

R/

GENERAL

VERSION 2.2.0

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

2

AÑO

2002

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.

Domicilio Social:

Avda. del Partenón, 12 - CAMPO DE LAS NACIONES 28042 - Madrid

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. Dominique de Ribérolles - Director General.

D. José María Marín Quemada - Director de Relaciones Institucionales.

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidada
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI. Distribución por Actividad I.N.C.N.	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	X	X
IX. Dividendos Distribuidos	X	
X. Hechos Significativos	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores	X	X

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

	Integración Global/ Proporcional	Puesta Equivalencia
Compañía de Petróleos Avantí, S.A.	Baja	
Enoil Overseas, LTD.	Baja	
Estación de Servicios Aeripuerto, S.A.		Baja
Jazmín Cabello Latorre e Hijos, S.L.		A la
Mercedes Lloret e Hijos, S.L.		Baja

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente).

En la elaboración de datos e información de carácter financiero-contable, incluidos en la presente información pública, se han aplicado principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor que guardan uniformidad con los empleados en ejercicios precedentes.

IV BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0	0
I. Gastos de Establecimiento	0210	0	0	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220	691.495	490.652	
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221	57.171	39.536	
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222	634.324	451.316	
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	724.657	730.382	
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	1.229.520	1.019.724	
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250	0	0	
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	0	0	
B. INMOVILIZADO (A)	0280	2.645.672	2.240.758	
C. GASTOS SUSCRIBIREN VECES PROPIOS (2)	0288	16.384	21.814	
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290	0	0	
II. Existencias	0300	480.689	424.300	
III. Deudores	0310	1.230.535	1.026.048	
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320	389.189	397.400	
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330	0	0	
VI. Tesorería	0340	984	1.834	
VII. Ajustes por Periodificación	0350	12.607	11.469	
D. ACTIVO CIRCULANTE	0360	2.114.004	1.860.751	
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D)	0370	4.776.060	4.123.323	

PASIVO	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
I. Capital Suscrito	0400	267.575	267.575	
II. Reservas	0410	1.325.542	1.148.997	
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0420	263	262	
IV. Resultado del Periodo	0430	357.049	339.317	
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0450	-61.542	-61.110	
A. FONDOS PROPIOS	0460	1.888.887	1.695.041	
B. INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0465	84.227	10.465	
C. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	189.659	229.238	
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	0	0	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615	673.875	546.558	
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620	381.577	291.459	
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625	0	0	
V. Otras Deudas a Largo	0630	17.674	53.454	
D. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	1.073.126	891.471	
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	0	0	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	95.636	44.953	
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660	740.476	640.157	
IV. Acreedores Comerciales	0665	283.283	214.564	
V. Otras Deudas a Corto	0670	417.563	394.869	
VI. Ajustes por Periodificación	0680	3.198	2.525	
E. ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	1.540.161	1.297.108	
F. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695			
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F)	0700	4.776.060	4.123.323	

V. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR		
	Importe	%	Importe	%	
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800	9.348.387	100,00%	9.516.902	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	0810	71.812	0,77%	57.920	0,61%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820	25.708	0,27%	13.132	0,14%
= VALOR LÍQUIDO DE LA PRODUCCIÓN	0830	9.445.907	101,04%	9.587.954	100,73%
- Compras Netas	0840	-6.279.755	-67,17%	-6.353.112	-66,76%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850	30.793	0,33%	-6.272	-0,07%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-2.741.440	-29,33%	-2.645.064	-27,79%
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	455.505	4,87%	583.506	6,13%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880	0	0,00%	0	0,00%
- Gastos de Personal	0890	-170.648	-1,83%	-167.104	-1,76%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	0900	284.857	3,05%	416.402	4,38%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-118.525	-1,27%	-117.095	-1,23%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915	0	0,00%	0	0,00%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-1.148	-0,01%	-3.014	-0,03%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	0930	165.184	1,77%	296.293	3,11%
+ Ingresos Financieros	0940	192.695	2,06%	219.010	2,30%
- Gastos Financieros	0950	-49.534	-0,53%	-59.886	-0,63%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960	5.716	0,06%	13.110	0,14%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970	-6.061	-0,06%	0	0,00%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1000	308.000	3,29%	468.527	4,97%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021	89.779	0,96%	12.649	0,13%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023	-18.965	-0,20%	-63.450	-0,69%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025	0	0,00%	0	0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026	0	0,00%	1	0,00%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030	-12.051	-0,13%	1.015	0,01%
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	366.763	3,92%	416.742	4,38%
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-9.714	-0,10%	-77.425	-0,81%
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	357.049	3,82%	339.317	3,57%

IV BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO	EJERCICIO ANTERIOR	
	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLOSOS EN NETOS	1.200	
I. Gastos de Establecimiento	1.210	4.097
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1.220	933.113
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1.221	228.373
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1.222	704.740
III. Inmovilizaciones Materiales	1.230	2.313.161
IV. Inmovilizaciones Financieras	1.240	428.261
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1.250	
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1.260	
B) INMOVILIZADO (I)	1.260	3.678.632
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.270	94.567
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1.280	58.452
I. Accionistas por Desembolsos Fulgidas	1.290	
II. Existencias	1.300	574.487
III. Deudores	1.310	1.363.645
IV. Inversiones Financieras Temporales	1.320	75.678
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corta Plazo	1.330	
VI. Tesorería	1.340	36.251
VII. Ajustes por Periodificación	1.350	29.043
E) ACTIVO CIRCULANTE	1.360	2.179.104
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1.370	6.010.755

PASIVO	EJERCICIO ANTERIOR	
	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1.380	267.575
II. Reservas Sociedad Dominante	1.390	1.325.805
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1.400	570.559
IV. Diferencias de Conversión (17)	1.410	-44.822
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1.420	460.857
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1.430	-61.542
A) FONDOS PROPIOS	1.440	2.518.432
B) SOCIOS EXTERNOS	1.450	36.242
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1.460	3.727
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1.470	238.698
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.480	341.922
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1.490	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1.505	996.527
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1.515	
IV. Otras Deudas a Largo	1.530	51.139
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.540	1.147.666
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1.550	
II. Deudas con Entidades de Crédito	1.565	245.348
III. Acreedores Comerciales	1.585	735.521
IV. Otras Deudas a Corto	1.670	777.159
V. Ajustes por Periodificación	1.680	6.431
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1.690	1.764.459
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1.695	
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1.700	6.010.755

RESULTADOS DEL EJERCICIO CONSOLIDADO

Cds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	11.458.793	100,00%	11.664.014	100,00%
+ Otros Ingresos (6)	100.856	0,88%	94.629	0,81%
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	39.396	0,34%	5.792	0,06%
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	11.599.045	101,22%	11.765.435	100,87%
- Compras Netas	-7.205.912	-62,89%	-7.521.340	-62,77%
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	31.380	0,27%	-2.975	-0,03%
- Gastos Externos y de Explotación (7)	-3.291.600	-28,73%	-3.212.604	-27,54%
= VALOR AÑADIDAMENTE	1.132.893	9,89%	1.228.516	10,53%
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)		0,00%		0,00%
- Gastos de Personal	-380.371	-3,32%	-365.130	-3,13%
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	732.522	6,57%	863.386	7,40%
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-261.112	-2,28%	-242.766	-2,08%
- Dotaciones al Fondo de Reversión	-7.335	-0,06%	-7.041	0,06%
- Variación Provisiones de Circulante (9)	-7.240	-0,06%	-8.361	-0,07%
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	476.835	4,16%	605.218	5,19%
+ Ingresos Financieros	32.867	0,29%	22.059	0,19%
- Gastos Financieros	-49.652	-0,43%	-73.331	-0,63%
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	12.479	0,11%	15.470	0,13%
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	2.062	0,02%	-2.513	0,02%
+/- Resultados de Conversión (18)	-7.643	-0,07%	2.368	0,02%
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	18.067	0,16%	44.928	0,39%
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	-11.641	-0,10%	-10.323	-0,09%
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	1.409	0,01%	1.410	0,01%
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	474.783	4,14%	605.286	5,19%
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	117.068	1,02%	8.956	0,08%
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	-10.611	-0,09%	-13.035	-0,11%
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)		0,00%		0,00%
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1.792	0,02%	-768	-0,01%
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	-7.956	-0,07%	-16.158	-0,14%
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	575.076	5,02%	584.291	5,01%
+/- Impuesto sobre Beneficios	-95.842	-0,85%	-131.751	-1,13%
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	478.234	4,17%	452.540	3,88%
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	-17.377	-0,15%	-17.657	-0,15%
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	460.857	4,02%	434.883	3,73%

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejec. Actual	Ejec. Anterior	Ejec. Actual	Ejec. Anterior
VENTAS	2.100	7.147.653	7.398.550	9.328.668	9.640.837
IMPUESTO ESPECIAL S/HIDROCARBUROS	2.305	2.051.503	1.951.083	2.051.503	1.951.082
PRESTACIONES DE SERVICIOS	2.406	164.072	188.556	119.727	115.562
RAPPELS SOBRE VENTAS	2.131	-14.841	-21.287	-41.105	-43.468
	2.120				
	2.131				
	2.120				
	2.131				
	2.120				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2.125				
Total N.C.E.	2.156	9.348.387	9.516.902	11.458.793	11.664.014
Mercado Interior	2.161	8.396.185	8.620.333	9.573.430	9.487.977
Exportación: Unión Europea	2.170	386.059	367.502	1.080.954	1.055.438
Países O.C.D.E.	2.171				
Resto Países	2.179	566.143	529.067	805.409	1.120.599

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejec. Actual	Ejec. Anterior	Ejec. Actual	Ejec. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3.000	2.815	2.863	10.222	9.751

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de la cartera de valores; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

Datos Cepsa sociedad matriz.

El importe neto de la cifra de negocios alcanzado por Cepsa matriz en 2002 asciende a 9.348.387 miles de euros; en esta cifra se incluye en impuesto especial sobre Hidrocarburos por un importe de 2.051.503 miles de euros.

La cantidad de crudo destilado en las refinerías a lo largo de 2002 ascendió a 20,5 millones de toneladas, con un incremento superior a un 3% respecto al año anterior. Las ventas totales de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos de base crecieron también en un porcentaje similar.

Dentro de los resultados extraordinarios destacan los procedentes de la enajenación de parte de la participación en el accionariado de CLH y de otros activos de carácter no estratégico para la Compañía.

El Beneficio obtenido por Cepsa matriz, una vez descontado el gasto por impuesto sobre sociedades se eleva a 357,0 millones de euros, un 5% superior al del año 2001.

Aclaraciones más detalladas se incluyen en los comentarios de evolución de los negocios referidos al Grupo que a continuación se señalan.

Datos Cepsa Consolidado 2.002.-

(VER ANEXO)



CEPSA : RESULTADOS 2.002

El resultado neto de CEPSA obtenido en el año 2.002 asciende a 461 millones de euros, un 6% más que en el año 2.001.

Resultados de CEPSA en 2.002

El resultado después de impuestos obtenido por CEPSA en 2002 ha ascendido a 460,9 millones de euros, cifra que representa un incremento del 6 % frente a los 434,9 millones de euros de 2001.

A nivel global, este resultado, que es el más alto de la historia de CEPSA, se ha obtenido a pesar del fuerte deterioro de las condiciones del entorno en que se ha movido la industria, que se ha caracterizado, fundamentalmente, por la volatilidad y la tendencia al alza de los precios del crudo y por muy bajos márgenes de refinó que, al caer un 43% respecto a 2001, han alcanzado los niveles más bajos de los últimos 12 años.

A pesar de estas condiciones desfavorables, gracias a los esfuerzos de mejora de productividad y de contención de costes, el excedente bruto de explotación se ha reducido en sólo 94,1 millones de euros (-11%), situándose en 755 millones de euros.

En el Ejercicio, el impacto neto, consecuencia de la cesión de participaciones no estratégicas, incluido un 8,1% de CLH y otros extraordinarios, ha sido de 83,8 millones de euros.

El aumento de amortizaciones, debido al importante esfuerzo inversor en la petroquímica y en exploración y producción, junto con otras provisiones de explotación, ha representado un mayor cargo en la cuenta de resultados de 18,3 millones de euros.

En consecuencia, el resultado operacional (EBIT) se ha situado en 580,8 millones de euros, con una reducción de 28,6 millones de euros (- 5 %) con relación a 2001. Por último, al tener en cuenta los costes financieros, inferiores a los del año anterior y el impuesto de sociedades y otros conceptos, el resultado después de impuestos se ha situado en 460,9 millones de euros (+ 6 %).

Millones de euros Cifras no auditadas	2002 (*)	2001	Var. (%)
Resultado Operacional (EBIT)	580,8	609,4	(5)
Resultado después de impuestos	460,9	434,9	6
Cotización del Brent (\$/bbl)	24,98	24,46	2
Paridad \$/€	0,945	0,896	5
Cotización del Brent (€/bbl)	26,43	27,30	(3)

(*) Cifras no auditadas

Resultado Operacional (EBIT): Beneficio antes de gastos financieros netos e impuestos



Resultados por áreas

En **Exploración y Producción**, el resultado operacional alcanza 20,7 millones de euros, y es inferior en 16,5 millones de euros al acumulado del año 2001. Esta evolución es el resultado de una disminución del 5% del precio del crudo producido en euros, debido a la depreciación del dólar, así como a la reducción de las cantidades vendidas de crudo en un 8%, por las restricciones de la OPEP.

La puesta en producción progresiva del nuevo yacimiento Ourhoud ha permitido elevar la producción neta para CEPSA del mes de diciembre en más de 325.000 barriles de crudo sobre la obtenida en diciembre 2001 y situar dicha producción mensual por encima de los 585.000 barriles.

En **Refino y Distribución**, se han mantenido buenos niveles de actividad; las refinerías de CEPSA han obtenido 20,6 millones de toneladas de productos, un 3% más que en 2001. En cuanto a la actividad comercial, se han vendido 23,5 millones de toneladas de productos petrolíferos, cifra un 2% superior a la alcanzada en el año anterior. A este incremento de la producción se han sumado los resultados positivos obtenidos como consecuencia de otras actividades y de los procesos de contención de costes mientras que los márgenes medios comerciales han estado presionados a la baja, mostrando un descenso conjunto del 13% respecto a 2001.

Por otra parte, las ventas del 8,1% de participaciones de CLH a lo largo del año y otras enajenaciones de activos han permitido, junto con los factores anteriormente descritos, obtener un resultado operacional de 352,1 millones de euros, un 8% inferior al de 2001.

En 2002, el área **Petroquímica** generó un resultado operacional de 208,0 millones de euros, que se sitúa en un 10% por encima del de 2001. La erosión de márgenes en los mercados atendidos por CEPSA ha podido ser compensada en parte con los efectos derivados de una actividad creciente de la petroquímica de base y de las líneas de fenol-acetona.

Resultados por áreas Millones de euros - Cifras no auditadas	2002 (*)	2001	Variación (%)
Resultado Operacional: EBIT	580,0	609,4	(5)
Exploración y Producción	20,7	37,2	(44)
Refino y Distribución	352,1	382,1	(8)
Petroquímica	208,0	190,1	10

(*) cifras no auditadas

Inversiones

Durante el Ejercicio 2002 CEPSA ha continuado desarrollando su programa de inversiones, al que ha destinado un total de 709,3 millones de euros para:

- Ultime las obras en el yacimiento Ourhoud puesto en producción en diciembre de 2002.
- La construcción de una planta de 500.000 Tm³ de PTA-DMT de INTERQUISA Canadá, cuya producción, efectiva en el primer semestre de 2003, estará destinada al mercado norteamericano. El desarrollo de las obras en las instalaciones de INTERQUISA San



Roque para fabricar, a partir de principios de 2003, 350.000 Tm. adicionales de PTA-DMT.

- La finalización, el pasado verano, de la ampliación de la planta de parafinas de PETRESA, en San Roque, para la producción de esta materia prima utilizada en sus plantas situadas en España, Canadá y Brasil.
- El inicio de la construcción de una nueva planta de hidrodesulfuración en la refinería de San Roque, Cádiz, y la remodelación de 4 plantas ya existentes en las tres refinerías, cuyo objetivo es reducir el contenido en azufre de las gasolinas y gasóleos, de acuerdo con las especificaciones de productos del programa Auto-Oil 2005.
- Continuar con el desarrollo de las instalaciones de almacenamiento, envasado y distribución necesarias para el crecimiento de la actividad de comercialización de butano y propano doméstico.
- La implantación de nuevos sistemas de aplicaciones informáticas, entre los que cabe destacar el proyecto M.A.S. (Mantenimiento, Aprovisionamiento y Servicios), que consiste en la definición de un nuevo modelo de gestión de compras y mantenimiento que está permitiendo ya importantes reducciones de costes.

Inversiones - Millones de euros	Enero-diciembre 2002 (*)	Enero-diciembre 2001
Exploración y Producción	236,2	266,4
Refino y Distribución	237,2	297,0
Petroquímica	223,8	328,4
I+D, Seguridad, Medio Ambiente y Otros	12,1	39,0
Total	709,3	931,8

(*) cifras no auditadas

Situación financiera y patrimonial

La deuda media neta del período ha sido de 1.254,8 millones de euros. La disminución de los tipos de interés de CEPSA, hasta situarnos en un 2,6% de media, ha permitido, junto con otros factores, reducir los gastos financieros por deuda, 32,8 millones de euros, en un 32% respecto al año anterior.

Los fondos propios a 31 de diciembre 2002 se elevaban a 2.520,8 millones de euros, cifra que comparada con el volumen de deuda refleja la buena situación financiera de la compañía, después de haber acometido importantes inversiones en los últimos tres años.

El Consejo de Administración reunido a finales de septiembre aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 2002 de 0,23 euros brutos por acción, decisión que supone un desembolso total de 61,5 millones de euros. El dividendo complementario será propuesto a la Junta General de Accionistas el 26 de junio de 2003.

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO:

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		Dividendo Nominal	Euros por acción	Importe (miles de euros)
<input checked="" type="checkbox"/> Acciones Ordinarias	3100	60,3	0,60	161.248
<input checked="" type="checkbox"/> Acciones Preferentes	3110			
<input checked="" type="checkbox"/> Acciones sin voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (G-8b)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

- | | SI | NO |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Adquisiciones o transferencias de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 múltiplos) | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100) | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.) | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| 7. Modificaciones de los Estatutos Sociales | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 8. Transformaciones, fusiones o escisiones | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 9. Cambios en la regularización institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc. | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.) | <input type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 14. Otros hechos significativos | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso

(*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

En cumplimiento del acuerdo tomado en Junta General Ordinaria celebrada el día 30 de mayo de 2002, CEPSA pagó a sus accionistas, a partir del 25 de junio de 2002, un dividendo complementario del ejercicio de 2001, de 0,3726 euros por acción, un 37,26% sobre el valor nominal, lo que representó una suma de 99.706 miles de euros. Asimismo, en ejecución del acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Compañía, en reunión celebrada el pasado día 26 de septiembre, se ha pagado, a partir del día 4 de noviembre, un dividendo a cuenta del ejercicio de 2002, de 0,23 euros por acción, un 23% sobre el valor nominal, lo que representa una suma de 61.542 miles de euros.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

1.- En noviembre de 2001, CEPSA, junto con RFFSOI -YPF y BP Oil, firmó una promesa de compraventa con la compañía canadiense ENBRIDGE INC. sobre un 25% de las acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. Finalizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, sin detectar anomalías o diferencias de alguna significación respecto a toda la información aportada por los vendedores, la firma de contrato de compraventa definitiva se llevó a cabo el 1 de marzo de 2002. Esta operación ha supuesto para CEPSA, que tenía al cierre del ejercicio 2001 una participación del 25,076%, la venta de un 5,125% de CLH.

De igual manera, en el año de 2002, Cepsa y las otras dos compañías petroleras antes citadas, han ido procediendo a la venta de participaciones en el capital de Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, S.A. Las operaciones de venta han supuesto que Cepsa haya vendido un 1,025% de CLH en Junio a la compañía DISA, otro 1,025% en el mes de Julio a China Aviation (Singapore) Corporation Ltd y otro 1,025% a Petrolgal Española S.A. en el mes de Noviembre.

Dichas ventas se realizaron en cumplimiento del Real Decreto Ley 6/2000, de 23 junio, sobre medidas urgentes de intensificación de la competencia en mercados de bienes y servicios. Con estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH así como al 45% la participación conjunta de las compañías con capacidad de refino en España.

En el marco de estas medidas, CEPSA debe reducir su participación en CLH a un máximo del 15%, lo que le llevará a realizar otras enajenaciones adicionales.

6. En el Consejo de Administración de 24 de enero de 2002, se acordó aceptar a dimisión, a petición propia, de D. Yves Edern como Administrador y miembro de la Comisión Ejecutiva. Para su sustitución, en la misma reunión, por el sistema de cooptación, fue nombrado Consejero, provisionalmente, a propuesta de TOTALFINAELF, el accionista D. Jacques Perez.

Asimismo, en la citada reunión, el Consejo de Administración acordó nombrar miembros de la Comisión Ejecutiva, en sustitución de D. Patrick Timbart y D. Yves Edern, a los Administradores D. Menno Grouvel y D. Pierre Klein. También, se acordó aceptar la dimisión como Administrador, a petición propia, de D. Juan María Nin Génova. Para su sustitución, en la misma reunión, fue nombrado Consejero, provisionalmente, a propuesta de SOMAEN DOS, por el sistema de cooptación, el accionista D. Fernando de Asúa Alvarez.

En la reunión del Consejo de Administración del 18 de marzo de 2002, se acordó aceptar la dimisión, a petición propia, de D. Angel Corcóstagui Guraya, en sus cargos de Administrador, Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva. Para su sustitución, en dicho acto, a propuesta de Banco de Santander Central Hispano, fue nombrado, provisionalmente, por el sistema de cooptación, D. Alfredo Saenz Abad, quien desempeñará los mismos cargos que tenía el Sr. Corcóstagui.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 25 de mayo de 2002, se nombró Administrador de la Compañía a D. Antonio Basaguiti García-Tufón para cubrir la vacante producida por el fallecimiento de D. Victoriano Reinoso y Reino. Asimismo, en dicha reunión se aceptó la dimisión, a petición propia, de D. Bernard de Combret, siendo propuesto, para su sustitución, D. Jean Privey, petición que fue aceptada en el mismo Consejo.

Todos los citados nombramientos por cooptación, fueron ratificados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de mayo de 2002.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al 1 Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial del 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviera una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado Informe especial).

No ha lugar.

Los informes de opinión de Auditoría de las Cuentas Anuales de Cepsa y del Grupo Consolidado del ejercicio 2.001 fueron emitidos "Sin Salvedad".

**INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL INFORME SEMESTRAL**

(GENERAL)

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en miles de euros, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe **Evolución de los Negocios** deberá permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el **Inmovilizado** y las Inversiones se presentarán netas de **amortizaciones acumuladas** y provisiones.

(2) **Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) **Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios** comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba realizarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a doce (12) meses deberán reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en **Acreedores a Corto Plazo**.

(5) **El Importe Neto de la Cifra de Negocios** comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad, deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la citada cifra de negocios.

□

(6) En la rúbrica **Otros Ingresos** se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del periodo).

(7) En la rúbrica **Gastos Externos y de Explotación** se incluirán:

* Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores (arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.), los tributos (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

* La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) **Otros Gastos e Ingresos** comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) **La Variación de las Provisiones de Circulante** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) **Las Dotaciones para Amortizaciones y Provisiones Financieras** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

(11) **Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control** comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial y material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) **La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control** comprenderá las dotaciones realizadas en el periodo, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) **Los Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias** comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

□

(14) **Los Resultados de Ejercicios Anteriores** comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

(15) **Los Otros Resultados Extraordinarios** comprenderán:

- * El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del periodo.
- * Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

(16) **Las Reservas de Sociedades Consolidadas** incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

(17) y (18) Las rúbricas **Resultados y Diferencias de Conversión** (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

(19) **Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado:** se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación.