(286)	11.451
Total	402.833	41.071	19.526	30	5.827	(2.105)	467.192
Amortizaciones							
Amort. acum. construcciones	(4.408)	(479)	-	-	(21)	217	(4.691)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(180.544)	(15.243)	-	(85)	(428)	329	(195.961)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(3.603)	(692)	-	2	(23)	505	(3.811)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(5.818)	(1.228)	-	71	(39)	189	(6.825)
Total	(194.373)	(17.642)	-	(2)	(511)	1.240	(211.288)
Provisiones	(667)	(21)	-	-	-	71	(617)
Inmovilizado material neto 1996	207.793	23.408	19.526	28	5.316	(794)	255.277
Ejercicio 1997	Saldo a 1/01/97	Adiciones dotación	Act. Balances	Trasposos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/97
Activos							
Terrenos y Construcciones	35.269	832	-	759	1.524	(261)	38.123
Instalaciones técnicas y maquinaria	396.410	4.897	-	19.042	3.101	(542)	422.708
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	9.133	259	-	27	397	(74)	9.742
Anticipos e inmovilizado en curso	14.919	32.389	-	(20.090)	106	(78)	27.238
Otro inmovilizado material	11.451	848	-	223	181	(458)	12.045
Total	467.192	38.825	-	(47)	5.309	(1.413)	509.856
Amortizaciones							
Amort. acum. construcciones	(4.691)	(648)	-	(15)	(95)	24	(5.425)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(195.961)	(21.610)	-	(211)	(778)	279	(218.281)
Amort. acum. otras instalac., Utillaje y Mob.	(3.811)	(893)	-	4	(112)	29	(4.791)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(6.825)	(1.283)	-	170	(76)	299	(7.715)
Total	(211.288)	(24.434)	-	(60)	(1.061)	631	(236.212)
Provisiones	(617)	(391)	-	-	1	78	(929)
Inmovilizado material neto 1997	255.277	14.000	-	(107)	4.249	(704)	272.715

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 Linea y Palos de la Frontera, que habrán de revertir al Estado en los años 2061, 2065 y 2022, respectivamente.

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

En aplicación de lo dispuesto en el R.D. 2697/1996, de 20 de diciembre, varias sociedades del Grupo actualizaron en 1996 el valor de sus elementos materiales en 19.526 millones de pesetas (véase nota 3.e)

En 1997 y 1996 se incluyen, como inversión, 1.438 y 2.593 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

Existe una garantía hipotecaria constituida sobre los terrenos de la refinería "La Rabida", en Palos de la Frontera (Huelva), a favor de los obligacionistas de la emisión de bonos hipotecarios de 1976 de Ercros, S.A.,

por un importe de 1.483 millones de pesetas. Simultáneamente, se sigue un procedimiento de mayor cuantía contra dicho Sindicato de Obligacionistas y Ercros, S.A., en reclamación de la extinción de la indicada garantía hipotecaria, cuya situación al cierre del ejercicio de 1997 es la de un recurso de apelación pendiente de vista y resolución.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosados por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 1996 y 1997.

Ejercicio 1996	Millones de pesetas					
	Saldo a 1/01/96	Adiciones dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/96
Activos						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	45.025	(469)	(717)	(2.185)	-	41.654
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	147	12	(13)	6	(137)	15
Cartera valores a largo plazo	2.073	630	716	110	(65)	3.464
Otros créditos	13.659	3.059	(16)	8	(1.711)	14.999
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.940	51		2	(34)	1.959
Total	62.844	3.283	(30)	(2.059)	(1.947)	62.091
Provisiones						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(4.013)	(942)	132		-	(4.823)
Otros inmovilizados financieros	(1.032)	(356)	(132)	13	62	(1.445)
Total	(5.045)	(1.298)	-	13	62	(6.268)
Inmovilizado financiero neto	57.799	1.985	(30)	(2.046)	(1.885)	55.823
Ejercicio 1997	Saldo a 1/01/97	Adiciones dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/97
Activos						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	41.654	(1.767)	84	(843)	(18)	39.110
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	15		455		(360)	110
Cartera valores a largo plazo	3.464	370	(323)	(422)	(148)	2.941
Otros créditos	14.999	4.129	927	(14)	(3.517)	16.524
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.959	58		6	(32)	1.991
Total	62.091	2.790	1.143	(1.273)	(4.075)	60.676
Provisiones						
Participaciones en Empresas Puestas en Equivalencia	(4.823)	(388)				(5.211)
Otros inmovilizados financieros	(1.445)	(345)	186	145	1	(1.458)
Total	(6.268)	(733)	186	145	1	(6.669)
Inmovilizado financiero neto	55.823	2.057	1.329	(1.128)	(4.074)	54.007

La composición del epígrafe PARTICIPACIONES EN EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA, antes indicada, presenta, desglosada por sociedades, la siguiente composición al cierre de los ejercicios de 1997 y 1996:

Sociedad	Millones de pesetas	
	1997	1996
Asesa	1.483	1.461
C.L.H. (Incluye diferencia de primera consolidación)	34.742	36.469
Cepsa Gibraltar, L.T.D.	151	102
Conveniencia, S.A.	386	360
Petresa Internacional, N.V.	149	120
Petrocat, S.A.	756	1.127
Procace, S.A.	- (*)	834
Ressa	880	804
Resto de Sociedades	563	377
Total Participación en Empresas Puestas en Equivalencia	39.110	41.654

(*) En 1997 se ha consolidado por Integración Proporcional

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 1996 y 1997 en el epígrafe antes indicado:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Saldo inicial	41.654	45.025
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	4.300	4.655
Dividendos otorgados en el ejercicio	(6.090)	(6.091)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	84	461
Incremento de valor por actualización de Balances (ASESA)	-	506
Baja de sociedades por:		
- Traspaso a "Otra Cartera de Valores"	-	(717)
- Cambio método consolidación	(834)	(1.604)
- Absorciones	(135)	(637)
Otros movimientos	131	58
Saldo final	39.110	41.654

Por lo que respecta a la cuenta ~~INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES~~, los movimientos habidos en 1997 y 1996, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

Ejercicio	Millones de pesetas					Saldo a 31/12/96
	Saldo a 1/01/96	Adiciones		Otros movim.	Bajas o enajenac.	
		dotaciones	Traspasos			
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	836	6.950	(597)	751	(6.212)	1.728
Cartera valores a corto plazo	170	(10)	-	34	-	194
Otros créditos	7.540	13.229	627	(19)	(19.619)	1.758
Depósitos y fianzas a corto plazo	667	1.517	-	414	(960)	1.638
Total	9.213	21.686	30	1.180	(26.791)	5.318
Provisiones	(148)	-	-	-	-	(148)
Inversiones financieras tempor. netas 1996	9.065	21.686	30	1.180	(26.791)	5.170
Ejercicio	Saldo a 1/01/97	Adiciones		Otros movim.	Bajas o enajenac.	Saldo a 31/12/97
1997		dotaciones	Traspasos			
Activos:						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	1.728	7.845	(75)	(410)	(8.169)	919
Cartera valores a corto plazo	194	-	-	47	(46)	195
Otros créditos	1.758	9.085	358	(558)	(917)	9.726
Depósitos y fianzas a corto plazo	1.638	(1)	-	2	(1.486)	153
Total	5.318	16.929	283	(919)	(10.618)	10.993
Provisiones	(148)	-	-	-	-	(148)
Inversiones financieras tempor. netas 1997	5.170	16.929	283	(919)	(10.618)	10.845

(*) 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:

Ejercicio 1996	Con vencimiento en						Millones de pesetas	
	1997	1998	1999	2000	2001	Resto	Total	
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	1.728	16	-	-	-	-	1.743	
Otros créditos	1.768	668	633	380	178	13.240	16.757	
Total	3.496	683	633	380	178	13.240	18.600	

Ejercicio 1997	Con vencimiento en						Millones de pesetas	
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	Total	
Créditos a Empresas Puestas en Equivalencia	919	-	-	-	-	110	1.029	
Otros créditos	9.726	1.860	1.440	984	767	11.473	26.260	
Total	10.645	1.860	1.440	984	767	11.583	27.279	

En el epígrafe OTROS CRÉDITOS, de los cuadros antes indicados, se incluyen 12.889 y 10.592 millones de pesetas al cierre de 1997 y 1996, 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 15).

8. Fondo de comercio de consolidación.

Su composición, desglosado por sociedades, en 1996 y 1997, se indica a continuación:

	1.996				1.997				
	Valor neto a 31/12/96	Adiciones	Otros mvtos.	Amortización	Valor neto a 31/12/96	Adiciones	Traspasos	Amortización	Valor neto a 31/12/97
Sociedades en integración global o proporcional:									
- Krafft, S.A.	73	19	-	(21)	69	-	-	(22)	47
- Cepsa Comercial Madrid, S.A. (Cecomasa)	51	-	(11)	(40)	-	-	-	-	-
- Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	1.072	86	65	(304)	919	-	-	(156)	763
- Promimer, S.A.	2	-	-	-	2	-	-	-	2
- Atlas, S.A.	-	-	-	-	-	1.045	-	(1.045)	-
- Procaca, S.A.	-	-	-	-	-	-	237	(50)	187
- Ertise, S.A.	368	-	-	(92)	274	-	-	(92)	182
Total sociedades integración global	1.562	105	54	(457)	1.264	1.045	237	(1.365)	1.181
Sociedades puestas en equivalencia:									
- Sociedades de ventas directas	240	36	-	(204)	72	108	-	(158)	22
- La Petrolifera Transportes, S.A.	-	-	-	-	-	0	53	(10)	43
- Sociedades de la Red de distribución	2.152	-	(1.300)	(180)	672	20	(237)	(78)	377
Total sociedades puestas en equivalencia	2.392	36	(1.300)	(384)	744	128	(184)	(246)	442
TOTAL	3.954	141	(1.246)	(841)	2.008	1.173	53	(1.611)	1.623

En 1996 se registró una reducción de 1.300 millones de pesetas en los fondos de comercio de sociedades filiales de la Red de distribución, debido a que, como consecuencia de su fusión, los activos de tales sociedades fueron traspasados a Cepsa Estaciones de Servicio, S.A., Sociedad absorbente, a su valor de mercado.

En 1997 se ha producido la adquisición, por motivos económicos y estratégicos, del 100% de las acciones en circulación de la sociedad Atlas, S.A. Combustibles y Lubrificantes, lo que ha supuesto para el Grupo el

reconocimiento de un Fondo de Comercio de 1.045 millones de pesetas. Este Fondo ha sido imputado a Resultados en su integridad.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 y 1997, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Ejercicio 1996	Millones de pesetas						Saldo a 31/12/96
	Saldo a 1/01/96	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	
Gastos de personal	7.397	6.877	18	(1)	(1.725)	(1.118)	11.448
Gastos por intereses diferidos	2.386	3	-	8	-	(243)	2.154
Gastos por formalización de deudas	232	-	-	4	-	(64)	172
Gastos en la red de distribución	11.930	1.536	(92)	(307)	(6)	(1.875)	11.186
Otros gastos a distribuir	136	97	(18)	118	(3)	(89)	241
Total 1996	22.001	8.513	(82)	(178)	(1.734)	(3.389)	25.201
Ejercicio 1997	Saldo a 1/01/97	Gastos incurridos	Traspasos	Otros movim.	Bajas o enajenac.	Amortiz. con Rdos.	Saldo a 31/12/97
Gastos de personal	11.448	407	-	-	(535)	(1.689)	9.631
Gastos por intereses diferidos	2.174	-	-	(1)	(1.861)	(235)	57
Gastos por formalización de deudas	172	1	-	5	-	(42)	136
Gastos en la red de distribución	11.186	551	(125)	187	(15)	(2.449)	9.335
Otros gastos a distribuir	241	544	15	2	(22)	(69)	711
Total 1997	25.201	1.503	(110)	193	(2.433)	(4.484)	19.870

En la rúbrica de GASTOS DE PERSONAL se incluyen 407 y 6.877 millones de pesetas, como gastos incurridos en 1997 y 1996, respectivamente, por compromisos de pensiones con el personal (véase notas 3.i y 14), y en concepto de bajas y amortizaciones, por igual concepto, 2.224 y 2.843 millones de pesetas, respectivamente, dotados 535 y 1.725 con cargo a reservas y 1.689 y 1.118 con cargo a resultados, en aplicación de lo previsto en la Disposición Transitoria IV del R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales.

Las bajas habidas en 1997 en el epígrafe GASTOS POR INTERESES DIFERIDOS corresponden a la cancelación anticipada de determinada financiación, la cual figuraba a 31 de diciembre de 1996 en el epígrafe OTROS ACREEDORES del pasivo a largo plazo (véase nota 15).

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

10. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Saldo a 31/12/97	Saldo a 31/12/96
Crudos	20.639	27.158
Productos Terminados	33.950	31.671
Otras Materias Primas	6.159	5.943
Lubricantes Comerciales	2.170	1.750
Materiales y otros	13.596	10.380
Anticipos a Proveedores	1.586	2.584
Provisiones	(2.899)	(2.144)
Total	75.201	77.342

En aplicación del artículo 3º del R.D. 2111/1994, de 28 de octubre, CEPESA 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 CEPESA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con dichas obligaciones desde la entrada en vigor de la indicada norma legal.

11. Fondos propios.

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 1995, así como los movimientos registrados en 1996 y 1997 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Reservas consolidadas	Remanente	Difer.de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/95	44.586	56.360	5.407	8.919	29.488	27.007	32	(404)	21.853	(5.351)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto									(10.703)	5.351
- Reservas					5.700	5.395			(11.095)	
- Remanente							55		(55)	
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)					(1.058)	(65)				
- Revalorización R.D.-Ley 7/1996 (Nota 3e)			9.724			9.724				
- Otros						162		493		
Beneficio del ejercicio									20.850	
Dividendo a cuenta del ejercicio										(5.351)
Saldo a 31/12/96	44.586	56.360	15.131	8.919	34.120	42.223	87	89	20.850	(5.351)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto									(10.703)	5.351
- Reservas					5.000	5.214			(10.214)	
- Remanente							(67)		67	
Otros movimientos:										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)					(326)	(34)				
- Otros movimientos						32		182		
Beneficio del ejercicio									27.779	
Dividendo a cuenta del ejercicio										(5.351)
Saldo a 31/12/97	44.586	56.360	15.131	8.919	38.794	47.435	20	271	27.779	(5.351)

a) Capital suscrito.

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

Las acciones 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, CEPESA y varias sociedades del Grupo consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementándolos en 9.724 y 9.724 millones de pesetas, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se ha registrado en la rúbrica de RESERVAS CONSOLIDADAS.

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

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

c) Reservas en sociedades consolidadas.

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 1997 y 1996:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Integración Global y Proporcional:		
Cedipsa	(898)	(991)
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	19.356	18.749
Cepsa Portuguesa, S.A.	661	521
Ciepsa	223	(480)
Erteoil, S.A.	-	608
Interquisa	6.063	4.899
Krafft, S.A.	923	743
Petresa	8.342	7.276
Proas, S.A.	767	678
Otras sociedades	9.399	4.808
Suma Integración Global y Proporcional:	44.836	36.810
Puesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A. (CLH)	8.376	9.530
Otras sociedades	(5.777)	(4.117)
Suma Puesta en equivalencia	2.599	5.413
TOTAL	47.435	42.223

d) Dividendos.

El importe expresado como DIVIDENDO A CUENTA recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPESA durante los ejercicios de 1997 y 1996.

12. Intereses de socios externos.

Fundamentalmente, están representados por la participación de accionistas minoritarios en Krafft, S.A. y C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L. El resto, tiene escasa significación.

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 1996 y 1997, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Millones de pesetas						
Ejercicio 1996	Saldo	Adiciones	Otros	Bajas	Incorpor. a	Saldo a
	1/01/96		movtos.			
Subvenciones en capital	2.936	3.292	156	-	(382)	6.002
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.931	129	(149)	(248)	(180)	1.483
Total	4.867	3.421	7	(248)	(562)	7.485

Millones de pesetas						
Ejercicio 1997	Saldo	Adiciones	Otros	Bajas	Incorpor. a	Saldo a
	1/01/97		movtos.			
Subvenciones en capital	6.002	2.181	-	(23)	(781)	7.399
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.483	239	-	(105)	(242)	1.375
Total	7.485	2.420	-	(128)	(1.003)	8.774

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones de capital en 1997 y 1996 presentan la siguiente composición en función de su origen:

Millones de pesetas		
	1997	1996
Subvenciones recibidas:		
- De la Unión Europea	103	69
- De la Administración Central	1.744	1.480
- De las Comunidades Autónomas	334	1.743
Total	2.181	3.292

14. Provisiones para riesgos y gastos.

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Los movimientos registrados en 1996 y 1997, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Millones de pesetas		
	1997	1996
Saldo inicial	32.170	27.230
Cargos a Gastos a distribuir en varios ejercicios	407	6.877
Incorporación de sociedades	26	-
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.902	1.559
- Gastos de personal	2.269	2.026
Aplicaciones del ejercicio	(3.165)	(4.801)
Beneficio externalización Fondo Interno	(211)	(721)
Saldo final	33.398	32.170

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 1996 y 1997 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual según compromisos adquiridos con los distintos colectivos (véase nota 3.i).

En las aplicaciones efectuadas en 1997 y 1996, además de los pagos al personal por compromisos de pensiones cubiertos con fondos internos, que ascendieron a 1.728 y 1.746 millones de pesetas,

respectivamente, se incluyen 1.437 y 3.055 millones de pesetas, correspondientes a la externalización de los compromisos con el personal jubilado.

b) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Los movimientos registrados en 1996 y 1997, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Ejercicio 1996	Millones de pesetas					
	Saldo a 1/01/96	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/96
Para responsabilidades	5.726	1.052	1.214	586	(2.118)	6.460
Para grandes reparaciones	3.116	1.663	-	-	(1.009)	3.770
Otras provisiones	2.393	591	(1.214)	583	(558)	1.795
Total	11.235	3.306	-	1.169	(3.685)	12.025
Ejercicio 1997	Millones de pesetas					
	Saldo a 1/01/97	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31/12/97
Para responsabilidades	6.460	4.080	272	1.555	(435)	11.932
Para grandes reparaciones	3.770	2.606	-	-	(1.467)	4.909
Otras provisiones	1.795	634	(272)	-	(184)	1.973
Total	12.025	7.320	-	1.555	(2.086)	18.814

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 CEPESA.

15. Deudas no comerciales.

Las deudas no comerciales a largo y corto plazo del Grupo Consolidado, en la fecha de cierre de los ejercicios de 1997 y 1996, se recogen en las siguientes partidas:

	Millones de pesetas			
	1997		1996	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Emisión de obligaciones	1.389	15.000	78	16.369
Deudas con entidades de crédito	58.938	54.696	72.696	49.656
Otros acreedores	-	42.067	-	45.633
Otras deudas no comerciales	39.268	-	32.923	-
Total	99.595	111.763	105.697	111.658

Las deudas con entidades de crédito, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, de acuerdo con sus vencimientos se presentan a continuación:

	Millones de pesetas			
	1997		1996	
	Deudas con vto. a		Deudas con vto. a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
En pesetas	34.387	49.412	57.537	44.597
En divisas	23.868	5.284	14.481	5.059
Intereses a pagar no vencidos	683	-	678	-
Total deuda con entidades de crédito	58.938	54.696	72.696	49.656

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 1996 y 1997:

Millones de pesetas							
Deuda con vencimiento en							
Ejercicio 1996	1997	1998	1999	2000	2001	Resto	Total
Obligaciones emitidas	78	*a 1.389	-	*b 15.000	-	-	16.447
Con Empresas Puestas en Equivalencia	27.134	-	-	-	-	28	27.160
Préstamos bancarios	72.896	15.765	8.730	3.031	2.979	19.151	122.352
Otros acreedores no comerciales	32.923	5.849	1.742	1.160	1.346	35.736	78.556
Total	132.831	22.793	10.472	19.191	4.325	54.913	244.515

Deuda con vencimiento en							
Ejercicio 1997	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	Total
Obligaciones emitidas	*a 1.389	-	*b 15.000	-	-	-	16.389
Con Empresas Puestas en Equivalencia	29.326	-	-	-	-	33	29.359
Préstamos bancarios	58.938	13.736	2.669	3.484	3.606	31.201	113.634
Otros acreedores no comerciales	39.268	5.526	963	868	671	34.039	81.335
Total	128.921	19.262	18.632	4.352	4.277	66.273	240.717

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

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

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos bancarios en pesetas fue en 1997 y 1996 del 6'57% y 7'89%, respectivamente, y en divisas, incluyendo el efecto de las diferencias de cambio, del 5'94% y 6'87%. El coste medio ponderado de la financiación bancaria fue del 6'47% y 7'68%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). Al 31 de diciembre de 1997, las permutas en vigor ascendían a 51.228 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997, las Sociedades que integran el Grupo CEPESA mantenían límites de crédito no dispuestos por más de 115.000 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, S.A. (C.L.H).

En OTROS ACREEDORES a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros y otras entidades, por una cuantía de 30.574 y 32.877 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente.

16. Situación fiscal.

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto de Sociedades en Régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las sociedades que en 1997 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios de 1997 y 1996, es la siguiente:

	Millones de pesetas					
	Ejercicio 1997			Ejercicio 1996		
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			35.468			25.534
Diferencias permanentes individuales	4.744	1.614	3.130	3.687	4.290	(603)
Diferencias permanentes consolidadas	5.404	7.581	(2.177)	6.928	6.667	261
Resultado contable ajustado			36.421			25.192
Diferencias temporales individuales:						
-Con origen en el ejercicio	13.450	1.240	12.210	7.710	3.005	4.705
-Con origen en ejercicios anteriores	536	7.046	(6.510)	1.303	4.672	(3.369)
Resultado fiscal			42.121			26.528

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

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Resultado fiscal del ejercicio	42.121	26.528
Cuota bruta del impuesto	14.646	9.285
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(4.103)	(4.406)
Cuota líquida	10.543	4.879
Generación neta impuestos anticipados	(2.238)	(1.064)
Generación neta impuestos diferidos	236	596
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	8.641	4.411
Ajuste a la imposición del año 1996 (1)	(1.293)	
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	7.248	4.411

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

Varias sociedades que integran el Grupo consolidado tenían en 31 de diciembre de 1997 bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar por 3.410 y 107 millones de pesetas, respectivamente.

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 1997.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde 1992 a 1997, ambos inclusive, excepto en los casos del Impuesto especial sobre hidrocarburos y del Impuesto de renta de Aduanas, en los que únicamente están pendientes los de 1995 a 1997, ambos inclusive.

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

17. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1997 y 1996 por los miembros del Consejo de Administración de CEPESA en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones han ascendido a 536 y 598 millones de pesetas en el Grupo consolidado.

18. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Con entidades públicas	12.650	16.160
Con proveedores/ acreedores y otras	174.221	133.188
Total	187.071	149.348

En las cifras anteriores se incluyen 161.624 y 120.033 millones de pesetas en 1997 y 1996, respectivamente, por avales a favor de bancos para cubrir líneas de financiación u otras operaciones financieras de las Filiales de CEPESA. De las cifras totales indicadas, existían operaciones efectivamente dispuestas por 42.376 y 38.384 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente, que figuran en el Pasivo exigible del Balance de Situación consolidado (véase nota 15).

Por otro lado, el Grupo CEPESA tenía contratadas al 31 de diciembre de 1997, las siguientes operaciones de cobertura: dos permutas sobre tipos de cambio, entre el ecu y la peseta, por un importe total neto de 5.536.000 ecus; compras de crudo a futuro, a corto plazo, por una suma neta de 173.000 barriles de crudo, que suponen 2.781.840 \$USA y compras de divisas a futuro, a corto plazo por 8.500.000 \$USA.

19. Ingresos y gastos.

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

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios
Mercado nacional	1.105.172	7.038	860.408	10.523
Mercado resto Unión Europea	130.833	1.471	156.661	267
Mercado resto del mundo	71.608	1.428	137.222	710
Total	1.307.413	9.937	1.154.291	11.500

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Compras	740.551	654.660
Variación de existencias	4.543	(2.487)
Otros gastos externos	10.340	2.790
Total	755.434	654.963

Durante los ejercicios de 1996 y 1997, 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				
	USD	DM	FF	Otras monedas	Total
Ejercicio 1996					
Ventas	291.041	13.729	6.298	54.288	365.356
Compras	511.498	10.892	1.377	32.012	555.779
Servicios prestados	4.537		1	259	4.797
Servicios recibidos	20.757	838	420	2.568	24.583
Ingresos financieros	1.298		1	89	1.388
Gastos financieros	946	3	3	738	1.690
Ejercicio 1997					
Ventas	314.465	23.292	6.908	63.133	407.798
Compras	534.272	18.468	3.014	39.599	595.353
Servicios prestados	4.198		48	228	4.474
Servicios recibidos	31.890	1.600	578	6.664	40.732
Ingresos financieros	2.301	24	13	481	2.819
Gastos financieros	2.077	21	14	885	2.997

La aportación al RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE de los ejercicios de 1997 y 1996, desglosado por las principales sociedades del Grupo, se indica a continuación:

	Ejercicio 1997				Ejercicio 1996			
	Aportación al resultado del ejercicio	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual	Aportación al resultado del ejercicio	Eliminaciones contables	Dividendos	Resultado individual
integración global y proporcional:								
CEPSA	6.654	(1.385)	13.536	18.805	1.893	(722)	14.465	15.636
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.691	(1.173)	-	2.518	261	(1.148)	-	(887)
Ertoil, S.A.	-	-	-	-	1.515	591	195	2.301
Interquisa	2.377	7	-	2.384	2.597	12	-	2.609
Krafft, S.A.	384	130	-	514	357	110	-	467
Petresa	4.047	(1.576)	-	2.471	3.339	(613)	-	2.726
Ertisa	1.746	(250)	-	1.496	1.450	(48)	-	1.402
Proas	1.036	(17)	-	1.018	964	(86)	-	878
Otras sociedades	3.545	235	3	3.783	3.819	(755)	369	3.433
Suma Integración global y proporcional	23.479				16.195			
Puesta en equivalencia:								
Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A.	4.267	56	-	4.333	4.585	(26)	-	4.559
Otras sociedades	33	575	-	608	70	(27)	-	43
Suma Puesta en equivalencia	4.300				4.655			
TOTAL	27.779				20.850			

La composición del epígrafe RESULTADOS EXTRAORDINARIOS de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios de 1997 y 1996, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios
Resultado de enajenación del Inm. Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notes 5, 6 y 7)	242	61	182	321
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	110	789	252	400
Liquidación definitiva Impto. Sociedades ejercicio anterior y otras partidas tributarias (Nota 1)	-	219	150	1.572
Dotación/ Aplicación a provisiones	2.062	106	520	875
Regularización de partidas comerciales	50	118	12	28
IDVE: Ingresos por inter. diferidos: Aplicación a resultados	-	181	-	173
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	-	781	-	382
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	2.117	-	1.089	-
Otros	867	814	783	1.140
Total	5.448	3.049	2.968	4.891

20. Plantilla.

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondientes a los ejercicios de 1997 y 1996:

CATEGORIA PROFESIONAL	Número medio de empleados	
	1.997	1.996
Personal directivo	113	114
Jefes de departamento	567	557
Técnicos	2.552	2.756
Especialistas/ ayudantes/ admtvos.	5.920	5.605
Total	9.152	9.032

21. Hechos posteriores al cierre.

En el mes de enero de 1998 se ha finalizado la Unidad RZ-100, construida en la Refinería "Gibraltar", propiedad de CEPSA. Esta nueva planta de reformado catalítico de naftas ligeras, ha supuesto una inversión que supera los 12.000 millones de pesetas y va a permitir mejorar la producción de aromáticos, principalmente benceno, necesarios para el desarrollo de la petroquímica derivada del Grupo y producir el hidrógeno indispensable para la desulfuración de los gasóleos, en línea con la evolución internacional en materia de normas para el medio ambiente.

Por último, cabe resaltar la caída del precio del crudo en los mercados internacionales, iniciada al cierre del ejercicio de 1997, que se ha visto confirmada en los meses transcurridos del año en curso.

22. Cuadros de Financiación:

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 1997 y 1996:

Orígenes	Millones de pesetas	
	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	75.386	50.044
B) Atribuidos a los socios minoritarios	441	273
	75.827	50.317
Aportaciones de socios externos	4	
Subvenciones de capital	2.246	3.292
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) Empresas Asociadas	49	-
C) De otras deudas	16.876	13.385
	16.925	13.385
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	95	13
B) Inmovilizaciones materiales	597	939
C) Inmovilizaciones financieras	288	81
	980	1.033
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	2.211	1.338
	2.211	1.338
Total orígenes	98.193	69.365
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)		20.069

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	1.129	1.979
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	6.754	17.052
B) Inmovilizaciones materiales	38.825	41.655
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	151	509
2. Otras inversiones financieras	1.901	1.965
	47.631	61.181
Dividendos	10.947	10.788
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	1.369	615
B) De empresas asociadas	42	50
C) De otras deudas	14.885	7.108
	16.296	7.773
Provisiones para riesgos y gastos	5.036	6.343
Recursos aplicados por cambio de método consolidación	-	887
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	1.308	483
Total aplicaciones	82.347	89.434
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	15.846	-

Recursos procedentes de las operaciones

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Beneficio neto del ejercicio	28.220	21.123
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	35.507	24.396
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	11.064	4.027
Amortización de gastos a distribuir	2.035	1.514
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(761)	(382)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(242)	(180)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	(73)	210
Diferencias de cambio a largo plazo	58	(196)
Impuesto sobre beneficios, diferidos	(186)	(352)
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(1.626)	(1.141)
Resultados sociedades puestas en equivalencia	1.789	1.436
Recursos generados	75.785	50.455
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	242	183
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(200)	(321)
Total	75.827	50.317

Variación del capital circulante

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	2.285	12.388	-
2. Deudores	2.595	-	20.117	-
3. Acreedores	11.329	-	-	49.101
4. Inversiones financieras temporales	5.670	-	-	3.895
5. Tesorería	-	457	661	-
6. Ajustes por periodificación	-	1.006	-	239
Total	19.594	3.748	33.166	53.235
Variación del capital circulante	15.846	-	-	20.069

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	171	-	-	-
2. Pasivos a largo plazo	-	112	-	-
3. Capital circulante	193	-	-	-
4. Socios externos	-	(11)	-	(390)
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	1.045	-	93	-
Totales	1.409	101	93	(390)
Total recursos aplicados	1.308		483	

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	160	-	2.882	-
2. Pasivos a largo plazo	-	11	-	598
3. Capital circulante	-	149	-	-
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	162
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	(1.235)	-
Totales	160	160	1.647	760
Total recursos aplicados			887	

CUADRO I.

Detalle de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, consolidado, al 31 de diciembre de 1997.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Capital		Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas			Rdos. 1997	Rdos. Extraordinarios 1997	Coste neto de la participación	Dividendos contabilizados en 1997	Método de Contabilización		Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Sucribo	Desembolsado	Rdos. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos. 1997	Rdos. Extraordinarios 1997					Coste neto de la participación	Dividendos contabilizados en 1997	
ARAGON OIL, S.A.	C/ Sarclements, 15 1ª Oficina 1ª Drcha 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		50	50	44	20	106	0	E	Si				
ARAGONESA DE PETROLEOS, S.A.	Polígono Industrial Malpica, B. Parcela 39 50018 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	15,2%		90	90	0	0	14	0	N	No				
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prod. Asfálticos	50,0%		1.419	1.419	1.362	184	1.460	140	E	No				
AUXILIAR DE MEDIO AMBIENTE REGIONAL, S.L. (AMARCO)	Expianada de Tomás Quevedo, s/n. (Apto. Correos 2394) 35008 Las Palmas de Gran Canaria. ESPAÑA	Servicios medioambientales	51,0%		12	12	11	0	6	0	E	No				
BASERIA OIL ASTURIAS, S.A.	Centro de Transportes de Tremafes. 33211 Gijón (ASTURIAS). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		14	14	-2	-84	-46	0	E	Si				
BASERIA OIL OURENSE, S.A.	Cra. de Piñor, Km.9 32930 Toñen Mugeres (ORENSE). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		14	14	-4	2	10	0	E	No				
BASERIA OIL PONTEVEDRA, S.A.	C/ Acazar de Toledo, 100 38870 Pontiveros (PONTEVEDRA). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		14	14	-4	9	12	0	E	No				
BASERIA OIL VALLE DEL EBRO, S.A.	Polígono Industrial Pina de Ebro, s/n 50750 Pina de Ebro (ZARAGOZA). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70,0%		14	14	1	14	14	0	E	No				
BASERIA OIL PALMA OIL, S.A.	Polígono Maratx, Nave 10 07141 Maratx (MALLORCA). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	74,5%		14	14	9	13	25	7	E	No				
BENCOMAS ARASCUES, S.L.	Cra. Nacional 380 Km.563 900 22193 Arascues (HUESCA). ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	50,0%		6	6	-1	0	7	0	N	No				
BETUMES DA MADERA, LDA. (BETA)	Zona Franca Industrial de Madera Madera, PORTUGAL	Comercialización de Productos Asfálticos	50,0%		1	1	0	0	0	0	N	No				
BUTSIR CENTRO DE ENVASADO, S.A. (BUTSIR)	Avda. Bategon y Gost, s/n 06850 Gost (BARCELONA). ESPAÑA	Distribución de Gas	20,0%		500	500	41	-40	100	0	N	No				
C.M.O. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	C/ San Lucas, 8 38003 Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70,0%		3.590	3.590	51	1.021	77	2.513	G	No				
CABRA, S.A.	C/ Sevilla, 4. La Roda de Andalucía 41590 SEVILLA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	49,0%		20	20	0	0	88	0	N	No				
CAESSER GESTIÓN, S.A.	C/ Legaca, 73 28001 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Termitas de Crédito	100,0%		50	50	0	0	0	0	N	No				
CALATAYUD OIL, S.L.	C/ San Clemente, 15. Esc. Decha 1ª 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	75,0%		16	16	3	4	12	0	N	No				
CARBURANTES AUTO-INDUSTRIAL AGRICOLA, S.A. (CAITAÑA)	Cra. Madrid-Cádiz Km.405 14013 CORDOBA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	45,0%		11	11	8	3	30	0	N	No				
CARBURANTES AYALA, S.A.	Avda. Partadón, 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100,0%		21	21	51	-3	387	0	G	No				
CARBURANTES MARTÍN Y JIMÉNEZ, S.L.	C/ Cruz Conde, 22 14001 CORDOBA. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	49,0%		3	3	0	0	43	0	N	No				
CARBURANTES ANDORRANS, S.A.	Verge de Canells, 51 Sant Julia de Loria. ANDORRA	Explotación de Estaciones de Servicio	33,3%		150	150	16	18	50	0	N	No				
CEOPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Peradón, 12 28042 MADRID. ESPAÑA	Export. e Instalación de Estaciones de Servicio	98,0%		1.350	1.350	-145	72	-49	797	G	No				
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Los Rodeos. Camino de San Lázaro, s/n. La Leguna 38228 TENERIFE. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		159	159	683	285	159	31	G	No				
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partadón, 12 3ª C 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Termitas Grupo	100,0%		10	10	7	2	-2	10	E	No				
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		195	195	167	30	-2	383	G	No				
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Amaltes, 32 9ª 28028 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100,0%		3.625	3.625	-197	-122	62	3.252	G	No				

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Capital		Miles de pesetas			Dividendos contabilizados en 1997	Método de Consolidación	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado	Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos. 1997	Rdos. Excepcionales 1997			
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA I.E.S.S.)	Avda. Paternón, 12 3ª Sector B 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100,0%		13.674	13.674	29.451	2.518	-607	19.969	G	Si
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd Floor, IP O Box 511 GIBRALTAR	Hydrocarburos	50,0%		13	13	182	103	0	6	E	No
CEPSA GUINEA ECUATORIAL (CEPUGESA)	Avda. de América, nº 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hydrocarburos	80,0%		1	1		0			N	No
CEPSA INTERNATIONAL B.V. Y Filia	Riversteet Office Building, Amsteltdijk 166, 2nd Floor 1079 LH 1007 MA Amsterdam, HOLLANDA	Comercialización de Hydrocarburos	100,0%		713	713	5.566	3	-205	2.531	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofori Palazzo A18 20090 Assago, MILAN, ITALIA	Patroquímicos	100,0%		190	190	629	68	0	344	G	No
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Paternón, 12 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubrificantes	100,0%		2.500	2.500	77	548	-174	2.500	G	Si
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º 1070 LISBOA, PORTUGAL	Comercialización de Hydrocarburos	95,9%	4,1%	4.551	4.551	2.464	407	-48	6.417	G	No
CEPSA UK, LTD.	Stuart House, 37 Upper George Street LU1 2RD Luton, Bedfordshire, REINO UNIDO	Comercialización de Patroquímicos	100,0%		25	25	368	177	-20	26	G	No
CEPSA USA, INC	19, West 44th Street 10036 Nueva York, ESTADOS UNIDOS	Comercialización de Hydrocarburos	95,0%	5,0%	3	3		0			N	No
CEPSA, S.A.	Avda. América, 32 28038 MADRID ESPAÑA	Servicios Corporativos	100,0%		10	4	0	0	0	10	N	Si
CLA DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLIFERAS, S.A. (CEPSA)	Avda. América, 32 7º 28028 MADRID, ESPAÑA	Investigación y Explotación	100,0%		573	573	2.410	350	202	2.686	G	No
LA ESPAÑOLA DE PETROLEOS ATLANTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. América, 32 12º 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubrificantes	100,0%		322	322	-84	-89	80	130	G	Si
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	Refinería Tenerife 38005 Santa Cruz de Tenerife, ESPAÑA	Cogeneración	50,0%		1.000	1.000	1.112	212	0	500	F	No
COMBUSTIBLES E LUBRICANTES, LDA. (CEPSOLEOS)	Avda. de Mozambique, nº 2530 Lourinha, PORTUGAL	Comercialización de Hydrocarburos	80,0%		1	1		0		1	N	No
COMERCIALIZACIÓN PRODUCTOS HIDROCARBUROS, S.A. (COPROHSA)	Avda. Paternón, 12 3º Sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hydrocarburos	100,0%		10	10	245	10	-1	137	G	Si
COMERCIO Y DISTRIBUCIÓN, S.A. (COOBSA)	Avda. del Paternón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100,0%		30	30	181	3	0	48	E	Si
COMPANIA COMERCIAL DISTRIBUIDORA, S.A. (DISCOS)	Avda. del Paternón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	99,3%		250	250	1.003	52	0	1.295	G	Si
COMPANIA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS, S.A. (C.L.H.)	C/ Capitán Haya, 41 28036 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	25,1%		14.012	14.012	86.548	17.261	89	25.476	E	No
COMPAGNIE PETROLIERE HISPANO-MAROCAINE, S.A.	40, Boulevard d'Anfa nº 17 20000 Casablanca, MARRUECOS	Comercialización de Hydrocarburos	50,0%		36	2	0	0	0	315	N	No
CONDEPOLS, S.A.	Cra. Monteño, s/n 23680 Alcalá La Real (JAEN), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Patroquímicos	100,0%		1.500	1.500	1.077	144	17	1.598	G	Si
CONVENIENCIA, S.A.	C/ O'Donnell nº 18 28009 MADRID, ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Fluidos	100,0%		204	204	165	20	0	290	E	Si
CRESCO ROMERO Y CASTRO, S.I. (CROCA)	C/ Alfonso V, 7 1º eq. 24001 LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hydrocarburos	100,0%		1	1	0	0	0	40	N	No
CRUZ DO POUSO, S.L.	Cruz Do Pouso, s/n 15510 Neda (LA CORUÑA), ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	15,0%		1	1		0		0	N	No
D.C. KRAFFT, S.A.	Poliçono Industrial Riera de Celles, C/ Latorje, nº 38 08184 Palau de Plegamans (BARCELONA), ESPAÑA	Comercialización de Lubrificantes	35,0%		32	32	30	45	0	11	N	No
DERIVADOS DEL PROPILENO, S.A. (DERPROSA)	Cra. Monteño, s/n 23680 Alcalá La Real (JAEN), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Patroquímicos	100,0%		1.200	1.200	1.019	170	26	2.178	G	Si
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Paternón, 12 1º Sector A 28042 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100,0%		252	252	46	62	120	251	G	Si

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Capital		Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas		Rdos. Extraordinarios 1997		Coste neto de la participación	Dividendos contabilizados en 1997	Método de Consolidación	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desarrollado	Rdos. anteriores + Reservas	Rdos. 1997	Rdos. Extraordinarios 1997					
DIPETROL S.A.	Ctra. de la Palma, s/n. Barrio Peral 30310 Cartagena (MURCIA). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51,0%		50	50	8	13	1	26	6	No		
E.L. ENERGÉTICOS LEÓN, S.A.	Av. Ingeniero Sainz de Miera Estación de Autobuses Of. nº 7 24009 LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	68,0%		50	50	14	2	-2	28	0	No		
E.S. BESEROL, S.A.	Ctra. Talavera-Palomo Km 5-65638 Talavera (TOLEDO). ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		30,0%	10	10		0		3	0	No		
E.S. DE LAS VEGAS, S.A.	C/ Sevilla, 4. La Roca de Andalucía 41001 SEVILLA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		49,0%	25	25	160	0		129	0	No		
E.S. SIFESA, S.A.	Avda. Partenón, 12 3º Sector B 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		98,0%	50	50	7	1	0	55	0	No		
ECOLOGÍA CANARIA, S.A. (ECANSA)	Explosivos de Tomás Quevedo, s/n 35008 Las Palmas de Gran Canaria ESPAÑA	Servicios medioambientales		55,0%	25	25	41	15	-4	14	0	No		
ENERGÉTICOS ALMERÍA, S.A.	C/ Real, 115 04002 ALMERÍA ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		52,0%	14	14	67	17	-2	49	0	No		
ENERGÉTICOS ANDALUCÍA, S.L.	Polígono Industrial Asagr. 12 18210 Peligros (GRANADA). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		51,0%	1	1	23	19	0	15	8	No		
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415. Guardia Real-Vadepedras Km. 2-35 13001 Miguelurra (CIUDAD REAL). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		100,0%	128	128	-6	4	20	123	0	No		
ERTISA GREAT BRITAIN, LIMITED	Suite 5.01, Building One Harbour Exchange Square E14 9GB London REINO UNIDO	Comercialización de Petrolquímicos		100,0%	13	13	16	8	0	10	0	No		
ERTISA NETHERLAND, B.V.	Wiedrichsteeg, 50 P.O. Box 9101 3301-CC Dordrecht, HOLLANDA	Comercialización de Petrolquímicos		100,0%	13	13	8	35	0	12	0	No		
ERTISA, S.A.	Avda. América, 32 4º planta (Para envío datos dirección) 28038 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos		100,0%	1.980	1.980	7.332	1.496	527	2.857	0	No		
ERTIL INTERNACIONAL, S.L.	Avda. del Partenón nº 12-14 28642 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos		100,0%	1	1	0	0	0	1	0	No		
ERTIL OVERSEAS, LTD. (Antes Tartejón Overseas Ltd)	1, Le Courbeur Court, Mulcaster Street Jersey (GHANNEL ISLANDS), GRAN BRETAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		99,9%	88	88	14	4	0	67	0	No		
EXTREMADURA 2000 DE GAS, S.A.	C/ Tomás Edison, nº 8 00800 Mérida (BADAJOZ), ESPAÑA	Comercialización y Distrib de Gas		48,5%	10	10		0	0	5	0	No		
FRANCISCO RIBERA, S.A.	Ctra. de Alicante a Ocaña Km-377 03800 Elna (ALICANTE), ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		35,0%	12	12	206	10	8	208	0	No		
GAR-OIL S.L.	Ctra. de Vecinos km. 5-5 37186 Aldeanueva (SALAMANCA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		70,0%	6	6	9	4	4	51	0	No		
GASÓLEOS CORDOBA, S.L. (GASOCOR)	Ingeniero Ibarren, s/n. Polígono La Torrecilla s/n 14013 CORDOBA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		73,3%	34	34	8	1	0	30	0	No		
GASÓLEOS DEL NOROESTE, S.L. (GASONORI)	Ctra. de Ormaiztegui Km-4,5-24417 Ferrol (LA CORUÑA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		100,0%	72	72	0	6	1	72	0	No		
GASÓLEOS GUARA, S.L.	Ctra. Hueca-Fraga, s/n 22113 Novales (HUESCA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		52,0%	1	1	0	0	0	16	0	No		
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayor, s/n 11360 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración		50,0%	300	300	445	91	0	150	100	No		
GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A. (GEMASA)	Aprdo. de Corcos nº 14 21910 Palos de la Frontera (HUELVA), ESPAÑA	Cogeneración		88,7%	12	12	0	64	72	8	0	No		
GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A. (GETESA)	Polígono Industrial de Guadalupe 11360 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración		50,0%	10	3	68	153	0	5	0	No		
LUJOS DE JULIO MONTOYA LOPEZ, S.A.	Polígono Industrial Campallero, 3º Avenida, 89 02008 ALBACETE, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos		52,0%	25	25	33	7	-4	35	4	No		

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Capital		Millones de pesetas				Dividendos contabilizados en 1997	Método de Consolidación	Grupo Fiscal	
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado	Rds. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos. 1997	Rdos. Extraordinarios 1997	Costo neto de la participación				
HUVIAR, S.L.	Avda. de Barahain, nº 27, 7ª A 31004 Pamplona (NAVARRA), ESPAÑA	Explor. y Construcción de Estaciones de Servicio												
INDUQUIMICA, S.A.	Avenida de América, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Petroquímicos	100,0%	50,0%	2	2						423	0	N
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Perarón, 12 5º Sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos			10	10						10	0	N
KOOPENS IBERICA, S.A. (KOOPEMS)	Avda. Mataplanosa, 2 28700 San Sebastián de los Reyes (MADRID) ESPAÑA	Instalación y Mantenimiento Estaciones de Servicio	100,0%		4.311	4.311			10.095	2.384	325	8.338	1.100	G
KRAFFT METALURGICA, S.A.	Avda. 20 de Noviembre Cuntlan, MEXICO	Comercialización de Petroquímicos		2,0%	200	200				0				N
KRAFFT, S.A.	Ctra. Urneto, s/n 20140 Andoain (GUIPUZCOA), ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		31,5%	0	0				0		0	0	N
LA PETROLIFERA TRANSPORTES, S.A.	Ci. San Norberto, 21 28021 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	76,5%		1.928	1.928		2.251	514	90	3.585	231		G
LOGICAS S.A.	Ctra. Madrid-km 319, Polgono Industrial El Vado 01213 Rivabellosa (ALAVA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	25,0%		130	130		210	173	9	122	0		E
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. América, 32 4º 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50,0%	100,0%	1.017	1.017		2.718	362	61	2.071	500		P
LUBRICANTES MERVION, S.A. (LUBRIMER)	Piazza de España, 4 48001 Bilbao (VIZCAYA), ESPAÑA	Lubricantes	87,5%		20	10		30	14	15	23	0		E
LUBRICANTES TURIA, S.A. (LUBRITURIA)	Pista de Silla, Km. 5,400 46470 Melianes (VALENCIA), ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes			80	80								E
MANZEL GUERRERO S.A. (MAGUESA)	Ctra. Madrid-Cádiz Km.405 14013 GÓRDOLA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100,0%		20	20		20	11	0	21	0		E
MUEL ESTACION MALGRAT, S.A. (MEMSA)	Avda. del Pararón, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	45,0%		24	24		62	3	0				N
MYCO-KRAFFT, S.A.	C/ Santa Engracia, 135 6º Ext. Dcha. 28003 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100,0%		20	20		203	7	0	71	0		E
OFICINA TÉCNICA DE CLIMATIZACIÓN S.L. (OTECLIMA)	C/ Mib, 21 Bajo 18014 GRANADA, ESPAÑA	Comercio de Hidrocarburos y Mant. calderas	66,4%		10	9		3	5	0	6	13		N
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Espinosa de Tormé Quevedo, s/n 35008 Lee Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Servicios medioambientales	20,0%		1	1		91	16	-1	74	11		E
PETROLEOS DE CANARIAS S.A. (PETROCANI)	Espinosa de Tormé Quevedo, s/n 35008 Lee Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		18	18		4	8	0	7	0		E
PETROLEOS DEL SUR, S.A. (PETROSUR)	C/ Playa Benitez, s/n 11704 CEUTA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100,0%		20	20		151	74	0	20	0		G
PETROLEOS MARTIN DE YELTES, S.L.	Avda. España, 19 37481 Fuentes de Ojeda (SALAMANCA), ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100,0%		20	20		37	146	4	20	2		G
PETRESA AMERICA INC.	800 Pikea Victoria, The Stock Exchange Tower, Suite 3400 H4Z 1E9 Montreal, QUEBEC, CANADA	Tenadora de acciones	50,0%		4	4		0	0	0	30	0		N
PETRESA CAJADA INC.	5250 Boulevard Beaucour GOX 1B0 Beaucour, QUEBEC, CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100,0%		4.283	4.283		0	0	0	1.825	0		M
PETRESA INTERNATIONAL, N.V.	Boulevard de Waterloo, 39, Hilton Tower B-1000 Bruselas, BELGICA	Comercialización de Petroquímicos	0,005%		8.398	8.398		3.626	-1.193	-14	1.825	0		P
PETROQUIMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Perarón, 12 5º Sector A 28042 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100,0%		5	5		116	27	16	4	0		E
PASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.O.L.)	Le Florida, s/n 48930 Lutxana Baracaldo (VIZCAYA), ESPAÑA	Comercialización de Petroquímicos	100,0%		625	625		9.324	2.470	-1.476	2.138	2.750		G
			100,0%		503	503		866	15	-3	1.041	0		G

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Capital		Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos 1997	Rdos. Extraordinarios 1997	Corte neto de la participación	Dividendos contabilizados en 1997	Método de Consolidación		Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado						P	C	
PROFACE S.A.	C/ Basilea, 17 2ª Planta 28020 MADRID, ESPAÑA	Explot. de Estaciones de Servicio y Restauración		50,0%	1.800	1.800	-132	-125	0	934	0	P	No	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS S.A. (PROASI)	Avda. América, 32 2ª 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100,0%		535	535	1.124	1.018	140	884	1.125	C	SI	
PRODUCTOS PETROLIFEROS DE JAÉN, S.A. (PETROJAEN)	C/ de Circunvalación, s/n Km. 150 Cruce C/ta de Sabote 23400 Ubada (JAÉN), ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		70,0%	40	40	-3	-4	1	28	0	N	No	
PROGRAMA MULTI-SPONSOR, S.A. (P.M.S.)	C/ Alcalá n.º 261-265 28027 MADRID ESPAÑA	Acciones Promocionales		25,0%	460	460				114	0	N	No	
PROMOTORA DE MINIMERCADOS S.A. (PROMIMER)	C/ Padre Xifré, 5 Planta Baja 28002 MADRID, ESPAÑA	Comercio Minorista Estaciones de Servicio	100,0%		125	125	239	184	0	331	0	C	SI	
PROPEL PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Colubero Bordado Pinheiro, 108-3ª 1070 LISBOA, PORTUGAL	Servicios de Gestión Puertos Abastecimiento	92,7%	7,3%	37	37	340	-32	0	230	0	C	No	
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pº de la Castellana, 176 28046 MADRID, ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		53,0%	138	138	1.424	115	91	1.556	0	F	No	
RESINAS SINTÉTICAS S.A. (RESISA)	C/ta D'Ozornillos, s/n 08470 Sent Celoni (BARCELONA) ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100,0%		330	330	2.038	494	-98	1.376	0	S	SI	
RUOPER S.A.	Avda. Perpetuo, 12 5ª Sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100,0%		10	10	61	9	0	10	0	S	SI	
SERVI-VISIÓN S.A.	Avda. de América, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	50,0%		11	8	1	0	0	5	0	N	No	
SERVISA TARJETAS S.A.	C/ Pinedera, n.º 41 3ª A 28038 MADRID, ESPAÑA	Gestión Tarjetas Grupo		77,0%	19	19		0				N	No	
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS S.A. (PETROCATI)	C/ Dr. Fígols i Font, 8 y 11 08034 BARCELONA, ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petroquímicos		45,0%	2.516	2.516	-57	-778	-184	760	0	C	No	
SUFMINENCIA S.A.	C/ta Local SE-200, Ronda de Su Embarcación 41008 SEVILLA, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		95,1%	13	13	53	10	0	85	0	C	No	
TAMACA AUTOCENTRO S.A.	Avda. Los Mateos Parcela 10 Polígono Industrial Alameda 09500 Aranda del Duero, ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio		48,0%	78	78	40	2		58	0	N	No	

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

Evolución de los negocios y situación del Grupo CEPSA.

Actividad.

El marco de negocio del Grupo CEPSA se ha caracterizado por una progresiva corrección de los desequilibrios macroeconómicos en España, además de aumento de la demanda interna, especialmente en su componente de consumo privado, y expansión de la formación bruta de capital, propiciadas por la disminución de los tipos de interés, que siguen una tendencia de aproximación a las tasas vigentes en los principales países de la Unión Europea; y, por otra parte, reducción del precio del crudo, estabilización del margen de refino en dólares americanos, elevado tipo de cambio del dólar, que favorece una recuperación de estos márgenes de refino en pesetas, así como la recuperación de márgenes comerciales.

En este contexto, CEPSA y sus sociedades participadas, que configuran un grupo integrado en el sector del petróleo, han seguido desarrollando una política de inversión en activos fijos, industriales y comerciales, en España y el exterior, y de renovación de plantas y equipos, con implantación de tecnologías avanzadas; todo ello conforme a un plan estratégico orientado a seguir incrementando el tonelaje fabricado, ampliar la gama de productos y servicios, y tener una participación activa en todas las actividades relacionadas con el petróleo, la petroquímica y el gas.

Como resultado de esta línea de gestión, en las refinerías del Grupo CEPSA se ha alcanzado un grado de utilización promedio del 97% de la capacidad efectiva de destilación, que es uno de los más altos de Europa, y se han comercializado 22 millones de toneladas de productos en 1997, con una expansión global en torno al 5% respecto del ejercicio anterior.

Situación financiera y patrimonial.

Al 31 de diciembre de 1997, el Grupo CEPSA contaba con un activo neto consolidado de 615.503 millones de pesetas, superior en 18.324 millones respecto del año anterior. De este aumento, 12.103 millones corresponden a nuevas inversiones en activos fijos y 6.221 a circulantes.

Del activo total, 307.501 millones de pesetas corresponden al valor neto en libros de las inversiones en inmovilizado material - básicamente refinerías, plantas petroquímicas, factorías e instalaciones de suministro- e inmaterial -en su mayor parte activos relacionados con la exploración y explotación de crudo- que se han puesto en marcha o se han renovado en los últimos ejercicios.

En conjunto, los activos fijos consolidados del Grupo alcanzan, al cierre de 1997, un importe neto contable de 383.665 millones de pesetas, que se cubren, con exceso, mediante recursos permanentes que, a la misma fecha, suman 409.138 millones, de los que 233.954 corresponden a fondos propios, que han aumentado en 16.930 millones respecto de 1996, por resultados destinados a reservas e incremento de los beneficios pendientes de aplicación.

El Grupo CEPSA cuenta, además, con posibles plusvalías en la cartera de títulos, con y sin cotización oficial, por comparación entre la inversión neta en libros y su valor bursátil o pericial, y como resultado de comparar, a valores actualizados, las inversiones realizadas y previstas con el excedente económico neto estimado de la extracción de las reservas de petróleo de los yacimientos RKF y ORD, en el Sahara argelino, cuya explotación se efectúa bajo el régimen de contrato de reparto de producción. Del yacimiento RKF se han extraído 4.662.173 barriles de crudo en 1997, de los que han correspondido a CEPSA 2.284.465 barriles.

En el Ejercicio se han generado 75.827 millones de pesetas por recursos procedentes de las operaciones, con expansión de 25.510 millones y 50,7% sobre 1996; dichos recursos ofrecen una cobertura superior al 127% de las adquisiciones de inmovilizado, gastos de establecimiento y dividendos abonados; el resto se ha destinado, fundamentalmente, a incrementar el capital circulante.

La gestión financiera ha permitido mantener, en todo momento la solidez característica del balance, y adecuar el costo de los recursos externos a la evolución de los mercados financieros. Además, se ha rebajado el tipo nominal de la financiación bancaria, en pesetas y divisas, incluidas diferencias de cambio, a un promedio del 6,47%, con baja de 1,21 puntos sobre el año anterior.

Resultados.

El Grupo CEPSA alcanzó en 1997 una cifra consolidada de negocio de 1.317.350 millones de pesetas, que además de constituir un nuevo récord en la historia del Grupo, supone un aumento de más de 151.500 millones y 13% respecto de 1996. Sin incluir la imposición indirecta, el incremento interanual se sitúa en el 16,8%.

La expansión indicada se basa, fundamentalmente, en la puesta en marcha de nuevas plantas industriales, la constante mejora de la productividad de los medios y el aumento de la calidad de los productos, que nos permite mantener la competitividad de los mismos tanto en el mercado nacional como en el exterior.

Asimismo, se ha continuado aplicando el programa de contención de los costes de operación y de estructura, cuyo peso específico, respecto de los ingresos de explotación, se ha seguido reduciendo, situándose en 1997 en el 20,6% frente al 22% en 1996. Además, se han incrementado las dotaciones por amortizaciones y provisiones netas para operaciones de tráfico mercantil.

El Grupo CEPSA cierra 1997 con un beneficio consolidado de 27.779 millones, lo que supone un aumento del 33% sobre el ejercicio anterior. Con cargo al beneficio, se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas la distribución, por CEPSA, de un dividendo de 11.595 millones, lo que supone un pay-out del 41,7% sobre el beneficio neto consolidado.

Actividades de investigación y desarrollo.

La investigación se ha orientado a mejorar los procesos productivos y a diseñar y seleccionar nuevos catalizadores. Asimismo, CEPSA continúa dirigiendo dos proyectos de I+D, patrocinados por la Unión Europea, relativos a la desulfuración "in situ" de naftas de craqueo catalítico y de craqueo catalítico de residuos pesados del petróleo.

Simultáneamente, se continúan desarrollando varios proyectos relacionados con la reducción de la concentración de azufre en gasóleos y gasolinas, y para seguir elevando la calidad de los productos obtenidos.

Autocartera.

Durante 1997, CEPSA y las sociedades del Grupo no han adquirido ni poseen, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

CEPSA ha firmado compromisos de venta de terrenos en Santa Cruz de Tenerife, cuya materialización efectiva se realiza en 1998, por un valor total aproximado de 2.800 millones de pesetas.

Asimismo, ha continuado efectuando las actividades de exploración y producción de crudo en el bloque 406 A, en Argelia, y ha seguido desarrollando, conforme a los planes establecidos, el programa de inversiones industriales y comerciales, con los objetivos de aumentar la producción, seguir elevando la calidad y optimizar los costes.

Evolución previsible.

CEPSA y las sociedades del Grupo tienen previsto continuar desarrollando en 1998 una estrategia que permita tener una participación activa y creciente en todas las áreas del sector energético.

Para ello, se prevé acometer, entre otras, las siguientes acciones: mantener el techo máximo de producción autorizada de crudo en el yacimiento RKF en torno a 20.000 barriles/día; realizar los trabajos programados en el yacimiento ORD (QOUBBA a nivel unitizado), con el objetivo de iniciar la extracción de crudo en el año 2001; continuar a plena carga las plantas industriales; aumentar la red comercial; y desarrollar, junto con sus principales accionistas, las actuaciones precisas para participar, de acuerdo con la normativa legal, en actividades relacionadas con el gas natural.

Para el logro de estos objetivos, el Grupo CEPSA cuenta con solidez financiera y capacidad de generación de recursos por la vía de la explotación ordinaria, y un equipo profesional que le permitirá responder a las exigencias del nuevo entorno competitivo.

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

ION NACIONAL DEL
VALORES

27 MAR. 1998

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

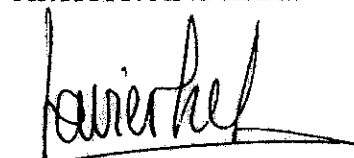
TRADADA

10796

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 1997 y 1996, 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 20 de marzo de 1998. 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. Según se indica en las Notas 2.b y 5 de la memoria adjunta, las Juntas Generales de Accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Ertoil, S.A. celebradas el 9 de abril de 1997 adoptaron el acuerdo de efectuar la fusión de ambas Sociedades por absorción, siendo CEPSA la Sociedad absorbente y Ertoil, S.A. la absorbida, con efectos económicos y contables a partir del 1 de enero de 1997. La escritura de la mencionada fusión se otorgó el 10 de junio de 1997, figurando inscrita en el Registro Mercantil. Con fecha 21 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de Ertoil, S.A. correspondientes al ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. 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 1997 y 1996 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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

20 de marzo de 1998

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

**Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios
terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996**

BALANCES DE SITUACIÓN

al 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

ACTIVO	Millones de pesetas	
	1997	1996
INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	28.526	27.398
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)		
Terrenos y construcciones	7.550	4.546
Instalaciones técnicas y maquinaria	239.184	147.086
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.988	1.886
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17.551	8.023
Otro inmovilizado	4.162	3.675
Provisiones y amortizaciones	(146.393)	(87.421)
Total inmovilizaciones materiales	124.042	77.795
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)		
Participaciones en empresas del grupo	68.619	90.016
Créditos a empresas del grupo	6.896	17.540
Participaciones en empresas asociadas	31.713	31.681
Créditos a empresas asociadas	110	220
Cartera de valores a largo plazo	641	641
Otros créditos	12.896	10.704
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	1.695	226
Provisiones	(4.742)	(6.968)
Total inmovilizaciones financieras	117.828	144.060
TOTAL INMOVILIZADO	270.396	249.253
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	9.188	13.410
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 10)	48.795	53.098
Deudores (Nota 2.c)	119.656	101.094
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	42.111	54.656
Tesorería	969	2.207
Ajustes por periodificación	2.078	1.121
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	213.609	212.176
TOTAL ACTIVO	493.171	474.839

(Las notas 1 al 20 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación).

PASIVO	Millones de pesetas	
	1997	1996
FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Capital suscrito	44.596	44.596
Prima de emisión	56.360	56.360
Reserva de revalorización	15.131	15.131
Reservas:		
Reserva legal	8.919	8.919
Otras reservas	38.794	34.120
Resultados de ejercicios anteriores	20	87
Pérdidas y ganancias	18.805	15.636
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(5.352)	(5.352)
Total fondos propios	177.273	169.497
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	800	221
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	41.815	30.321
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13)		
Emisión de obligaciones	15.000	16.369
Deudas con entidades de crédito	35.499	31.949
Otros acreedores	36.912	36.405
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	18	1.020
Total acreedores a largo plazo	87.429	85.743
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisión de obligaciones (Nota 13)	1.389	78
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	35.989	58.058
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	95.026	95.792
Acreedores comerciales	24.937	18.732
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c y 13)	25.968	15.887
Ajustes por periodificación	2.545	510
Total acreedores a corto plazo	185.854	189.057
TOTAL PASIVO	493.171	474.839

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1997 y 1996 (Notas 1,2,3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

DEBE	Millones de pesetas	
	1997	1996
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	574.557	515.132
Gastos de personal (Nota 2.c)	28.379	20.171
Dotaciones para amortización de inmovilizado	16.107	7.086
Variación de las provisiones de tráfico	2.638	474
Otros gastos (Incluye Impuestos Especiales sobre Hidrocarburos) (Notas 2.c)	364.429	350.552
	986.110	893.415
Beneficios de explotación	19.141	8.753
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	1.372	1.695
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17)	1.735	1.703
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	10.751	8.974
	13.858	12.372
Resultados financieros positivos	3.702	6.287
Beneficios de las actividades ordinarias	22.843	15.040
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control.	(513)	871
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control	345	55
Gastos extraordinarios	4.170	165
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	171
	4.002	1.262
Resultados extraordinarios positivos (Nota 17)	-	431
Beneficios antes de impuestos	20.358	15.471
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	1.553	(165)
Resultado del ejercicio	18.805	15.636

(Las notas 1 al 20 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias).

HABER	Millones de pesetas	
	1997	1996
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	725.374	622.848
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	274.726	273.255
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	1.000.100	896.103
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso	2.260	3.840
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.361	1.539
Otros ingresos de explotación	530	686
	1.005.251	902.168
Ingresos de participaciones de capital	13.535	14.465
Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos a empresas del grupo y asociadas	2.641	3.663
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmov.	44	58
Otros intereses e ingresos asimilados	589	436
Diferencias de cambio	751	37
	17.560	18.659
Beneficios en enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	230	658
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	324	95
Ingresos extraordinarios	961	157
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2	783
	1.517	1.693
Resultados extraordinarios negativos (Nota 17)	2.485	-

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1997 y 1996.

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

1. Actividad de la empresa.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales.

a) Imagen fiel.

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 1997, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 18 de marzo de 1998, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas; las del ejercicio de 1996, fueron aprobadas por este último Órgano Social en Madrid, el 9 de abril de 1997, sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información.

Los Balances de Situación, Cuentas de Pérdidas y Ganancias y Cuadros de Financiación adjuntos correspondientes a los ejercicios de 1997 y 1996, no son comparables dado que, en aplicación de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de CEPSA, celebrada el 9 de abril de 1997, se ha efectuado la fusión por absorción de Ertoil, S.A., filial al 100%, con traspaso en bloque de su patrimonio social íntegro, por vía de sucesión universal, y con efectos contables y económicos a partir del 1 de enero de 1997. El balance de fusión de dicha filial, referido al 31 de diciembre de 1996, se incluye en la nota 5.b., indicándose, asimismo, en las notas 6 y 7, el detalle por rúbricas de las inmovilizaciones inmateriales y materiales.

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 1997 y 1996, están compuestos por las siguientes rúbricas:

DEUDORES	Millones de pesetas	
	1997	1996
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	52.126	50.891
Empresas del Grupo, deudores (Nota 17)	58.502	45.602
Empresas asociadas, deudores (Nota 17)	4.911	5.784
Deudores varios	2.067	1.644
Administraciones públicas	6.160	508
Provisiones	(4.110)	(3.335)
Total	119.656	101.094

OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	Millones de pesetas	
	1997	1996
Administraciones Públicas	14.859	11.058
Otras deudas	10.601	4.500
Fianzas y depósitos recibidos	508	329
Total	25.968	15.887

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 1997 y 1996, están computados por las siguientes partidas:

GASTOS DE PERSONAL	Millones de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	17.799	13.282
Aportaciones y dotaciones para pensiones	4.348	2.607
Otras cargas sociales	6.232	4.282
Total	28.379	20.171

OTROS GASTOS	Millones de pesetas	
	1997	1996
Tributos	2.154	1.825
Imptos. Especiales s/Hidrocarb. soportados	274.956	274.105
Transportes y fletes	17.108	14.941
Trabajos, suministros y servicios exteriores	69.705	59.238
Otros gastos corrientes de gestión	506	443
Total	364.429	350.552

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 1997 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Millones de pesetas
Base de reparto:	
Perdidas y Ganancias	18.805
Remanente de años anteriores	20
Total distribuible	18.825
Distribución:	
A Dividendo	11.595
A Reservas Voluntarias	7.000
A Remanente	230
Total distribuido	18.825

Del dividendo total, antes indicado, ha sido repartida una cantidad a cuenta de 5.352 millones de pesetas, equivalentes a 60 pesetas por acción, que se hicieron efectivas el 31 de octubre de 1997, 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 1997.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 17 de septiembre de 1997, en base al estado contable referido al 31 de agosto, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

Estado Contable de Cepsa considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 17 de septiembre de 1997	Millones de pesetas 31-08-97
--	--

Activo

Inmovilizado:	
Inmovilizaciones inmateriales	28.841
Inmovilizaciones materiales	116.194
Inmovilizaciones financieras	112.014
Total	257.049

Gastos a distribuir en varios ejercicios	12.453
---	---------------

Activo circulante:

Existencias	57.366
Deudores	129.230
Inversiones financieras temporales	46.443
Tesorería	1.088
Ajustes por periodificación	3.203
Total	237.330

TOTAL ACTIVO	506.832
---------------------	----------------

Pasivo

Capital y Reservas	163.929
Beneficios del período	11.501
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	913
Provisión para riesgos y gastos	37.158
Acreedores a largo plazo	97.186
Acreedores a corto plazo	196.145

TOTAL PASIVO	506.832
---------------------	----------------

El beneficio que presenta el Estado contable precedente constituye el neto disponible al 31 de agosto de 1997, 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 41.185 millones de pesetas; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por importe superior a 71.618 millones.

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 en su totalidad cuando el proyecto se finaliza, independientemente de su resultado, excepto cuando se patenta la tecnología desarrollada, en cuyo caso se amortizan en trece años.

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 se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las estimadas en el yacimiento, cargándose a resultados en el supuesto contrario. En los ejercicios de 1996 y 1997, las cantidades amortizadas relativas a reservas extraídas en Argelia, han ascendido a 172 y 1.647 millones de pesetas, respectivamente.

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

La actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con efectos al 31 de diciembre de 1996, se indica seguidamente:

	Millones de pesetas
Terrenos	854
Construcciones	22
Instalaciones técnicas:	
- De refineries y plantas petroquímicas	8.745
- De factorías e instalaciones suministros	400
Total instalaciones técnicas	9.145
Oficinas centrales	3
Total incremento neto de valor	10.024
Gravamen 3% sobre incremento neto de valor	300
Reserva Revalorización	
Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio	9.724

El incremento de la dotación para Amortización del Inmovilizado Material en el ejercicio de 1997, como consecuencia de la mencionada actualización, ha ascendido a 2.287 millones de pesetas.

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 1997 y 1996, ascendieron a 745 y 585 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.

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 que se incurrían.

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. Este valor de mercado, se determina para los valores sin cotización en Bolsa, empresas del Grupo y Asociadas, en base a los correspondientes valores teórico-contables de los balances de situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe de Inmovilizaciones financieras de los balances de situación adjuntos (véase nota 8).

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Activos	122.332	122.340
Pasivos	65.651	74.813
Reservas	47.707	42.313
Resultados del ejercicio	8.974	5.214

d) Existencias.

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

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

e) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por el importe concedido. Las no reintegrables se registran en el epígrafe del Balance de situación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" y se imputan a resultados en

función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo; transformables en subvenciones y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

El Gobierno y la Junta de Andalucía concedieron a CEPSA, en 1994, con carácter provisional, subvenciones de capital no reintegrables, referidas a instalaciones de la Compañía en la Comunidad Autónoma de Andalucía, subordinándose la concesión definitiva al cumplimiento de determinadas condiciones y a la realización y justificación de haberse llevado a cabo el plan de inversiones previsto durante el período 1995 a 1997, el cual ha quedado finalizado antes del cierre del ejercicio de 1997. 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 1997 y 1996, ascendieron a 324 y 95 millones de pesetas; y las de explotación a 66 y 139 millones de pesetas, respectivamente.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos y los fondos constituidos para el personal pasivo y activo está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en 7 y 15 años, respectivamente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior. Los importes pendientes de amortizar, que ascienden a 3.505 y a 4.005 millones de pesetas en 1997 y 1996, 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 con el personal activo a 31 de diciembre de 1996 pasando el sistema existente a otro que garantiza determinadas prestaciones mediante aportaciones definidas de la Compañía y de los empleados a planes externos de pensiones desde dicha fecha. Tal 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 se cancelará con adeudo a resultados en 15 años, incluido 1996. El importe de los compromisos así asumidos al 31 de diciembre de 1997, remunerados internamente según los acuerdos alcanzados con el citado personal, asciende a 22.063 millones de pesetas que se encuentra cubierto en su totalidad como Provisiones para Riesgos y Gastos (Véase nota 12).

El valor de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado y jubilado, con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, que no está cubierto con fondos externos, asciende a 7.947 millones de pesetas en 1997, según estudios actuariales realizados por la Sociedad, basados en técnicas de capitalización individual (tablas GRM-GRF de 1980), para los que ha aplicado un tipo de interés del 5%.

El coste anual devengado por estos conceptos, que ascendió a 3.453 y 2.600 millones en 1997 y 1996, respectivamente, se incluye en "Gastos de personal" y "Gastos financieros". Adicionalmente, se han registrado 2.195 y 1.196 millones en 1997 y 1996, que se incluyen en la rúbrica de "Gastos de personal", por aportaciones efectuadas a seguros externos de pensiones de determinado personal activo y por la imputación a resultados de gastos a distribuir en varios ejercicios, correspondientes a compromisos contraídos con el personal.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos.

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

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 se ha clasificado 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 las resoluciones del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fechas 30 de abril de 1992 y 9 de octubre de 1997.

j) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

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

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

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 despidos futuros con carácter general, CEPSA ha establecido provisiones en cobertura de riesgos derivados de 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 conocidas.

El importe neto de la cifra de negocios, que en los ejercicios de 1997 y 1996 ascendió a 1.000.100 y 896.103 millones de pesetas, incluye el Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas, por aplicación de la Ley 34/1992, de 22 de diciembre, de Ordenación del sector petrolero, y de las Leyes 37 y 38/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor añadido y de los Impuestos especiales, respectivamente. Dicho Impuesto, recaudado por CEPSA y liquidado mensualmente al Tesoro Público, en su mayor parte a través de Compañía Logística de Hidrocarburos, S.A., ascendió en 1997 y 1996 a 274.726 y 273.255 millones de pesetas, respectivamente, figurando igualmente, como gasto soportado, en el epígrafe "Otros gastos" de las Cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 un determinado volumen mensual de compras y ventas. 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.

Para el resto de operaciones de cobertura, básicamente swaps de tipos de interés, los costes netos soportados y la diferencia negativa que se pudiera producir al final de cada ejercicio entre la cotización de mercado a esa fecha y la contratada, se registra con cargo a resultados (Nota 16).

5. Fusión por absorción de Ertoil, S.A.

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

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

La escritura de fusión se otorgó el 10 de junio de 1997, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 11.887, Libro 0, Folio 10, Sección 8, Hoja M-12.689. En su virtud, Ertoil, S.A. se disolvió sin liquidación, transmitiendo en bloque a la absorbente, CEPSA, por sucesión universal, todos sus derechos y obligaciones, quedando inscrita la extinción de la Sociedad absorbida al Tomo 6.914, General folio 209, Hoja M-74269.

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

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

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

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

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

Millones de pesetas

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

b).- Último Balance de situación cerrado por la entidad: transmitente.

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

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

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

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

siendo inferior al valor de mercado, recoge el fondo de comercio que existía en Cepsa por su participación en Ertoil, con anterioridad a la fusión.

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

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

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

6.- Inmovilizaciones inmateriales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1996 y 1997 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.96	Entradas o dotaciones	Traspesos	Bajas Enajenaciones	Saldo 31.12.96
ACTIVOS					
Gastos de investigación y desarrollo	173	523	(523)	-	173
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	20.919	15.046	-	-	35.965
Concesiones, patentes y licencias	8.016	-	523	-	8.539
Aplicaciones informáticas	2.651	602	-	-	3.253
Otro inmovilizado inmaterial	180	(104)	-	(52)	4
Total	31.919	16.067	-	(52)	47.934
AMORTIZACIONES					
Gastos de I+D, sondeos y perforación petrolífera	(4.423)	(868)	-	-	(5.291)
Concesiones, patentes y licencias	(7.708)	(578)	-	-	(8.286)
Aplicaciones informáticas	(1.645)	(314)	-	-	(1.959)
Otro inmovilizado inmaterial	(49)	-	-	49	-
Total	(13.825)	(1.760)	-	49	(15.536)
PROVISIONES	(5.000)	-	-	-	(5.000)
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	13.084	14.307	-	(3)	27.398

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

En 1996 y 1997 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 954 y 1.616 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a gastos de personal y por otros conceptos relacionados con proyectos desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la

empresa para el inmovilizado* de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas. Los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D figuran registrados como entradas en Gastos de investigación y desarrollo en 1996 y 1997.

En Gastos de sondeos y perforación petrolífera se han registrado, hasta el cierre del ejercicio de 1997, costes de esa naturaleza, correspondientes a 15 sondeos efectuados en dos estructuras productivas, denominadas RKF y ORD (pasando a denominarse QOUBBA, como yacimiento unitizado, desde 1997) y un pozo de exploración, sito todo ello en el Bloque 406 A, en el Sáhara argelino; realización de un oleoducto y una carretera asfaltada de 120 kilómetros; y 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, se extraen unos 20.000 barriles/día de crudo, a partir de julio de 1997.

7.- Inmovilizaciones materiales.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1996 y 1997 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.96	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.96
ACTIVOS					
Terrenos y Construcciones	3.857	880	35	(226)	4.546
Instalaciones técnicas y maquinaria	126.779	9.145	12.340	(1.178)	147.086
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.873	3	39	(32)	1.886
Anticipos e inmovilizado en curso	7.211	13.473	(12.661)	-	8.023
Otro inmovilizado material	3.593	-	247	(165)	3.675
Total	143.316	23.501	-	(1.601)	165.216
AMORTIZACIONES					
Terrenos y Construcciones	(481)	(18)	-	145	(354)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(79.210)	(4.915)	(71)	478	(83.718)
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	(537)	(110)	-	8	(639)
Otro inmovilizado material	(2.406)	(283)	71	70	(2.548)
Total	(82.634)	(5.326)	-	701	(87.259)
PROVISIONES					
	(261)	-	-	99	(162)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	60.421	18.175	-	(801)	77.795

	Saldo 1.01.97	Efecto de Fusión ERTOL	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.97
ACTIVOS						
Terrenos y Construcciones	4.546	2.877	12	196	(80)	7.550
Instalaciones técnicas y maquinaria	147.086	80.966	2	11.355	(225)	239.184
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	1.886	71	-	31	-	1.986
Anticipos e inmovilizado en curso	8.023	856	20.063	(11.381)	-	17.551
Otro inmovilizado material	3.675	1.052	-	(373)	(192)	4.162
Total	165.216	85.822	20.087	(173)	(497)	270.435
AMORTIZACIONES						
Terrenos y Construcciones	(354)	(474)	(82)	-	19	(891)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(83.718)	(45.530)	(11.853)	(183)	92	(141.192)
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	(639)	(27)	(113)	-	-	(779)
Otro inmovilizado material	(2.548)	(475)	(307)	183	162	(2.985)
Total	(87.259)	(46.506)	(12.355)	-	273	(145.847)
PROVISIONES						
	(162)	(188)	(284)	-	69	(546)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	77.795	39.127	7.448	(173)	(155)	124.042

En 1996 y 1997 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones materiales 585 y 745 millones de pesetas, respectivamente, que incluyen gastos de personal y otros costes relacionados directa o indirectamente con las construcciones en curso, devengados durante el período de construcción. Dichos importes han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A 31 de diciembre de 1997, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 78.174 millones de pesetas. La totalidad de los activos materiales registrados en dicha fecha, se encuentran afectos a explotación.

En las operaciones de fusión por absorción de Ertoil, S.A., CEPSA se ha subrogado en una garantía hipotecaria de dicha Sociedad, constituida sobre los terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de La Frontera (Huelva), a favor de los obligacionistas de la emisión de bonos hipotecarios de 1976 de Ercros, S.A., por un importe de 1.483 millones de pesetas; simultáneamente, se sigue un procedimiento de mayor cuantía contra dicho Sindicato de Obligacionistas y Ercros, S.A., en reclamación de la extinción de la indicada garantía hipotecaria, cuya situación al cierre del ejercicio de 1997 es la de un recurso de apelación pendiente de vista y resolución.

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

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

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, su inmovilizado material, con pago de un gravamen único del 3% (véase nota 4.b).

8.- Valores mobiliarios y otras inversiones financieras.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1996 y 1997 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.96	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.96
ACTIVOS					
Participaciones en Empresas Grupo	87.382	2.967	-	(333)	90.016
Créditos a Empresas Grupo	15.919	4.121	-	(2.500)	17.540
Participaciones en Empresas Asociadas	31.469	250	-	(38)	31.681
Créditos a Empresas Asociadas	445	-	-	(225)	220
Cartera de valores a largo plazo	654	-	-	(13)	641
Otros créditos	9.854	1.859	-	(1.009)	10.704
Depósitos y fianzas a largo plazo	202	25	-	(1)	226
Total	145.925	9.222	-	(4.119)	151.028
PROVISIONES					
Participaciones en Empresas Grupo	(3.623)	(575)	-	352	(3.846)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.379)	(638)	-	33	(2.984)
Otras	(139)	-	-	1	(138)
Total	(6.141)	(1.213)	-	386	(6.968)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS NETAS	139.784	8.009	-	(3.733)	144.060

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.97	Efecto de Fuera ERTOL	Entradas o dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.97
ACTIVOS						
Participaciones en Empresas Grupo	90.016	(25.121)	5.903	-	(2.179)	68.619
Créditos a Empresas Grupo	17.540	(11.989)	2.204	-	(859)	6.896
Participaciones en Empresas Asociadas	31.681	-	36	-	(4)	31.713
Créditos a Empresas Asociadas	220	250	-	-	(360)	110
Cartera de valores a largo plazo	641	144	-	-	(144)	641
Otros créditos	10.704	12	2.760	1.665	(2.245)	12.896
Depósitos y fianzas a largo plazo	226	1.493	27	-	(51)	1.695
Total	151.028	(35.211)	10.930	1.665	(5.842)	122.570
PROVISIONES						
Participaciones en Empresas Grupo	(3.846)	-	(454)	-	1.623	(2.677)
Participaciones en Empresas Asociadas	(2.954)	-	(119)	-	1.184	(1.919)
Otras	(138)	-	(8)	-	-	(146)
Total	(6.938)	-	(581)	-	2.807	(4.712)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS NETAS	144.090	(35.211)	10.349	1.665	(3.035)	117.828

Durante el ejercicio de 1996, las operaciones más importantes fueron: enajenación, para su amortización, de 1.129.863 acciones de Cepsa Estaciones de Servicio, S.A., por importe de 830 millones de pesetas; suscripción de dos ampliaciones de capital efectuadas por Cepsa Lubricantes, S.A., filial al 100 por 100, por importe de 2.490 millones de pesetas; y concesión de un préstamo a largo plazo a Cepsa Portuguesa de Petróleos, S.A., por importe de 1.250 millones de pesetas, para financiar su programa de inversiones en activos materiales fijos.

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

Durante los ejercicios de 1996 y 1997, 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 1996 y 1997, han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.96	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo 31.12.96
ACTIVOS				
Créditos a Empresas Grupo	31.010	613.747	(591.924)	52.833
Créditos a Empresas Asociadas	57	8.000	(6.736)	1.321
Cartera valores corto plazo	148	-	-	148
Otros créditos	2.373	12.553	(14.486)	440
Depósitos y fianzas a corto plazo	62	-	(1)	61
Total	33.650	634.300	(613.147)	54.803
PROVISIONES				
Cartera valores corto plazo	(147)	-	-	(147)
Total	(147)	-	-	(147)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES NETAS	33.503	634.300	(613.147)	54.656

Millones de pesetas

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

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 1996 y 1997, es el siguiente:

Millones de pesetas

Ejercicio 1996	Con vencimiento en						Total
	1997	1998	1999	2000	2001	Resto	
Créditos a Empresas del Grupo	52.833	5.551	-	-	-	11.968	70.373
Créditos a Empresas Asociadas	1.321	-	220	-	-	-	1.541
Otros créditos	440	31	52	123	10	10.488	11.144
Total	54.594	5.582	272	123	10	22.477	83.058

Millones de pesetas

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

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en el epígrafe "Otros créditos" se incluyen impuestos anticipados a largo plazo, por 12.551 y 10.400 millones de pesetas, así como créditos por venta de inmovilizado por 2.164 y 744 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPESA a los créditos concedidos a empresas filiales en 1997 y 1996 fue del 5,82% y 8,27%, respectivamente.

9.- Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 1996 y 1997 han sido los siguientes:

Millones de pesetas

	Saldo 1.01.96	Gastos Incurridos	Amortización Reservas	Amortización Resultados	Saldo 31.12.96
Gastos de personal					
- Pasivo. Pólizas B.V.E	555	-	(555)	-	-
- Pasivo. Fondos internos	2.371	382	(589)	(710)	1.454
- Activo. Fondos internos	4.083	6.380	(500)	(271)	9.692
Gastos por intereses diferidos	2.306	-	-	(206)	2.100
Gastos de formalización de deudas	172	-	-	(53)	119
Otros gastos a distribuir	87	-	-	(42)	45
Total	9.574	6.762	(1.644)	(1.282)	13.410

	Saldo 1.01.97	Gastos Incurridos	CANCELACIÓN Enajenación	Amortización Reservas	Amortización Resultados	Saldo 31.12.97
Gastos de personal						
- Pasivo. Fondos internos	1.454	-	-	-	(1.454)	-
- Activo. Fondos internos	9.692	37	(137)	(501)	(70)	9.021
Gastos por intereses diferidos	2.100	-	(1.828)	-	(229)	43
Gastos de formalización de deudas	119	-	-	-	(31)	88
Otros gastos a distribuir	45	15	-	-	(46)	14
Total	13.410	52	(1.965)	(501)	(1.830)	9.186

En aplicación del convenio colectivo suscrito con el personal en 1996, se registraron como gastos a distribuir, en ese ejercicio 6.495 millones de pesetas, correspondientes al déficit asumido por el cambio en el sistema de pensiones (notas 4.f. y 12), al pasar de un sistema de prestación definida a otro de aportación definida.

De acuerdo con lo dispuesto en R.D. 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 1997 y 1996, con cargo a reservas, 501 y 1.644 millones de pesetas, respectivamente, 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 1997, que se refiere únicamente al personal activo, asciende a 3.505 millones de pesetas.

Las bajas habidas en el epígrafe "Gastos por intereses diferidos", corresponde a la cancelación anticipada de determinada financiación materializada en pagarés.

10.- Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

Millones de pesetas		
	1997	1996
Crudos	19.861	27.155
Productos Terminados Refinados	26.078	22.085
Otras Materias Primas	40	932
Lubricantes Comerciales	-	4
Materiales y Otros	5.241	3.225
Anticipos Proveedores	37	15
Provisiones	(2.462)	(318)
Total	48.795	53.098

En aplicación de lo dispuesto en R.D. 2.111/1994, de 28 de octubre, CEPESA, 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.

CEPSA adquirió el 31 de diciembre de 1996 a su entonces filial, Ertoil, S.A., 270.101 Tm. de crudo por importe de 5.283 millones de pesetas y 294.608 Tm. de productos por 5.768 millones de pesetas, aplicándose, como precio de compra, el de valoración Lifo en el momento inmediatamente anterior a la realización de dicha operación.

Al cierre del ejercicio 1997, Cepsa ha dotado con cargo a Resultados del ejercicio, el ajuste de valoración de sus existencias resultante de comparar el valor Lifo, que viene aplicando, con el precio de mercado de las mismas, creando la Provisión correspondiente.

11.- Fondos propios.

El movimiento habido durante los ejercicios de 1997 y 1996 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldos a 31.12.95	44.696	56.360	6.467	8.919	29.488	32	16.468	(6.361)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto							(10.703)	5.351
- Reservas					5.700		(5.700)	
- Remanente						55	(55)	
Otros movimientos								
- R.D.L actual. óc balances 7/96			3.724					
- Dotación fondo interno pensiones					(1.068)			
Beneficio del ejercicio							15.636	
Dividendo a cuenta ejercicio								(5.352)
Saldos a 31.12.96	44.696	56.360	16.131	8.919	34.120	87	18.636	(6.362)
Distribución de resultados								
- Dividendo bruto							(10.703)	5.352
- Reservas					5.000		(5.000)	
- Remanente						(67)	67	
Otros movimientos								
- Dotación fondo interno pensiones					(326)			
Beneficio del ejercicio							18.805	
Dividendo a cuenta ejercicio								(5.352)
Saldos a 31.12.97	44.696	56.360	16.131	8.919	30.794	20	18.805	(6.362)

Capital social:

Al 31 de diciembre de 1997 el capital social de CEPSA ascendía a 44.595.823.500 pesetas, dividido en 89.191.647 acciones, de igual clase, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta. A esa fecha, Elf Aquitaine, S.A. y Somaen Dos, S.L. tenían, directa e indirectamente, participaciones accionarias en CEPSA superiores al 10% del capital suscrito.

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

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya 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 1997, 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 1997 y 1996, el saldo de esta cuenta, que asciende a 56.360 millones de pesetas, no ha experimentado variación alguna.

Reserva de revalorización:

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

La actualización de los valores contables del inmovilizado material practicada por CEPSA, con efectos al 31 de diciembre de 1996, al amparo del indicado Real Decreto-Ley 7/1996, incrementó la Reserva de Revalorización en 9.724 millones de pesetas. A partir de la fecha en que la Agencia Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva Revalorización, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos acumulados de ejercicios anteriores, del propio ejercicio o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social; y, a partir del 1 de enero del año 2007, a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada, entendiéndose que se ha efectuado la misma en la parte correspondiente a la amortización contable practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

12.- Provisiones para riesgos y gastos.

Provisión para pensiones y obligaciones similares:

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 1996 y 1997 son los siguientes:

Saldo a 31/12/95	20.986
Cargos a otros créditos empresas del grupo	506
Cargos a gastos a distribuir en varios ejercicios	6.762
Dotaciones:	
-Gastos financieros	1.188
- Gastos de personal	1.412
Aplicaciones del ejercicio	(3.405)
Saldo a 31/12/96	27.449
Incorporación saldos fusión ERTOIL	2.312
Cargos a otros créditos empresas del grupo	5
Cargos a gastos a distribuir en varios ejercicios	37
Dotaciones:	
- Gastos financieros	1.713
- Gastos de personal	1.740
Aplicaciones del ejercicio	(3.246)
Saldos a 31/12/97	30.010

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tenía contraídos al 31 de diciembre de 1996 y 1997 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas (Véase nota 4.f)

En las aplicaciones efectuadas durante 1996, además de los pagos de las pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos, se incorporaron 1.495 millones de pesetas correspondientes a la externalización de los compromisos con el personal jubilado entre 1 de enero y 31 de diciembre de 1995. En las realizadas durante 1997, se incluyen 1.648 millones de pesetas que se refieren a la externalización de compromisos habidos con el personal que pasó a la situación de pasivos en 1996.

Otras provisiones para riesgos y gastos:

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 1996 y 1997 ha sido el siguiente:

Millones de pesetas

	Saldo a 1.01.96	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.96
Para responsabilidades	663	1.180	(43)	1.800
Para grandes reparaciones	1.499	220	(880)	839
Para medio ambiente	200	-	(69)	231
Otras provisiones	2	-	-	2
Total	2.464	1.400	(992)	2.872

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

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. 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.

13.- Deudas no comerciales.

Presentan el siguiente desglose por epígrafes y clases de monedas en la fecha de cierre de los ejercicios de 1996 y 1997.

Millones de pesetas

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Deudas con vencimiento a		Deudas con vencimiento a	
	Corto	Largo	Corto	Largo
Obligaciones emitidas	1.389	15.000	78	16.369
Deudas con entidades de crédito	35.989	35.499	58.058	31.949
Otros acreedores	-	36.912	-	36.405
Desem. pdtes. s/acciones, no exigidos	-	18	-	1.020
Otras deudas no comerciales	25.968	-	15.887	-
Total	63.346	87.429	74.023	85.743

Las "Deudas con entidades de crédito", al 31 de diciembre de 1997 y 1996, presentan, de acuerdo con sus vencimientos, el siguiente desglose:

Millones de pesetas

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	A corto plazo	A largo Plazo	A corto plazo	A largo Plazo
En pesetas	29.880	35.499	52.208	31.949
En divisas	5.694	-	5.248	-
Intereses a pagar no vencidos	415	-	602	-
Total deuda entidades de crédito	35.989	35.499	58.058	31.949

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales a 31 de diciembre de 1997 y 1996:

Millones de pesetas

Ejercicio 1996	Deudas con vencimiento en						Total
	1997	1998	1999	2000	2001	Resto	
Obligaciones emitidas	78	1.369	-	15.000	-	-	16.447
Con Empresas del Grupo y Asociadas	23.757	-	-	-	-	-	23.757
Préstamos bancarios	58.058	14.029	8.998	778	778	9.888	90.007
Otros acreedores no comerciales	15.887	5.090	1.701	1.118	1.326	27.190	52.292
Total	97.780	20.488	8.399	16.887	2.104	36.835	182.503

Ejercicio 1997	Deudas con vencimiento en						Total
	1998	1999	2000	2001	2002	Resto	
Obligaciones emitidas	1.369	-	15.000	-	-	-	16.369
Con Empresas del Grupo y Asociadas	36.579	-	-	-	-	-	36.579
Préstamos bancarios	36.960	12.755	1.538	2.849	2.649	15.908	71.488
Otros acreedores no comerciales	25.988	4.895	931	858	888	29.564	82.880
Total	99.825	17.650	17.469	3.505	3.315	45.472	187.334

El importe de las obligaciones simples en circulación corresponde a las emisiones efectuadas en mayo de 1988 y febrero de 1994, con vencimientos finales en mayo de 1998 y diciembre del 2000, con unos saldos vivos al 31 de diciembre de 1997 de 1.369 y 15.000 millones de pesetas, respectivamente. En 1996 y 1997 se amortizaron 558 y 57 millones de pesetas de la primera de las emisiones antes indicada.

El tipo de interés nominal medio ponderado anual de las obligaciones en circulación en 1997 y 1996 fue del 7,82% y 7,86%, ascendiendo los intereses devengados y no vencidos de dichas obligaciones al 31 de diciembre de 1997 y 1996 a 19 y 21 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos bancarios en pesetas fue del 6,62% y 7,69% en 1997 y 1996, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, incluyendo el efecto de las diferencias de cambio, el coste total fue del 5,96% y 8,31% en dichos años. En conjunto, la financiación bancaria registro un coste anual medio del 6,59% en 1997 y del 7,74% en 1996.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps). Al 31 de diciembre de 1997, las permutas en vigor ascendían a 51.228 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1997, CEPESA mantenía líneas de créditos no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 83.000 millones de pesetas. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores" a largo plazo se incluyen deudas financieras retribuidas, materializadas en préstamos concertados con compañías de seguros y otras entidades, por una cuantía de 30.574 y 32.877 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente.

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

14.- Situación fiscal.

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

La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios de 1996 y 1997, es la siguiente:

Millones de pesetas			
Ejercicio 1996	AUMENTOS	DISMINUCIONES	IMPORTE
Resultado contable (antes de impuestos)			15.471
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	1.393	956	437
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	3.635	880	2.755
- Con origen en ejercicios anteriores	964	2.530	(1.566)
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL			17.097
Diferencias permanentes de consolidación	295	7.580	(7.285)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	-	90	(90)
- Con origen en ejercicios anteriores	635	-	635
RESULTADO FISCAL			10.357
Gasto por impuesto sobre Beneficios			(165)
Ejercicio 1997	AUMENTOS	DISMINUCIONES	IMPORTE
Resultado contable (antes de impuestos)			20.358
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	3.087	1.543	1.544
Diferencias temporales individuales			
- Con origen en el ejercicio	2.621	391	2.230
- Con origen en ejercicios anteriores	7.102	5.814	1.288
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL			25.420
Diferencias permanentes de consolidación	592	6.886	(6.094)
Diferencias temporales de consolidación			
- Con origen en el ejercicio	28	-	28
- Con origen en ejercicios anteriores	1	-	1
RESULTADO FISCAL			19.355
Gasto por impuesto sobre Beneficios			2.072
Regularización Liquidación definitiva Impuesto sobre Beneficios 1996			(519)
TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS			1.553

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a dividendos de Sociedades del Grupo y ajustes por aplicación de la consolidación fiscal; y las temporales, como consecuencia del tratamiento de los gastos derivados de la cobertura de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 1997 y 1996 de 4.927 y 3.239 millones de pesetas, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 4.144 y 2.343 millones de pesetas, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos.

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	
	1997	1996
Resultado fiscal del ejercicio	19.355	10.357
Cuota bruta del impuesto	6.774	3.625
Deducciones aplicadas	3.460	3.183
Cuota líquida	3.314	442
Generación neta Impuestos anticipados	(1.392)	(20)
Generación neta Impuesto diferido	150	(587)
Gasto por impuesto sobre Beneficios	2.072	(165)
Regularización Líqu del Imppto Beneficios 1996	(519)	-
TOTAL GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIO 3	1.553	(165)

Al 31 de diciembre de 1997, CEP SA no tenía deducciones pendientes de imputar por importe significativo, ni mantenía compromisos de reinversión, en los términos de la Ley 61/1978, del Impuesto sobre Sociedades, derivados de las plusvalías afectas a dicho tratamiento fiscal.

Durante los ejercicios de 1985 y 1986, la Inspección de Hacienda revisó las declaraciones del Impuesto especial sobre hidrocarburos correspondiente a las ventas de heptano realizadas por CEP SA 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 1997, se tiene constituida una provisión que cubre, en su integridad, dichas actas y sus intereses legales hasta la citada fecha.

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

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

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 1997 y 1996, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los miembros del Consejo de Administración de CEP SA han ascendido a 496 millones de pesetas, en cada uno de dichos años.

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, CEP SA tenía concedidos avales de acuerdo con el detalle siguiente:

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Con entidades públicas	11.530	4.545
Con acreedores	161.624	120.033
Otras garantías	11.376	2.914
Total	184.530	127.492

La totalidad de los avales emitidos a favor de acreedores, corresponden a garantías ante bancos, para cubrir líneas de financiación y otras operaciones financieras de filiales de Cepsa. De las cifras totales indicadas, existían operaciones efectivamente dispuestas por 42.376 y 38.384 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1996 respectivamente. La Dirección de CEPESA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 1997, si los hubiere, no serían significativos.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 1997, Cepsa tenía contratadas dos permutas sobre tipos de cambio, entre el ecu y la peseta, cuyo riesgo total neto a dicha fecha asciende a 5.536.000 ecus.

17. Ingresos y gastos.

El "Importe neto de la cifra de negocios" de CEPESA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 1997 y 1996.

	Millones de pesetas			
	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Ventas de Productos	Prestación Servicios	Ventas de Productos	Prestación Servicios
Mercado nacional	883.050	15.674	714.464	19.435
Mercado resto Unión Europea	78.340	799	147.546	0
Mercado resto del mundo	14.858	7.379	14.658	0
TOTAL	976.248	23.852	876.668	19.435

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

	Millones de pesetas	
	1997	1996
Consumo de mercaderías		
-Compras	25.033	44.621
Consumo de materias primas y otras		
-Compras	541.948	483.022
-Variación de existencias	6.334	(13.953)
Otros gastos externos	1.242	1.442
TOTAL	574.557	515.132

Durante los ejercicios de 1997 y 1996, CEPESA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas, y mantenía al cierre de ambos ejercicios los saldos que se indican a continuación:

Millones de pesetas

Ejercicio 1996	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	162	1.441	-	354.809	-	1.536	502
CEPSA INTERNACIONAL BV	295.666	266	673	24.105	-	129	290
CEPSA TRADING	(10)	195	-	19.268	-	-	-
ERTOIL, S.A.	115.500	589	141	7.057	-	1.090	1.600
INTERQUISA	-	12	6	3.931	-	407	700
PETRESA	491	6	216	7.934	-	-	1.500
PROAS	4	2	25	8.734	-	2	842
Otras sociedades	3.680	5.503	634	44.194	35	482	2.650
Total Empresas del Grupo	418.483	8.014	1.688	470.032	35	3.846	8.084
ASESA	1.134	21	96	-	-	-	660
LUBRISUR	1.838	100	7	7.182	-	-	400
CEPSA GIBRALTAR	36	-	-	18.258	-	-	-
C.L.H.	25	14.909	-	380	-	-	5.046
Otras sociedades	45	3.381	1.610	17.224	15	137	275
Total Empresas Asociadas	3.078	18.411	1.713	43.642	15	137	6.381
Total General	418.571	28.425	3.408	613.674	50	3.783	14.465

Ejercicio 1997	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	226	558	9	360.905	-	1.434	1.213
CEPSA INTERNACIONAL BV	408.897	735	769	67.030	-	198	-
ERTISA	1.570	15	6	10.241	-	217	-
CEPSA LUBRICANTES	421	12	-	6.802	-	103	-
INTERQUISA	1	13	-	3.187	-	218	1.100
PETRESA	900	1	190	8.867	-	-	2.750
PROAS	-	4	16	13.472	-	6	1.125
Otras sociedades	2.363	7.322	386	47.224	40	454	907
Total Empresas del Grupo	414.288	8.680	1.378	617.728	40	2.630	7.086
ASESA	1.131	21	49	-	-	-	70
LUBRISUR	102	105	-	7.969	-	-	250
CEPSA GIBRALTAR	5	-	-	19.214	-	2	-
C.L.H.	494	15.829	1	130	-	3	5.996
PETROCAT	-	-	-	6.403	-	-	-
Otras sociedades	-	3.326	1.685	10.203	-	98	125
Total Empresas Asociadas	1.732	19.281	1.735	43.919	-	103	6.441
Total General	416.020	27.961	3.111	661.647	40	2.733	13.526

Millones de pesetas

Ejercicio 1996	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
	Comerciales			
CEPSA EE.SS, S.A.	26.640	27.587	-	1.770
CEPSA INTERNACIONAL, BV	3.165	7.688	-	38.722
CEPSA PORTUGUESA, S.A.	152	5.216	-	16
CIEPSA	7	-	-	2.846
ERTISA	967	2.123	-	2
ERTOIL, S.A.	269	13.943	-	19.087
INTERQUISA	991	7.408	-	119
PETRESA	1.084	1.042	-	2.286
PROAS	2.528	165	-	-
Otras sociedades	9.799	5.251	-	6.327
Total empresa del Grupo	45.602	70.423	-	71.175
C.L.H.	39	2	-	23.230 (*)
CEPSA GIBRALTAR	2.386	-	-	25
LUBRISUR	851	-	-	30
PETROCAT	848	1.102	-	-
Otras sociedades	1.638	439	-	1.332
Total empresas Asociadas	5.762	1.543	-	24.617
Total empresas Grupo y Asociadas	51.364	71.966	-	95.792

(*) Incorpora una suma de 22.940 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1996, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 1997, a través de C.L.H.

Millones de pesetas

Ejercicio 1997	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
	Comerciales			
CEPSA EE.SS., S.A.	35.086	24.380	-	8.527
CEPSA INTERNACIONAL, BV	3.709	5.977	-	40.177
CIEPSA	13	175	-	3.051
INTERQUISA	728	2.889	-	200
PETRESA	1.693	2.496	-	5.032
PROAS	3.928	638	-	321
CEPSA PORTUGUESA	11	4.372	-	5
ERTISA	1.846	343	-	4.106
Otras sociedades	11.488	4.631	-	7.739
Total empresa del Grupo	58.502	45.901	-	69.158
PETROCAT	612	-	-	-
LUBRISUR	863	8	-	26
C.L.H.	142	127	-	24.426 (*)
ASESA	-	-	-	1.006
CEPSA GIBRALTAR	2.486	-	-	17
Otras sociedades	808	1.176	-	393
Total empresas Asociadas	4.911	1.311	-	25.868
Total empresas Grupo y Asociadas	63.413	47.212	-	95.026

(*) Incorpora una suma de 23.693 millones de pesetas, relativa al Impuesto especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 1997, que CEPSA liquida a la Administración en enero de 1998, a través de C.L.H.

Durante 1996 y 1997, 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 1996	U.S.D.	D.M.	F.F.	Otras monedas	Total
Ventas	176.045	544	1.660	3.957	182.206
Compras	33.467	828	156	434	34.885
Servicios prestados	6.853	-	1	7	6.861
Servicios recibidos	4.459	59	360	509	5.387
Ingresos financieros	418	-	-	329	747
Gastos financieros	529	-	-	391	920

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

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

Millones de pesetas

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996		
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	
Resultado de enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control (Nota 7)		345	230	55	658
Aportación a Provisiones (Notas 6 y 12)	3.639		-	-	-
Indemnizaciones por siniestros			562	-	26
Liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades y otras partidas tributarias			2	-	783
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)			324	-	95
Variación provisiones Inmovilizado Material y Cartera de Control	(513)		-	871	-
Otros conceptos	531		399	336	131
TOTAL	4.002	1.517	1.262	1.262	1.693

Las sumas registradas en el ejercicio de 1997, como Aportación a Provisiones, cubre los riesgos eventuales que, derivados de su actividad habitual y siguiendo un criterio de prudencia, CepSA podría soportar en sus relaciones y obligaciones con terceros.

La diferencia resultante entre el gasto contabilizado en 1996 como Impuesto sobre Sociedades y la liquidación definitiva del mismo, ha sido recogida, en 1997, como menor gasto por Impuesto sobre Sociedades de este año (véase nota 14).

18. Plantilla.

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

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	1997	1996
Personal directivo	70	64
Jefes de Departamento	287	247
Técnicos	1.020	1.026
Especialistas/ ayudantes	1.443	777
Total	2.820	2.114

El incremento de plantilla que se ha producido en Cepsa en el ejercicio de 1997, obedece, fundamentalmente, a la incorporación del personal de Ertoil en la misma, consecuencia de la fusión por absorción habida entre ambas compañías.

19. Hechos posteriores al cierre.

Cepsa continúa en el nuevo ejercicio con sus inversiones programadas para desarrollo y producción petrolífera en Argelia, en los yacimientos Qoubba y RKF.

En el mes de febrero de 1998 ha quedado inaugurada en la Refinería "Gibraltar", propiedad de Cepsa, la nueva Unidad Platforming RZ-100 que, con una inversión de 12.000 millones de pesetas, aproximadamente, permitirá el reformado catalítico de naftas ligeras, mejorando la producción de aromáticos.

La tendencia a la baja de la cotización de los precios de los crudos, que se había iniciado al cierre del ejercicio de 1997, se ha visto confirmada en los meses transcurridos de enero y febrero de 1998.

20. Cuadro de financiación.

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 1997 y 1996:

ORÍGENES	Millones de pesetas	
	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones	42.529	25.537
Subvenciones de capital	936	53
Deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del Grupo	-	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas:	21.480	8.094
E) De proveedores de inmovilizado y otros	3.674	2.000
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	3
B) Inmovilizaciones materiales	89	843
C) Inmovilizaciones financieras:		
1. Empresas del Grupo	35.383	674
2. Empresas asociadas	3	15
3. Otras inversiones financieras	-	12
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Empresas del Grupo	12.791	164
B) Empresas Asociadas	110	225
C) Otras inversiones financieras	59	379
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Provisiones para riesgos y gastos	6.888	506
Total orígenes	123.942	38.505
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	14.607

Aplicaciones	Millones de pesetas	
	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	5.707	16.067
B) Inmovilizaciones materiales	59.128	13.777
C) Inmovilizaciones financieras:		
1. Empresas del Grupo	17.764	3.703
2. Empresas asociadas	36	250
3. Otras inversiones financieras	3.092	67
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15	-
Dividendos	10.703	10.703
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	1.369	615
B) De empresas del Grupo	-	-
C) De otras deudas	17.930	4.133
D) De proveedores de inmovilizado y otros	1.924	734
Provisiones para riesgos y gastos	3.036	3.063
Total aplicaciones	120.704	53.112
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	3.238	-

Recursos procedentes de las operaciones	Millones de pesetas	
	1997	1996
Beneficio neto del ejercicio	18.805	15.636
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	15.602	7.957
Amortizaciones de gastos	1.830	1.282
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	7.435	2.666
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(324)	(95)
Diferencias de cambio a largo plazo	58	(178)
Impuesto sobre beneficios, diferidos	305	(513)
Impuesto sobre beneficios, anticipados	(1.297)	(615)
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	345	55
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(230)	(658)
	42.529	25.537

Variación del capital circulante

	Ejercicio 1997		Ejercicio 1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	4.303	17.869	-
2. Deudores	17.411	-	7.944	-
3. Acreedores	4.991	-	-	62.246
4. Inversiones financieras temporales	-	12.545	21.153	-
5. Tesorería	-	1.238	1.181	-
6. Ajustes por periodificación	-	1.078	-	508
Total	22.402	19.164	48.147	62.754
Variación del capital circulante	3.238	-	-	14.607

CUADRO I.

Detalle de las Sociedades Participadas Directamente por Cepsa al 31 de diciembre de 1997.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Millones de pesetas						
			Participación Directa (%)	Capital		Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos. Extraordinarios 1997	Coste neto de la participación	Dividendos contabilizados en 1997
				Suicito	Desembolsado				
ARAGON OIL, S.A.	C/ Sarcén, 15 1º Oficina 1ª Dcha 50001 ZARAGOZA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	50	50	44	20	106	0
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ABESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja 28008 MADRID, ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prod. Asfaltos	50%	1.419	1.419	1.362	184	1.400	70
AUXILIAR DE MEDIO AMBIENTE REGIONAL, S.L. (AMARCO)	Españada de Tomás Quevedo, s/n. (Apdo. Correo 2984) 35008 Las Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Servicios medioambientales	51%	12	12	11	0	6	3
BASEIRIA OIL ASTURIAS, S.A.	Centro de Transportes de Trens, 33211 Gijón (ASTURIAS), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	2	59	46	0
BASEIRIA OIL OURENSE, S.A.	Ctra. de Pfor, Km-5,9 32930 Tohán - Mugares (ORENSE), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	4	2	10	0
BASEIRIA OIL PORTEVEDRA, S.A.	C/ Alcazar de Toledo, 100 36870 Ponteareas (PONTEVEDRA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	14	14	4	9	12	0
BASEIRIA OIL VALLE DEL EBRO, S.A.	Poliçona Industrial Pina de Ebro, s/n 50750 Pina de Ebro (ZARAGOZA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%	14	14	1	14	14	0
BASEIRIA PALMA OIL, S.A.	Poliçona Marratxí, Nave 10 07141 Marratxí (MALLORCA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	75%	14	14	9	13	25	5
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS S.L.	C/ San Lucas, 6 38003 Santa Cruz de Tenerife, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%	3.590	3.590	51	1.071	2.513	442
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Aeropuerto Los Rodeos, Camp de San Lázaro, s/n. La Legua 38220 TENERIFE, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	159	159	663	765	159	31
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajador Frial, s/n. Apdo. Correo Santa Catalina 28019 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	195	195	107	30	383	0
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. América, 32 9º 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	3.625	3.625	197	122	3.252	0
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO)	Explotación de Estaciones de Servicio	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	13.874	13.874	29.451	2.516	19.869	1.213
CEPSA GUINEA ECUATORIAL (CEPSUESA)	Avda. de América, nº 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	80%	1	1	1	0	0	0
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Rivierstraat Office Building, Amstelplek 185, 2nd Floor 1079 LH 1087 MA Amsterdam, HOLANDA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	713	713	2.980	24	2.531	0
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofori Palazzo A/B 20090 Assago-MILAN, ITALIA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	190	190	629	66	344	0
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Patroño, 12 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	2.500	2.500	77	548	2.500	0
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Calumbano Bordado Pinheiro, 108 3º 1070 LISBOA, PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4.551	4.551	2.464	404	6.190	0
CEPSA UK LTD	Stuart House 37 Upper George Street LUT 2RD Luton, Bedfordshire, REINO UNIDO	Comercialización de Hidrocarburos	100%	25	25	308	185	26	59
CEPSA URA, INC	19, West 44th Street 10036 Nueva York, ESTADOS UNIDOS	Petroquímicos	95%	3	3	0	0	0	0
CEPSA, S.A.	Avda. América, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Hidrocarburos	100%	10	10	0	0	10	0
CIA. DE INVESTIGACIÓN Y EXPLOTACIONES PETROLIFERAS, S.A. (CIEPSA)	Avda. América, 32 7º 28028 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	573	573	2.410	250	2.885	175
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife 38005 Santa Cruz de Tenerife, ESPAÑA	Cogeneración	50%	1.000	1.000	1.117	212	500	75
COMERCIALIZACIÓN PRODUCTOS HIDROCARBUROS, S.A. (COPROHISA)	Avda. Patroño, 12 5º Sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	10	10	245	10	137	0
COMPANIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS, S.A. (C.L.H.)	C/ Capitán Haya, 41 28036 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petroquímicos	25%	14.012	14.012	66.548	17.261	25.476	5.988
COMBEPOLS, S.A.	Ctra. Monteño, s/n 23680 Alcalá La Real (JAEN), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	1.500	1.500	1.077	144	1.586	0
DERIVADOS DEL PROPILENO, S.A. (DERPROSA)	Ctra. Monteño, s/n 23680 Alcalá La Real (JAEN), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Productos Petroquímicos	100%	1.200	1.200	1.019	170	2.178	0
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Patroño, 12 1º Sector A 28042 MADRID, ESPAÑA	Distribución de Productos Petroquímicos	100%	252	252	46	62	251	0
DIPETROL, S.A.	Ctra. de la Palma, s/n. Barro Piral 30310 Cartagena (MURCIA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%	50	50	6	13	26	3
E.L. ENERGÉTICOS LEÓN, S.A.	Av. Ingeniero Saenz de Miera, Estación de Autobuses Di. nº 7 24108 LEÓN, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	66%	50	50	14	2	28	0
ECOLOGIA CANARIA, S.A. (ECANSA)	Españada de Tomás Quevedo, s/n 35008 Las Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Servicios medioambientales	55%	25	25	41	15	14	0

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Capital		Rdo. Ejercicios anteriores + Reservas	Rdos. 1997	Rdos. Extraccionero s. 1997	Coste neto de la participación	Dividendos contabilizado s. en 1997
				Buscante	Desembolsado					
ENERGÉTICOS ALMERÍA, S.A.	C/ Real, 115 04002 ALMERÍA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%	14	14	87	17	2	49	0
ENERGÉTICOS ANDALUCÍA, S.L.	Poligono Industrial Asegro, 12 18210 Poligro (GRANADA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	51%	1	1	23	19	0	15	4
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. C-415, Ciudad Real-Valdepeñas Km. 2,35 13001 Miguelurra (CIUDAD REAL), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	128	128	6	4	20	123	0
ERTISA, S.A.	Avda. América, 32 4ª planta (Para envío desde dirección) 28028 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos	100%	1.980	1.980	7.332	1.496	527	2.857	0
ERTOIL INTERNACIONAL, S.L.	Avda. del Partenón n.º 12, 14 28042 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	1	1	0	0	0	1	0
ERTOIL OVERSEAS, LTD.	1, Le Courneur Court, Mulcaster Street Jersey (CHANNEL ISLANDS), GRAN BRETAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	88	88	13	4	0	67	0
EXTREMADURA 2000 DE GAS, S.A.	C/ Tomás Edison, n.º 8 06800 Mérida (BADAJOZ), ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	49%	10	10				5	0
GAR-DIL, S.L.	Ctra. de Viciosa km. 5,5 37188 Aldehuela (SALAMANCA), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	70%	6	6	9	4	4	51	0
GASÓLEOS CORDOBA, S.L. (GASOCOR)	Ingeniero Ibarren, s/n, Poligono La Torrecilla s/n 14013 CORDOBA, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	73%	34	34	8	1	0	36	0
GASÓLEOS DEL NOROESTE, S.L. (GASOMOR)	Ctra. de Orense Km.4,5 24417 Pontederia (LEÓN), ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	72	72	0	6	1	72	0
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL CUADRAMANQUE, S.A. (GEQESA)	Puente Mayorca, s/n 11380 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración	50%	300	300	44,5	91	0	150	50
HIJOS DE JESÚS MONTIYA LÓPEZ, S.A.	Poligono Industrial Campolindo, 3ª Avenida, 69 02600 ALBUQUERQUE, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	52%	26	26	33	7	4	35	2
INDUSTRIAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avenida de America, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos	100%	10	10	3	0	0	10	0
IRAFET, S.A.	Avenida de America, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	77%	1.926	1.926	2,251	514	90	3.585	177
LA PETROLIFERA TRANSPORTES, S.A.	C/ San Norberto, 21 28021 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	25%	130	130	210	173	9	172	0
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBSURI)	Avda. América, 32 4ª 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	50%	1.017	1.017	2.718	362	61	2.071	250
OFICINA TÉCNICA DE CLIMATIZACIÓN, S.L. (OTECLIMA)	C/ Marib, 21 Bap 18014 GRANADA, ESPAÑA	Comerc. de Hidrocarburos y Mant. calderas	88%	1	1	91	16	1	74	7
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Españeda de Tomás Ouedred, s/n 35006 Las Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Servicios medioambientales	20%	18	18	4	8	0	4	0
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Baccancour GOX 180 Baccancour QUEBEC, CANADA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos	0%	8.398	8.398	3.626	1.193	14	0	0
PETROLES DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Españeda de Tomás Ouedred, s/n 35008 Las Palmas de Gran Canaria, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	20	20	151	74	0	20	0
PETROLES DEL SUR, S.A. (PETROSUR)	C/ Playa Benitez, s/n 11704 CEUTA, ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	20	20	37	146	4	20	2
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A 28042 MADRID, ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos	100%	625	625	9.324	2.470	1.478	7.138	2.750
PLASTIFICANTES DE LUTJANA, S.A. (P.D.L.)	Le Florida, s/n 48930 Lubena-Baracillo (VIZCAYA), ESPAÑA	Comercialización de Petrolquímicos	100%	503	503	866	15	3	1.041	0
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. América, 32 2ª 28028 MADRID, ESPAÑA	Comercialización de Productos Afélicos	100%	525	525	1.124	1.018	140	684	1.125
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbus Bordoal Pinheiro, 108 3ª 1070 LISBOA, PORTUGAL	Servicio de Gestión Puertos Abastecimiento	83%	37	37	340	32	0	228	0
RESINAS SINTÉTICAS, S.A. (RESISA)	Ctra. D'Obrvelles, s/n 08470 Sant Celoni (BARCELONA), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petrolquímicos	100%	330	330	2.038	494	98	1.378	0
SEGEPEP, S.A.	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C 28042 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	10	10	61	9	0	10	0
SERVY, VISIÓN, S.A.	Avda. de America, 32 28028 MADRID, ESPAÑA	Servicios Corporativos	50%	11	11	1	0	0	5	0

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

Evolución de los negocios y situación de CEPSA.

Actividades.

Las actividades industriales y comerciales de CEPSA se encuentran recogidas en el Informe de gestión del Grupo.

Situación financiera y patrimonial.

Al cierre de 1997, CEPSA contaba con un activo total neto de 493.171 millones de pesetas, lo que supone un aumento de 18.332 millones y 3,9% sobre igual fecha del año anterior. El incremento registrado se debe, principalmente, a la absorción de Ertol, S.A., realizada con efectos económicos a partir del 1 de enero, en aplicación de los acuerdos adoptados el 9 de abril por las Juntas Generales de accionistas de ambas Compañías.

De la inversión total, 152.568 millones, equivalentes al 30,9% del balance, corresponden al valor en libros, neto, del inmovilizado inmaterial -fundamentalmente prospecciones petrolíferas- y material -básicamente construcciones, instalaciones y maquinaria- que, en gran parte, se han adquirido o renovado en los últimos ejercicios, con incorporación de los últimos avances técnicos.

En conjunto, la inversión fija alcanza un importe de 279.562 millones, que se cubren, en exceso, mediante recursos permanentes, los cuales, al cierre del Ejercicio, ascendían a 307.317 millones, resultando, por tanto, un excedente entre activos y pasivos circulantes de 27.755 millones (23.119 al 31.12.1996).

Los fondos propios alcanzan una cuantía de 177.273 millones, de los que 44.596 corresponden a capital social, que se halla representado por 89.191.647 acciones, de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas, de 500 pesetas de valor nominal cada una. El resto de los fondos propios corresponde a reservas y beneficios pendientes de aplicación.

Resultados.

CEPSA alcanzó en 1997 una cifra neta de negocio, incluido el impuesto especial sobre hidrocarburos, de más de 1 billón de pesetas lo que, además de constituir un nuevo récord en su historia, supone un aumento de 103.997 millones y 11,6% respecto de 1996. Sin incluir la imposición indirecta, el aumento interanual se sitúa en el 16,5%.

De la cifra de ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria, más de 572.000 millones, equivalentes al 78,9%, lo absorbe el coste neto de los aprovisionamientos, tasa que, respecto de 1996, ha mejorado en 3,2 puntos.

Asimismo, en el Ejercicio se ha mantenido el programa de contención de costes de operación y de estructura; se ha reducido el coste de la financiación externa y se han incrementado las dotaciones a amortizaciones y provisiones netas, cerrándose con un Beneficio de las actividades ordinarias de 22.843 millones, lo que supone un aumento de 7.803 millones y un 51,9% respecto del año anterior.

Tras incorporar el resto de los costes y gastos, CEPSA registra un beneficio antes de impuestos de 20.358 millones. Una vez deducida la provisión para el Impuesto sobre sociedades, por importe de 1.553 millones, resulta un beneficio de 18.805 millones, que, además de ser el más elevado de su historia, es superior en 3.169 millones y 20,3% sobre 1996, con cargo al que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas el pago de un dividendo de 130 pesetas por acción, que equivale a una rentabilidad del 26% sobre capital.

Actividades de investigación y desarrollo.

El Centro de I+D de CEPSA ha seguido orientando sus actividades a mejorar los procesos, dar soporte analítico a la calidad de los productos y diseñar catalizadores para aumentar la velocidad de reacción de las unidades industriales. Asimismo, está teniendo una participación activa en varios proyectos patrocinados por la Unión Europea.

Acontecimientos importantes para CEPSA después del cierre del Ejercicio.

Conforme a los planes establecidos, se ha puesto en marcha una unidad platforming de naftas ligeras en la refinería "Gibraltar", con una capacidad de tratamiento de 12.000 barriles/día; se han suscrito compromisos para venta de terrenos en Santa Cruz de Tenerife, cuya materialización efectiva se realiza en 1998, por un importe aproximado de 2.800 millones de pesetas; y se han continuado realizando las actividades de exploración y producción de crudo en el Bloque 406 A, en Argelia.

Evolución previsible.

CEPSA viene desarrollando una estrategia orientada a crear valor para sus accionistas, a cuyo efecto está desplegando acciones tendentes a lograr una integración plena en todas las áreas del sector energético, incrementar la productividad de los medios, poner en marcha nuevas unidades operativas y seguir potenciando la red comercial, en España y en el exterior, en una línea de constante revisión de la estructura de costes y de optimización de los recursos empleados.

Información a la Junta General de Accionistas.

Extracto de la Propuesta de Acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas del Ejercicio de 1997

- Primero:** Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y de los informes de gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de su Grupo Consolidado, y de la propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., así como de la gestión social, correspondientes al ejercicio de 1997.
- Segundo:** Reelección, ratificación, nombramiento y determinación, en su caso, del número de Administradores de la Sociedad.
- Tercero:** Renovación, en su caso, del mandato de los Auditores de la Sociedad.
- Cuarto:** Facultar al Consejo de Administración, o a la persona o personas que de su seno designe, para elevar a instrumento público los acuerdos de la Junta General de Accionistas que así lo exijan, así como para ejecutarlos e inscribir los que procedan en los Registros Públicos.

Propuesta de Aplicación del Resultado del Ejercicio de 1997.

Se solicita a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente aplicación del resultado de 1997 y del remanente de ejercicios anteriores:

	Pesetas
Pérdidas y Ganancias	18.805.053.569
Remanente de años anteriores	20.123.459
Total distribuible	18.825.177.028
Distribución:	
A Dividendos	11.594.914.110
A Reservas Voluntarias	7.000.000.000
A Remanente	230.262.918
Total distribuido	18.825.177.028

Con cargo al Resultado de 1997, el Consejo de Administración acordó distribuir, en Octubre de ese mismo año, una entrega a cuenta de 60 pesetas por acción, equivalentes al 12% de su valor nominal.

Si la Junta General aprueba la Aplicación del Resultado que se le somete, la Compañía abonará un importe complementario de 70 pesetas (un 14%), ascendiendo el dividendo total del Ejercicio a 130 pesetas por acción, equivalente al 26% del Capital Social.

Notas del Consejo de Administración.

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 19 de Marzo de 1997, se acordó aceptar la renuncia presentada por D. Eugenio Marín García-Mansilla, en su cargo de Administrador de la Sociedad. Se había incorporado a CEPSA en 1958, habiendo desempeñado, en nuestra Compañía, numerosos cargos de responsabilidad en distintas Áreas, accediendo, por su experiencia y conocimiento del sector petrolero, así como por su contribución al desarrollo del Grupo CEPSA, al cargo de Consejero, en 1988, y al de Consejero Delegado, en 1989, en el que cesó, a petición propia, en 1996.

Para cubrir su vacante se nombró Consejero, por el sistema de cooptación, a D. Rodolfo Martín Villa, cargo en el que fue ratificado, junto con D. Mohamed Nasser Al Khaily en la Junta General celebrada el 9 de Abril de 1997, en la cual, asimismo, se procedió a reelegir en su cargo de Administrador de la Sociedad a S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias, Infante de España, por el plazo estatutario de cinco años. Al no preverse cubrir, entonces, las dos vacantes existentes en el Consejo, se fijó el número de Administradores de la Sociedad en diecisiete.

También en la misma Junta General se procedió a aprobar la fusión entre CEPSA y ERTOIL.

A continuación de la Junta General, antes indicada, se acordó aceptar la dimisión, a petición propia, de D. Francisco Grau Claramunt, en sus cargos de Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de la Sociedad. El Sr. Grau, que se había incorporado a CEPSA en 1957, desempeñó, durante su dilatada permanencia en nuestra Sociedad, numerosos cargos de responsabilidad, contribuyendo con su experiencia y conocimientos, al desarrollo del Grupo CEPSA.

Para cubrir su vacante, en la misma reunión se procedió a nombrar Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva a D. Fernando Maravall Herrero, quien además continúa como Director General de Exploración y Producción, y de Gestión Corporativa.

En la reunión del Consejo celebrada el 18 de Junio de 1997, se acordó aceptar la dimisión, a petición propia, como Administrador, de D. Daniel María de Busturia Gimeno, quien, durante su permanencia en dicho cargo, colaboró activa y eficazmente al desarrollo de nuestro Grupo, dejándose constancia del agradecimiento por su labor.

El 16 de Febrero de 1998 falleció en Madrid, D. Fernando Abril Martorell, miembro del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de CEPSA. Su brillante ejecutoria en puestos de gran responsabilidad en la Administración Pública, efectuada con suma eficacia y acierto, así como su talante personal y capacidad de trabajo le hacen merecedor del más sincero homenaje y del afecto emocionado de sus compañeros y colaboradores.

El Consejo de Administración de CEPSA, en su reunión de 18 de Marzo de 1998, formuló y aprobó las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y los informes de gestión, correspondientes al ejercicio de 1997, de CEPSA y de su Grupo Consolidado, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, de todos los miembros del Consejo, habiéndose aprobado, también en la misma reunión, la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio de 1997, de CEPSA; todo ello, de acuerdo con lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia.

Para cubrir las vacantes producidas por la dimisión de D. Daniel María de Busturia Gimeno y por fallecimiento de D. Fernando Abril Martorell, en la reunión antes indicada se procedió al nombramiento como Administradores de la Sociedad, con carácter provisional y por el sistema de cooptación, a D. Gerard Emmanuel Georges Thibaudeau y a D. Juan María Nin Génova, respectivamente. En la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad, se propondrá su ratificación.

El Consejo de Administración desea dejar constancia de su felicitación y agradecimiento a las personas que trabajan en las Empresas del Grupo CEPSA, en todos y cada uno de sus centros de trabajo, por la eficaz y entusiasta labor desarrollada durante el Ejercicio.

Guía de Direcciones del Grupo CEPSA.

COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

Centro	Dirección	Teléfono	Fax
Sede Social	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	(91) 337 60 00	(91) 725 41 16
Refinería Tenerife	Alvaro Rodríguez López, s/n 38005 Sta. Cruz de Tenerife	(922) 60 26 00	(922) 21 88 03
Refinería "Gibraltar"	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque (Cádiz)	(956) 69 80 60	(956) 10 34 77
Refinería "La Rábida"	Polígono Nuevo Puerto Apdo. 289 21080 Palos de la Frontera (Huelva)	(959) 53 00 35	(959) 35 01 19

ÁREA DE PETRÓLEO: Filiales Nacionales

Empresa/Dirección	Teléfono	Fax
CEPSA Elf Gas, S.A. Avda. de América, 32 9ª 28028 Madrid	(91) 337 96 36	(91) 337 96 48
CEPSA Estaciones de Servicio, S.A. Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	(91) 337 70 16	(91) 337 75 69
CEPSA Card, S.A. Avda. del Partenón, 12 3ª 28042 Madrid	900 200 100	(91) 337 76 66
Compañía de investigación y Explotaciones Petróíferas, S.A., (CIEPSA) Avda. de América, 32 28028 Madrid	(91) 337 72 06	(91) 337 72 15
CEPSA Lubricantes, S.A. Avda. del Partenón, 12 28028 Madrid	(91) 337 96 50	(91) 337 96 62
Krafft, S.A. Ctra. Urnieta, s/n 20140 Andoain (Guipúzcoa)	(943) 41 04 00	(943) 41 04 40
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS) Avda. de América, 32 28028 Madrid	(91) 337 71 27	(91) 337 71 33

Asociadas Nacionales

Empresa/Dirección	Teléfono	Fax
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA) C/Juan Bravo, 3 28006 Madrid	(91) 431 31 82	(91) 431 63 02
Compañía Logística de Hidrocarburos (C.L.H.) C/Capitán Haya, 41 28020 Madrid	(91) 582 51 00	(91) 556 20 23
Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR) Avda. de América, 32 4ª 28028 Madrid	(91) 337 75 80	(91) 337 75 89

Procace, S.A. C/Basílica, 17 2ª 28010 Madrid	(91) 555 42 16	(91) 555 26 89
Sociedad Catalana de Petróleos, S.A. (PETROCAT) Dr. Pedro y Pons, 9-11 7ª 08034 Barcelona	(93) 280 15 55	(93) 204 85 08

Asociadas extranjeras

Empresa/Dirección	Teléfono	Fax
CEPSA Gibraltar, Ltd. Europort Building, 7 2nd floor P.O. Box 51 Gibraltar	(956) 77 61 70	(956) 77 61 95

ÁREA DE PETROQUÍMICA: Filiales Nacionales

Empresa/Dirección	Teléfono	Fax
CONDEPOLS C/Ramírez Arellano, 37 Edificio GAN 28043 Madrid	(91) 337 70 40	(91) 337 70 42
Derivados del Propileno, S.A. (DERPROSA) C/Ramírez Arellano, 37 Edificio GAN 28043 Madrid	(91) 337 70 40	(91) 337 70 42
ERTISA Avda. de América, 32 28028 Madrid	(91) 337 60 00	(91) 337 66 91
Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA) Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	(91) 337 74 74	(91) 337 74 70
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA) Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	(91) 337 97 77	(91) 337 97 66
Plastificantes de Lutxana, S.A. (P.D.L.) La Florida, s/n 48930 Lutxana (Baracaldo)	(94) 490 51 00	(94) 499 65 89
Resinas Sintéticas, S.A. (RESISA) Ctra. de Olzinelles s/n 08470 Sant Celoni (Barcelona)	(93) 867 40 00	(93) 867 50 51

Filiales Extranjeras.

Empresa/Dirección	Teléfono	Fax
CEPSA Italia SpA. Viale Milanofiori Palazzo A/6 20090 Assago Milan (Italia)	07 392 824 21 86	07 392 824 21 80
CEPSA U.K. Ltd. Norwich House 37 Upper George Street Luton, Bedfordshire LU1 2 RD (Reino Unido)	07 441 582 40 45 33	07 441 582 41 96 44
PETRESA Canada Inc. 5250, Boulevard Bécancour Bécancour (Quebec) GOX 1B0 Canadá	07 1 514 294 14 14	07 1 514 294 26 26

Toda aclaración a las cuentas anuales y a los informes de gestión del ejercicio de 1997 o a cualquier documento citado en este Informe Anual, será atendida por la Dirección de Relaciones Institucionales, en la Sede de la Compañía, Avenida del Partenón, 12, "Campo de las Naciones", 28042 Madrid, a través del teléfono gratuito 900 10 12 82, o de INTERNET: www.CEPSA.es.