

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales de los
ejercicios terminados el
31 de diciembre de 2004 y 2003 e
Informe de Gestión

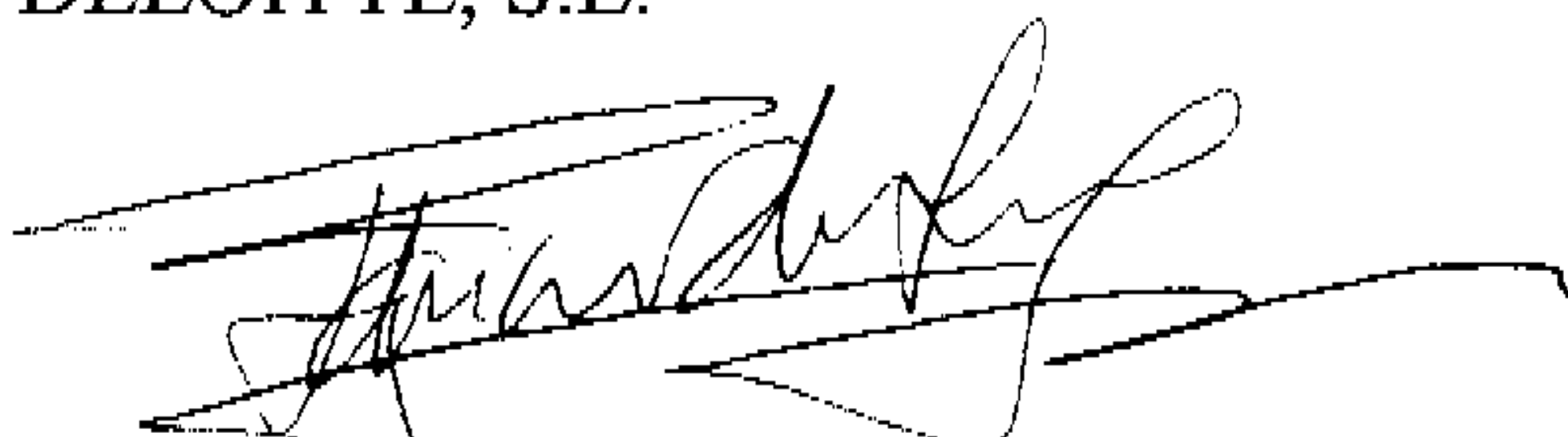


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 30 de marzo de 2005. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se detalla en la Nota 4.c de la memoria.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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.

DELOITTE, S.L.



Eduardo Sanz Hernández

30 de marzo de 2005

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		EJERCICIO	(2) EJERCICIO	(3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	<input type="text" value="810100"/>	<input type="text" value="2.636"/>	<input type="text" value="2.635"/>
	NO FIJO (5)	<input type="text" value="810110"/>	<input type="text" value="192"/>	<input type="text" value="160"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input type="text" value="999024"/>	<input type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="text" value="999025"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A28003119			UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE	D. Carlos Perez	D. Fernando Maravall	Euros 999114
	PETROLEOS, S. A.	De Bricio.		Miles 999115
		EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO	
Espacio destinado para las firmas de los administradores				

ACTIVO		EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000	0	0
B) INMOVILIZADO.....	120000	2.662.709	2.438.739
I. Gastos de establecimiento.....	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales.....	122000	670.528	666.294
1. Gastos de investigación y desarrollo.....	122010	948.078	896.143
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.....	122020	50.473	32.381
3. Fondo de comercio.....	122030	250	250
4. Derechos de traspaso.....	122040	571	571
5. Aplicaciones informáticas.....	122050	69.603	64.268
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero.....	122060	57.171	57.171
7. Anticipos.....	122070	0	0
8. Provisiones.....	122080	0	(28.027)
9. Amortizaciones.....	122090	(455.618)	(356.463)
III. Inmovilizaciones materiales.....	123000	882.397	761.419
1. Terrenos y construcciones.....	123010	36.493	36.175
2. Instalaciones técnicas y maquinaria.....	123020	2.018.235	1.805.551
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	123030	12.843	12.843
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.....	123040	138.903	152.295
5. Otro inmovilizado.....	123050	26.826	26.856
6. Provisiones.....	123060	(8.808)	(7.037)
7. Amortizaciones.....	123070	(1.342.095)	(1.265.264)
IV. Inmovilizaciones financieras.....	124000	1.109.784	1.011.026
1. Participaciones en empresas del grupo.....	124010	442.032	427.660
2. Créditos a empresas del grupo.....	124020	426.483	367.634
3. Participaciones en empresas asociadas.....	124030	184.698	156.885
4. Créditos a empresas asociadas.....	124040	56.372	14.466
5. Cartera de valores a largo plazo.....	124050	5.313	5.313
6. Otros créditos.....	124060	19.779	34.460
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	124070	5.556	13.384
8. Provisiones.....	124080	(96.662)	(99.145)
9. Administraciones Públicas a largo plazo.....	124100	66.213	90.369
V. Acciones propias.....	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF		D. Carlos Pérez		D. Fernando Maravall	
DENOMINACIÓN SOCIAL		De Bricio.		EL SECRETARIO	
CEPSA		EL PRESIDENTE		EL SECRETARIO	
Espacio destinado para las firmas de los administradores					
ACTIVO		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	6.196	11.151		
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	2.422.719	2.159.896		
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000				
II. Existencias	142000	501.817	508.787		
1. Comerciales	142010				
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	302.459	293.473		
3. Productos en curso y semiterminados	142030				
4. Productos terminados	142040	199.212	215.501		
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050				
6. Anticipos	142060	891	587		
7. Provisiones	142070	(745)	(774)		
III. Deudores	143000	1.425.483	1.125.467		
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	690.864	520.997		
2. Empresas del grupo, deudores	143020	682.038	564.426		
3. Empresas asociadas, deudores	143030	45.949	42.115		
4. Deudores varios	143040	7.337	7.725		
5. Personal	143050	1.412	1.624		
6. Administraciones Públicas	143060	26.113	23.761		
7. Provisiones	143070	(28.230)	(35.181)		
IV. Inversiones financieras temporales	144000	445.392	505.907		
1. Participaciones en empresas del grupo	144010				
2. Créditos a empresas del grupo	144020	406.541	448.428		
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0		
4. Créditos a empresas asociadas	144040	8.063	22.964		
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0	1		
6. Otros créditos	144060	30.659	34.425		
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	189	149		
8. Provisiones	144080	(60)	(60)		
V. Acciones propias a corto plazo	145000				
VI. Tesorería	146000	20.657	3.749		
VII. Ajustes por periodificación	147000	29.370	15.986		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	5.091.624	4.609.786		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF A28003119

DENOMINACIÓN SOCIAL

CEPSA

D. Carlos Pérez
De Brício.

D: Fernando Maravall
EL SECRETARIO

EL PRESIDENTE
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	2.470.521	2.150.800
I. Capital suscrito	211000	267.575	267.575
II. Prima de emisión	212000	338.728	338.728
III. Reserva de revalorización	213000	90.936	90.936
IV. Reservas	214000	1.309.790	1.066.607
1. Reserva legal	214010	53.605	53.605
2. Reservas para acciones propias	214020		
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030		
4. Reservas estatutarias	214040		
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	451	451
6. Otras reservas	214050	1.255.734	1.012.551
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
1. Remanente	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020		
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030		
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	575.873	499.335
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	(112.381)	(112.381)
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	106.677	150.110
1. Subvenciones de capital	220010	5.091	3.990
2. Diferencias positivas de cambio	220020	93.088	136.691
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	8.498	9.429
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	130.952	174.861
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	28.745	31.139
2. Provisiones para impuestos	230020	33.865	32.647
3. Otras provisiones	230030	68.342	111.065
4. Fondo de reversión	230040	0	10
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	414.644	582.073
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles	241010		
2. Obligaciones convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF A28003119

DENOMINACIÓN SOCIAL
CEPSA

D. Carlos Pérez
De Brício

D: Fernando Maravall

EL PRESIDENTE
Español destinado para las firmas de los administradores

EL SECRETARIO

PASIVO

EJERCICIO

(1)

EJERCICIO

(2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito.....	242000	372.150	540.161
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.....	242010	372.150	540.161
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo.....	242020		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	243000	27.330	26.714
1. Deudas con empresas del grupo.....	243010	27.330	26.714
2. Deudas con empresas asociadas.....	243020	0	0
IV. Otros acreedores.....	244000	15.161	14.851
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	244010		
2. Otras deudas.....	244020	1.131	1.249
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	244030	55	58
4. Administraciones Públicas a largo plazo.....	244050	13.975	13.544
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos.....	245000	3	347
1. De empresas del grupo.....	245010	0	0
2. De empresas asociadas.....	245020	0	344
3. De otras empresas.....	245030	3	3
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	246000		

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables.....	250000	1.968.830	1.551.942
1. Obligaciones no convertibles.....	251000	0	0
1.1. Obligaciones no convertibles.....	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles.....	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores.....	251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito.....	252000	106.335	96.886
1. Préstamos y otras deudas.....	252010	105.029	95.291
2. Deudas por intereses.....	252020	1.306	1.595
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo.....	252030		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.....	253000	1.291.329	1.024.310
1. Deudas con empresas del grupo.....	253010	1.099.027	831.685
2. Deudas con empresas asociadas.....	253020	192.302	192.625

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

 EUROS

NIF	A28003119	D. Carlos Pérez De Brício.	D. Fernando Maravall
DENOMINACIÓN SOCIAL	CEPSA	EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

PASIVO	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)		
IV. Acreedores comerciales	254000	327.315
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	684
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	326.631
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	
V. Otras deudas no comerciales	255000	241.648
1. Administraciones Públicas	255010	153.255
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	
3. Otras deudas	255030	71.794
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	10.588
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	6.011
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	
VII. Ajustes por periodificación	257000	2.203
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	5.091.624
		4.609.786

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

	Miles de euros	
ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	670.528	666.294
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	36.493	36.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.018.235	1.805.551
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.843	12.843
Anticipos e inmovilizaciones en curso	138.903	152.295
Otro inmovilizado	26.826	26.856
Provisiones y amortizaciones	(1.350.903)	(1.272.301)
Total inmovilizaciones materiales	882.397	761.419
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones en empresas del grupo	442.032	427.660
Créditos a empresas del grupo	426.483	367.634
Participaciones en empresas asociadas	184.698	156.885
Créditos a empresas asociadas	56.372	14.466
Cartera de valores a largo plazo	5.313	5.313
Otros créditos	85.992	124.829
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	5.556	13.384
Provisiones	(96.662)	(99.145)
Total inmovilizaciones financieras	1.109.784	1.011.026
Total inmovilizado	2.662.709	2.438.739
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	6.196	11.151
Activo circulante		
Existencias (Nota 9)	501.817	508.787
Deudores (Nota 2.c)	1.425.483	1.125.467
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	445.392	505.907
Tesorería	20.657	3.749
Ajustes por periodificación	29.370	15.986
Total activo circulante	2.422.719	2.159.896
TOTAL ACTIVO	5.091.624	4.609.786

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

Miles de euros

PASIVO	2004	2003
Fondos propios (Nota 10)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Reservas		
Reserva legal	53.605	53.605
Otras reservas	1.256.185	1.013.002
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas y ganancias	575.873	499.335
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	(112.381)
Total fondos propios	2.470.521	2.150.800
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	106.677	150.110
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	130.952	174.861
Acreeedores a largo plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	372.150	540.161
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	27.330	26.714
Otros acreedores	15.161	14.851
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3	347
Total acreedores a largo plazo	414.644	582.073
Acreeedores a corto plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	106.335	96.886
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	1.291.329	1.024.310
Acreeedores comerciales	327.315	220.601
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c)	241.648	207.259
Ajustes por periodificación	2.203	2.886
Total acreedores a corto plazo	1.968.830	1.551.942
TOTAL PASIVO	5.091.624	4.609.786

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A., CEPSA.

CUENTAS ANUALES - BALANCE DE SITUACIÓN EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 9, 10, 11 y 12 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha el Balance de Situación de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA al 31 de diciembre de 2004, expuesto en las páginas 1 a 8 precedentes, todas ellas debidamente firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPESA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

~~FDO: D. Mohamed Nasser Al Khaily~~
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

~~FDO: D. Alfonso Escámez Torres~~
Vicesecretario no Consejero

NIF	A28003119		UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	CEPSA	D. Carlos Pérez De Brício. EL PRESIDENTE	Euros 999214
		D. Fernando Maravall EL SECRETARIO	Miles 999215
		Espacio reservado para las firmas de los administradores	

	DEBE	EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	12.160.498	10.379.304
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	16.289	21.084
A.2. Aprovisionamientos	302000	8.507.290	6.764.224
a) Consumo de mercaderías	302010	854.667	314.049
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	7.645.378	6.442.860
c) Otros gastos externos	302030	7.245	7.315
A.3. Gastos de personal	303000	183.165	176.710
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	134.882	129.039
b) Cargas sociales	303020	48.283	47.671
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	183.553	205.440
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	(3.739)	(8.504)
a) Variación de provisiones de existencias	305010	(29)	44
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	(3.710)	(8.548)
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	2.967.887	2.894.878
a) Servicios exteriores	306010	771.576	731.215
b) Tributos	306020	2.192.509	2.159.915
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	3.802	3.748
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	681.854	686.620
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	30.033	31.155
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	13.780	10.680
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	894	988
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	15.359	19.487
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	(6.973)	421
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	8.520	12.126
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	157.912	62.464

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF

A28003119

DENOMINACIÓN SOCIAL

CEPSA

D. CARLOS PEREZ

D: FERNANDO MARAVALL

DE BRICIO:

EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	839.766
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	(21.370)
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	1.456
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	312000	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	27.835
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
(B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	2.659
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	842.425
A.15. Impuesto sobre Sociedades.....	315000	139.551
A.16. Otros impuestos	316000	127.001
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16).....	306900	575.873

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF A28003119

DENOMINACIÓN SOCIAL

CEPSA

D: CARLOS PEREZ DE BRICIO.

D: FERNANDO MARAVALL

EL PRESIDENTE

EL SECRETARIO.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	12.736.371	10.878.639
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	12.477.431	10.682.894
a) Ventas	401010	12.138.970	10.346.923
b) Prestaciones de servicios	401020	346.094	344.449
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	(7.633)	(8.478)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	0	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	21.692	18.454
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	37.176	39.104
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	5.675	3.072
b) Subvenciones	404020	666	1.089
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	30.835	34.943
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital	405000	92.738	63.250
a) En empresas del grupo	405010	79.671	50.937
b) En empresas asociadas	405020	12.961	12.234
c) En empresas fuera del grupo	405030	106	79
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	23.030	21.569
a) De empresas del grupo	406010	18.987	18.705
b) De empresas asociadas	406020	1.397	275
c) De empresas fuera del grupo	406030	2.646	2.589
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	7.894	8.884
a) De empresas del grupo	407010	3.139	3.241
b) De empresas asociadas	407020	-9	1
c) Otros intereses	407030	4.764	5.578
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	64
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	65.830	12.463
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A28003119	DENOMINACIÓN SOCIAL	D. CARLOS PEREZ DE BRICIO.
			D. FERNANDO MARAVALL
		CEPSA	EL PRESIDENTE
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		EL SECRETARIO	

HABER		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		0	0
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900		
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	1.010	22.805
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	1.332	1.022
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	8.238	8.191
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	3
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

	Miles de euros	
DEBE	2004	2003
Gastos		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16.289	21.084
Aprovisionamientos (Nota 17)	8.507.290	6.764.224
Gastos de personal (Nota 2.c)	183.165	176.710
Dotaciones para amortización de inmovilizado	183.553	205.440
Variación de las provisiones de tráfico	(3.739)	(8.504)
Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	2.967.887	2.894.878
	11.854.445	10.053.832
Beneficios de Explotación	681.854	686.620
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	13.780	10.680
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17)	894	988
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	15.359	19.487
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(6.973)	421
Diferencias de cambio	8.520	12.126
	31.580	43.702
Resultados financieros positivos	157.912	62.464
Beneficios de las actividades ordinarias	839.766	749.084
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	(21.370)	(4.678)
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	1.456	18
Gastos extraordinarios (Nota 17)	27.835	30.993
	7.921	26.333
Resultados extraordinarios positivos (Nota 17)	2.659	5.688
Beneficios antes de impuestos	842.425	754.772
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	139.551	102.048
Otros impuestos (Nota 14)	127.001	153.389
Resultado del ejercicio	575.873	499.335

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

	Miles de euros	
HABER	2004	2003
Ingresos		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	10.309.038	8.540.100
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.168.393	2.142.794
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	<u>12.477.431</u>	<u>10.682.894</u>
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	21.692	18.454
Otros ingresos de explotación	37.176	39.104
	12.536.299	10.740.452
Ingresos de participaciones de capital	92.738	63.250
Ingresos de otros valores mobil.y de créditos a empr.del grupo y asociadas (Nota 17)	20.384	18.980
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.646	2.589
Otros intereses e ingresos asimilados	7.894	8.884
Diferencias de cambio	65.830	12.463
	189.492	106.166
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	1.010	22.805
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	1.332	1.022
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	8.238	8.191
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	3
	10.580	32.021

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

CUENTAS ANUALES - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 19, 20, 21 y 22 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA al 31 de diciembre de 2004, expuesta en las páginas 13 a 18 precedentes, todas ellas debidamente firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. ~~Juan Rodríguez~~ Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. ~~Fernando de Asúa~~ Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

6

FDO: ~~D. Mohamed Nasser Al Khaily~~
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero



Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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 y 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 2004, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 29 de marzo de 2005, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas; las del ejercicio de 2003, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 28 de mayo de 2004, sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

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

c) Agrupación de partidas

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, están compuestos por las siguientes rúbricas:

	Miles de euros	
	2004	2003
Activo Circulante (Deudores)		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	690.864	520.997
Empresas Grupo, deudores (Nota 17)	682.038	564.426
Empresas Asociadas, deudores (Nota 17)	45.949	42.115
Deudores varios	8.749	9.349
Administraciones Públicas	26.113	23.761
Provisiones	(28.230)	(35.181)
Total	1.425.483	1.125.467

	Miles de euros	
Acreeedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)	2004	2003
Administraciones Públicas	153.255	126.306
Otras deudas	82.382	75.163
Fianzas y depósitos recibidos	6.011	5.790
Total	241.648	207.259

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 2004 y 2003, están compuestos por las siguientes partidas:

	Miles de euros	
Gastos de Personal	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	134.882	129.039
Aportaciones y dotaciones para pensiones	7.411	9.152
Otras cargas sociales	40.872	38.519
Total	183.165	176.710

	Miles de euros	
Otros Gastos	2004	2003
Tributos	23.867	17.022
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	2.168.642	2.142.893
Transportes y fletes	168.008	155.581
Trabajos, suministros y servicios exteriores	598.531	569.443
Otros gastos corrientes de gestión	3.802	3.748
Gastos medioambientales (Ver nota 19)	5.037	6.191
Total	2.967.887	2.894.878

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2004 y 2003 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.n y 19)



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 2004:

	Miles de euros
Base de reparto	
Pérdidas y Ganancias	575.873
Total distribuible	575.873
Distribución	
A Dividendo	267.575
A Reservas Voluntarias	308.298
Total distribuido	575.873

El dividendo con cargo al ejercicio de 2004 equivale a 1,00 euros por acción. De este dividendo total ha sido repartida una cantidad a cuenta de 112.381 miles de euros, equivalentes a 0,42 euros por acción, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2004, 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 2004.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 28 de septiembre de 2004, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2004, 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 28 de septiembre de 2004**

Miles de euros

	31.08.04
Activo	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	657.012
Inmovilizaciones materiales	858.342
Inmovilizaciones financieras	761.962
Total	2.277.316
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.153
Activo circulante	
Existencias	515.088
Deudores	1.410.706
Inversiones financieras temporales	1.023.637
Tesorería	2.613
Ajustes por periodificación	17.856
Total	2.969.900
Total Activo	5.256.369
Pasivo	
Capital y Reservas	2.007.681
Beneficios del período	346.073
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	97.543
Provisión para riesgos y gastos	164.404
Acreedores a largo plazo	490.221
Acreedores a corto plazo	2.150.447
Total Pasivo	5.256.369

El beneficio después de impuestos sobre sociedades, que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2004. 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 819.453 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por más de 352.344 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Figuran valoradas a su precio de adquisición o al coste de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal, financieros y otros relacionados con proyectos ejecutados, presentándose en los Balances de Situación adjuntos, netos de su amortización acumulada. (Véase nota 5)

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

Las inversiones en exploraciones petrolíferas se registran de acuerdo con el método "successful efforts", cargándose a resultados los costes de exploración a medida en que se incurren. Los de perforación de pozos exploratorios se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargan a resultados en el momento en que es conocida tal circunstancia.

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

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existe duda razonable de la ejecución de la opción de compra, figuran registrados por el valor de contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia, entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, está contabilizada como gastos a distribuir en varios ejercicios. La amortización de estos derechos sigue el mismo ritmo del bien objeto del contrato. Cuando se ejercite la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dará de baja en cuentas de inmovilizado inmaterial, pasando a formar parte del valor del bien adquirido.

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.

En el caso que sea necesario, y siguiendo la normativa contable española, los valores del inmovilizado material se ajustan de manera definitiva en función de los importes que no sea posible recuperar por la generación esperada de ingresos futuros. (Véase nota 6)

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. En el caso de inversiones de naturaleza medioambiental se atenderá a lo dispuesto en el apartado de aspectos medioambientales (véase nota 4.n). Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

Amortización del inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15
Mobiliario y enseres	10
Instalaciones complejas y especializadas	
Unidades	12 a 15
Líneas y redes	15
Tanques y esferas	20
Otro inmovilizado material	4 a 10

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 se determina para los valores sin cotización en Bolsa en base a los correspondientes valores teórico - contables de los Balances de Situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" de los Balances de Situación adjuntos. (Véase nota 7)

Las Cuentas Anuales de CEPSA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPSA formula cuentas anuales consolidadas. En el caso de haberse consolidado, aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se ejerce la dirección única, 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, el efecto diferencial en las cuentas anuales individuales sería el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Activos	1.816.245	1.606.667
Pasivos	994.824	859.042
Reservas	747.507	634.659
Resultados del ejercicio	73.914	112.966

d) Existencias

Los crudos de petróleo y productos derivados figuran valorados siguiendo el método Lifo "Dollar Value", o a valor de mercado, si éste último fuese menor; los crudos y productos en camino al precio de adquisición en origen más los costes directos incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio; y los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, al precio medio de compra o de producción, o al valor de mercado, si éste fuese inferior. (Véase nota 9)

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

El coste de producción se calcula a partir del precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, al que se suman los costes directamente imputables al producto así como la parte que corresponda de costes y amortizaciones, propias de instalaciones de producción, indirectamente imputables al producto de que se trate, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación, elaboración o construcción.

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.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con el personal que quedan cubiertos con fondos internos está calculado según estudios actuariales realizados por la Sociedad, basados en técnicas de capitalización individual, a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 12)

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de "Gastos de personal" y "Gastos financieros".

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 estaba 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, habiéndose completado su amortización a 31 de diciembre de 2004. (Véase nota 8)

CEPSA tiene exteriorizados los capitales correspondientes a cada partícipe a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios. Asimismo, tiene exteriorizados los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios conforme a lo establecido en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2001 en su disposición adicional vigésimo quinta.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

Se tienen registradas provisiones para grandes reparaciones de las unidades de producción en base al coste previsto de la próxima revisión y del tiempo que media respecto de la anterior; para riesgos medioambientales; para tributos, por las actas levantadas por la Inspección firmadas en disconformidad, que se pretenden recurrir ante los tribunales; y 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 figura a corto plazo.



i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes 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.

En el caso de los rendimientos atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, el gasto por impuesto devengado se recoge en el epígrafe "Otros impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, según la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 9 de octubre de 1997, en su norma 7ª.

CEPSA tributa en régimen de declaración consolidada junto con las sociedades filiales que cumplen los requisitos legales exigibles, considerando la Resolución del I.C.A.C. de fecha 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 14)

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 euros a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; las de signo positivo, en aplicación del principio de prudencia valorativa, no se afectan a la Cuentas de Pérdidas y Ganancias hasta que se realizan, contabilizándose las referidas a las financiaciones a largo plazo como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véanse notas 8 y 11)

k) Indemnizaciones por bajas en plantilla

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 están establecidos planes de regulación de plantilla, CEPSA tiene provisiones para eventuales riesgos por este concepto.

l) Ingresos y gastos

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

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

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

m) Operaciones de cobertura

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

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. Para los forward de divisas, la diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véanse notas 13 y 16)

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

n) Aspectos medioambientales

Según la Resolución de 25 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se consideran Inversiones de naturaleza medioambiental aquellas que se incorporan al patrimonio de la Compañía para ser utilizadas de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realice la Compañía.

Asimismo, se consideran Gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales.

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a Resultados Extraordinarios de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base, a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual posterior al 1 de abril de 2002. (Véase nota 19)

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	1.754	4.275	(5.272)	-	757
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	836.087	59.300	-	-	895.387
Concesiones, patentes y licencias	26.299	1.555	4.526	-	32.380
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	57.345	6.945	(22)	-	64.268
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
Total	979.477	72.075	(768)	-	1.050.784
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(210.468)	(114.557)	-	29.027	(295.998)
Concesiones, patentes y licencias	(24.458)	(4.768)	-	-	(29.226)
Fondo de comercio	(60)	(25)	-	-	(85)
Aplicaciones informáticas	(48.833)	(3.332)	-	-	(52.165)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(4.144)	(2.834)	-	-	(6.978)
Derechos de superficie	(19)	(19)	-	-	(38)
Total	(287.982)	(125.535)	-	29.027	(384.490)
Inmovilizado inmaterial neto	691.495	(53.460)	(768)	29.027	666.294

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	757	6.295	(4.235)	-	2.817
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	895.387	49.921	(47)	-	945.261
Concesiones, patentes y licencias	32.380	13.913	4.180	-	50.473
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	64.268	7.816	(17)	(2.464)	69.603
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
Total	1.050.784	77.945	(119)	(2.464)	1.126.146
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(295.998)	(89.730)	-	28.027	(357.701)
Concesiones, patentes y licencias	(29.226)	(4.416)	-	-	(33.642)
Fondo de comercio	(85)	(25)	-	-	(110)
Aplicaciones informáticas	(52.165)	(3.365)	-	1.234	(54.296)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(6.978)	(2.834)	-	-	(9.812)
Derechos de superficie	(38)	(19)	-	-	(57)
Total	(384.490)	(100.389)	-	29.261	(455.618)
Inmovilizado inmaterial neto	666.294	(22.444)	(119)	26.797	670.528

En 2003 y 2004 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 10.543 y 14.012 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relacionados básicamente con proyectos de sondeos petrolíferos y aplicaciones informáticas 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 "Gastos de investigación y desarrollo" recogen como entradas, los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D.

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se registran, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo en campos productivos según el siguiente detalle:

Miles de euros

	Inversiones		Amortizaciones	
	2004	2003	2004	2003
Activos en producción	39.465	56.355	80.175	111.612
Costes de exploración	10.456	2.945	9.555	2.945
Total	49.921	59.300	89.730	114.557



La inversión registrada por CEPSA en el capítulo "Aplicaciones Informáticas" corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el capítulo "Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero" se recogen las inversiones correspondientes a la adquisición mediante "leasing" de cuatro tanques de 50.000 m3 para almacenamiento de gasolina y cuatro tanques de 150.000 m3 para almacenamiento de crudo.

Los datos más significativos de los contratos de "leasing" suscritos, al cierre de los ejercicios de 2004 y 2003, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Coste original (sin opción de compra)	54.908	54.908
Opción de compra	1.776	1.776
Capital amortizado	18.833	13.476
Periodificación gastos financieros diferidos	150	156
Gastos financieros pendientes de amortizar	6.013	7.857
Cuotas satisfechas	26.629	19.423
Cuotas pendientes	44.015	51.221
Duración del contrato (meses)	123/124	123/124
Divisa del Contrato	EUR	EUR

A 31 de diciembre de 2003 y 2004 las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas ascendían a 140.262 y 158.096 miles de euros respectivamente.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.03
Activos					
Terrenos y construcciones	33.037	-	3.321	(183)	36.175
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.747.847	-	98.521	(40.817)	1.805.551
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.100	-	743	-	12.843
Anticipos e inmovilizado en curso	111.675	143.192	(102.572)	-	152.295
Otro inmovilizado material	26.192	-	755	(91)	26.856
Total	1.930.851	143.192	768	(41.091)	2.033.720
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.169)	(46)	-	10	(2.205)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.170.604)	(76.392)	-	4.154	(1.242.842)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.637)	(1.226)	-	-	(6.863)
Otro inmovilizado material	(11.168)	(2.241)	-	55	(13.354)
Total	(1.189.578)	(79.905)	-	4.219	(1.265.264)
Provisiones	(16.616)	(25.263)	-	34.842	(7.037)
Inmovilizado material neto	724.657	38.024	768	(2.030)	761.419

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.04
Activos					
Terrenos y construcciones	36.175	-	448	(130)	36.493
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.805.551	-	221.004	(8.320)	2.018.235
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.843	-	0	-	12.843
Anticipos e inmovilizado en curso	152.295	208.915	(222.307)	-	138.903
Otro inmovilizado material	26.856	-	974	(1.004)	26.826
Total	2.033.720	208.915	119	(9.454)	2.233.300
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.205)	(45)	-	106	(2.144)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.242.842)	(80.150)	-	5.510	(1.317.482)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.863)	(1.207)	-	-	(8.070)
Otro inmovilizado material	(13.354)	(1.762)	-	717	(14.399)
Total	(1.265.264)	(83.164)	-	6.333	(1.342.095)
Provisiones	(7.037)	(2.442)	-	671	(8.808)
Inmovilizado material neto	761.419	123.309	119	(2.450)	882.397

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 2003 y 2004, ascendieron a 7.911 y 7.680 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios efectuada en 1976 por "Unión Explosivos Río Tinto, S.A.", luego "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el Juzgado de Primera Instancia nº1 de Moguer (Huelva) la suma de 8.915 miles de euros, a que ascendía la deuda viva de "Ercros, S.A." frente al Sindicato de Obligacionistas que ejecutaba la hipoteca. Dicha suma quedó inicialmente retenida, y de ella, en 1999, se entregó al Sindicato ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2004, quedaban pendientes de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la ejecución de la sentencia dictada por la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de la nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 12)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPSA contra "Ercros, S.A." para el reembolso por esta última sociedad de la suma de 8.915 miles de euros ingresada en el Juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada.



Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2003 y 2004, que ascienden a 143.192 y 208.915 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones realizadas en las tres refinerías, destinadas, principalmente, a mejorar y flexibilizar continuamente los procesos de producción y a incrementar las condiciones de seguridad y respeto al medio ambiente en las operaciones. Individualmente destacan la construcción de nuevas unidades destinadas a cumplir con la normativa europea sobre especificaciones de productos y emisiones medioambientales vigente a partir de 2005.

En la columna de salidas, bajas o reducciones, figuran recogidas en los ejercicios de 2003 y 2004 en el capítulo de "Instalaciones Técnicas" la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, por considerar que, de acuerdo a la recuperabilidad de la inversión según los ingresos futuros estimados, los hechos constitutivos de la misma tiene un carácter definitivo.

A 31 de diciembre de 2003 y 2004, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 691.482 y 837.726 miles de euros, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, 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, incluida la absorbida Ertoil, S.A. su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2003 y 2004, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 3.788 y 3.266 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 18.928 y 15.634 miles de euros, respectivamente.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife y Algeciras - La Línea, que se han de revertir en los años 2061 y 2065, respectivamente, y en Palos de la Frontera, entre los años 2005 y 2022. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, 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.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2003 y 2004 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Miles de euros					
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.03
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	419.916	8.658	-	(914)	427.660
Participaciones en Empresas Asociadas	131.306	31.252	-	(5.673)	156.885
Cartera de valores a largo plazo	5.096	220	-	(3)	5.313
Participaciones financieras	556.318	40.130	-	(6.590)	589.858
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	591.577	349.726	-	(573.669)	367.634
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	12.235	11.500	-	(9.269)	14.466
Otros créditos	158.334	28.917	-	(62.422)	124.829
Créditos	762.146	390.143	-	(645.360)	506.929
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.279	2.740	-	(2.635)	13.384
Total	1.331.743	433.013	-	(654.585)	1.110.171
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(34.942)	(9.784)	-	11.110	(33.616)
Participaciones en Empresas Asociadas	(66.401)	(1.737)	-	3.775	(64.363)
Otras	(880)	(337)	-	51	(1.166)
Total	(102.223)	(11.858)	-	14.936	(99.145)
Inmovilizaciones financieras netas	1.229.520	421.155	-	(639.649)	1.011.026

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.04
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	427.660	14.922	-	(550)	442.032
Participaciones en Empresas Asociadas	156.885	27.900	-	(87)	184.698
Cartera de valores a largo plazo	5.313	-	-	-	5.313
Participaciones financieras	589.858	42.822	-	(637)	632.043
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	367.634	420.279	-	(361.430)	426.483
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	14.466	62.786	-	(20.880)	56.372
Otros créditos	124.829	19.846	-	(58.683)	85.992
Créditos	506.929	502.911	-	(440.993)	568.847
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.384	1.460	-	(9.288)	5.556
Total	1.110.171	547.193	-	(450.918)	1.206.446
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(33.616)	(10.563)	-	10.482	(33.697)
Participaciones en Empresas Asociadas	(64.363)	(729)	-	2.465	(62.627)
Otras	(1.166)	-	-	828	(338)
Total	(99.145)	(11.292)	-	13.775	(96.662)
Inmovilizaciones financieras netas	1.011.026	535.901	-	(437.143)	1.109.784

En relación con las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas, las entradas más relevantes se deben a las suscripciones de las ampliaciones de capital en diversas sociedades y, en 2003, a la adquisición del 25% del capital de Nueva Generadora del Sur, S.A. a Unión Fenosa Generación S.A.

Durante los ejercicios de 2004 y 2003, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en los estados financieros con el valor teórico contable de las sociedades que incurren en las circunstancias que determina la normativa contable. (Véase nota 4.c)

En "Otros Créditos", CEPSA tiene contabilizados a 31 de diciembre de 2004 y 2003, fundamentalmente, los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que, en principio, no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán a medio y largo plazo con el límite de los próximos 10 años, respectivamente. También, recoge esta cuenta las deudas de terceros que provienen de enajenaciones de activos fijos.

Miles de euros

	2004	2003
Impuesto anticipado a largo plazo	66.213	90.369
Deudas por enajenación activos	9.375	26.958
Otros conceptos	10.404	7.502
Total	85.992	124.829

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 2003 y 2004, han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.03
Activos				
Participaciones en Empresas Asociadas	11.439	-	(11.439)	-
Otros valores a corto plazo	888	1.163	(2.050)	1
Participaciones financieras	12.327	1.163	(13.489)	1
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	349.256	479.610	(380.438)	448.428
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	8.412	36.311	(21.768)	22.955
Otros créditos	19.995	4.537.895	(4.523.456)	34.434
Créditos	377.663	5.053.816	(4.925.662)	505.817
Depósitos y fianzas a corto plazo	146	967	(964)	149
Total	390.136	5.055.946	(4.940.115)	505.967
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	(887)	-	887	-
Insolvencias de créditos a corto plazo	(60)	-	-	(60)
Total	(947)	-	887	(60)
Inversiones financieras temporales netas	389.189	5.055.946	(4.939.228)	505.907

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.04
Activos				
Participaciones en Empresas Asociadas	-	-	-	-
Otros valores a corto plazo	1	-	(1)	-
Participaciones financieras	1	-	(1)	-
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	448.428	337.344	(379.231)	406.541
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	22.955	21.385	(36.277)	8.063
Otros créditos	34.434	3.298.894	(3.302.669)	30.659
Créditos	505.817	3.657.623	(3.718.177)	445.263
Depósitos y fianzas a corto plazo	149	75	(35)	189
Total	505.967	3.657.698	(3.718.213)	445.452
Provisiones				
Cartera de valores a corto plazo	-	-	-	-
Insolvencias de créditos a corto plazo	(60)	-	-	(60)
Total	(60)	-	-	(60)
Inversiones financieras temporales netas	505.907	3.657.698	(3.718.213)	445.392

En el capítulo "Participaciones en Empresas Asociadas" del cuadro de "Inversiones financieras temporales" se recogió, en el ejercicio 2003, la venta de 1.912.345 acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., en cumplimiento de lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. CEPSA tiene, a 31 de diciembre de 2004, un 14,145% del capital social de dicha sociedad. (Véase Cuadro I)

F1

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2003 y 2004, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Créditos a Empresas Grupo	448.428	318.622	1.777	1.777	45.458	-	816.062
Créditos a Empresas Asociadas	22.955	880	13.586	-	-	-	37.421
Otros créditos	34.434	37.437	23.917	10.215	8.566	44.694	159.263
Total	505.817	356.939	39.280	11.992	54.024	44.694	1.012.746

Miles de euros

Ejercicio 2004	Con vencimiento en					Resto	Total
	2005	2006	2007	2008	2009		
Créditos a Empresas Grupo	406.541	386.767	8.000	8.000	8.000	15.716	833.024
Créditos a Empresas Asociadas	8.063	48.282	-	2.840	5.250	-	64.435
Otros créditos	30.659	20.517	9.669	9.367	8.172	38.267	116.651
Total	445.263	455.566	17.669	20.207	21.422	53.983	1.014.110

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2003 y 2004, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones. (Véase nota 13)

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.03
Gastos de personal activo. Fondos internos	6.018	-	(3.009)	-	3.009
Gastos por intereses diferidos	9.927	(845)	-	(1.224)	7.858
Otros gastos a distribuir	439	9	-	(164)	284
Total	16.384	(836)	(3.009)	(1.388)	11.151

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.04
Gastos de personal activo. Fondos internos	3.009	-	(3.009)	-	-
Gastos por intereses diferidos	7.858	(882)	-	(962)	6.014
Otros gastos a distribuir	284	-	-	(102)	182
Total	11.151	(882)	(3.009)	(1.064)	6.196

De acuerdo con lo dispuesto en Real Decreto 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 2003 y 2004, con cargo a reservas e impuestos anticipados, 3.009 y 3.009 miles de euros, respectivamente, correspondientes al déficit de dotación estimado del fondo de pensiones al 31 de diciembre de 1989; quedando totalmente amortizado al cierre del ejercicio de 2004.

Los gastos por intereses diferidos incurridos están relacionados con los contratos de "leasing" suscritos por CEPSA. (Véase nota 5)

9. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004		2003	
	Tm	Importe miles euros	Tm	Importe miles euros
Crudos en tanques	896.853	83.668	1.204.305	148.173
Crudos en camino	917.148	171.499	599.613	99.942
Productos terminados refinados	1.524.281	199.212	1.500.198	215.501
Otras materias primas	-	-	-	-
Materiales y otros	-	47.292	-	45.358
Anticipos a proveedores	-	891	-	587
Provisiones	-	(745)	-	(774)
Total		501.817		508.787

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.d), CEPSA emplea el sistema de valoración Lifo, modalidad "Dollar Value", para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

A los efectos de lo dispuesto en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2004, de 225.205 miles de euros superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dollar Value".

10. Fondos propios

El movimiento habido durante los ejercicios de 2003 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.02	267.575	338.728	90.936	53.605	842.273	263	357.049	(61.542)	1.888.887
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542	(123.085)
Reservas	-	-	-	-	172.685	-	(172.685)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	(263)	263	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	499.335	-	499.335
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)	(112.381)
Saldos a 31.12.03	267.575	338.728	90.936	53.605	1.013.002	-	499.335	(112.381)	2.150.800

Miles de euros

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.03	267.575	338.728	90.936	53.605	1.013.002	-	499.335	(112.381)	2.150.800
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(254.196)	112.381	(141.815)
Reservas	-	-	-	-	245.139	-	(245.139)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	575.873	-	575.873
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)	(112.381)
Saldos a 31.12.04	267.575	338.728	90.936	53.605	1.256.185	-	575.873	(112.381)	2.470.521

Capital social

El capital social asciende a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración y registrada en la C.N.M.V., al 31 de diciembre de 2004, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían, directa e indirectamente el 45,28%, 32,27%, 9,54% y 4,99%, respectivamente, del capital social de CEPSA.

Las acciones de CEPSA están admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de Valores 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 2004, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de la redenominación a euros.

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 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

Reserva de revalorización

Esta reserva que asciende a 90.936 miles de euros, 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.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, todavía está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen, pudiendo destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

21

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.03
Ingresos por subvenciones de capital	4.371	641	(1.022)	3.990
Ingresos por intereses diferidos	2.636	-	(1.038)	1.598
Ingresos por diferencias de cambio	69.095	69.381	(1.785)	136.691
Otros ingresos a distribuir	8.125	-	(294)	7.831
Total	84.227	70.022	(4.139)	150.110

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.04
Ingresos por subvenciones de capital	3.990	2.433	(1.332)	5.091
Ingresos por intereses diferidos	1.598	-	(660)	938
Ingresos por diferencias de cambio	136.691	15.143	(58.746)	93.088
Otros ingresos a distribuir	7.831	-	(271)	7.560
Total	150.110	17.576	(61.009)	106.677

En el epígrafe "Ingresos por diferencias de cambio" se incluyen en las adiciones las diferencias positivas, por ajustes valorativos, de la financiación en divisas para las inversiones que CEPSA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia) y en amortizaciones a resultados la realización de dichas diferencias de cambio por la cancelación de los préstamos que financian dichas inversiones. (Véanse notas 4.j y 8)

En "Otros ingresos a distribuir" se incluye la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPSA y Nueva Generadora del Sur, S.A., para la construcción de una planta de ciclo combinado para la generación de electricidad. A 31 de diciembre de 2004 la participación de CEPSA en Nueva Generadora del Sur, S.A. es de un 50% de su capital.

12. Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos de esta naturaleza que CEPSA tiene contraídos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se hallan totalmente cubiertos con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%, según acuerdos establecidos con los respectivos colectivos. (Véase nota 4.f)

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 2004 y 2003 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	31.139	34.417
Cargos a otros créditos empresas del grupo	-	365
Dotaciones		
Gastos financieros	1.211	1.360
Gastos de personal		
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones y obligaciones similares	1.265	2.069
Actualización garantías de pasivos	729	342
Cobertura contingencias otros riesgos, imputaciones netas	-	-
Otras aportaciones	-	-
Aplicaciones del ejercicio		
Exteriorizaciones	-	-
Otras aplicaciones	(5.599)	(7.414)
Saldo final	28.745	31.139

Como "Otras aplicaciones" en los ejercicios de 2004 y 2003 se recogieron, respectivamente, 4.741 y 6.546 miles de euros por pagos de pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 858 y 868 miles de euros por pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo antes del cierre de cada uno de los ejercicios. (Véase nota 4.f)

El saldo a 31 de diciembre de 2004, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no ha sido obligatoria en el marco de lo dispuesto en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre.

Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 2003 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Para tributos	21.400	13.025	(1.778)	32.647
Para responsabilidades	92.381	20.006	(41.914)	70.473
Para grandes reparaciones	16.746	13.111	(3.268)	26.589
Para medio ambiente	5.336	836	(538)	5.634
Otras provisiones	19.379	-	(11.000)	8.379
Total	155.242	46.978	(58.498)	143.722

Miles de euros				
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Para tributos	32.647	1.485	(267)	33.865
Para responsabilidades	70.473	16.555	(39.700)	47.328
Para grandes reparaciones	26.589	6.150	(17.225)	15.514
Para medio ambiente	5.634	634	(768)	5.500
Otras provisiones	8.379	-	(8.379)	-
Total	143.722	24.824	(66.339)	102.207

La provisión "Para tributos" recoge las dotaciones hechas por la Compañía para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal.

La establecida "Para responsabilidades" cubre los riesgos previsibles derivados de la actividad habitual de CEPSA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados. A 31 de diciembre de 2004, los conceptos más significativos son los de contingencias con terceros por compromisos contractuales por 5.183 miles de euros, las coberturas excepcionales de carácter social por 8.961 miles de euros y las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos por 9.578 miles de euros.

La constituida "Para grandes reparaciones" cubre los gastos periódicos de las revisiones generales plurianuales que se efectúan en las refinerías de la Compañía.

FM

13. Acreedores (Deudas no Comerciales)

Presentan el siguiente desglose por epígrafes y vencimientos en las fechas de cierre de los ejercicios de 2003 y 2004:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Deudas con vencimiento en						Total
	2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	488.464	26.714	-	-	-	-	515.178
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	11.903	-	-	-	-	-	11.903
Deudas con entidades de crédito	96.886	105.616	114.559	180.677	32.348	106.961	637.047
Otros acreedores no comerciales	207.259	1.890	1.664	1.147	466	9.684	222.110
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	347	347
Total	804.512	134.220	116.223	181.824	32.814	116.992	1.386.585

Miles de euros

Ejercicio 2004	Deudas con vencimiento en					Resto	Total
	2005	2006	2007	2008	2009		
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	671.826	27.330	-	-	-	-	699.156
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	16.710	-	-	-	-	-	16.710
Deudas con entidades de crédito	106.335	99.241	133.600	32.348	28.180	78.781	478.485
Otros acreedores no comerciales	241.648	994	453	439	416	12.859	256.809
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	3	3
Total	1.036.519	127.565	134.053	32.787	28.596	91.643	1.451.163

Las "Deudas retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", están remuneradas por CEPSA a tipo de interés de mercado.

Las "Deudas no retribuidas con empresas del Grupo y Asociadas", básicamente se corresponden con deudas con las empresas del Grupo de consolidación fiscal, por las previsiones de liquidación del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio a su favor.

Las "Deudas con entidades de crédito", estaban nominadas, básicamente, en euros y en dólares. El detalle por vencimientos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presenta a continuación:

Miles de euros

	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003		
	Deudas con vencimiento a			Deudas con vencimiento a		
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
En Euros	55.725	216.037	271.762	58.840	245.663	304.503
En divisas	49.304	156.113	205.417	36.451	294.498	330.949
Intereses a pagar no vencidos	1.306	-	1.306	1.595	-	1.595
Total Deudas con entidades de crédito	106.335	372.150	478.485	96.886	540.161	637.047

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 2,16% y 2,51% en 2004 y 2003, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 1,99% y 1,84%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 2,08% en 2004 y del 2,14% en 2003.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las operaciones de cobertura contratadas sobre tipos de interés, que a 31 de diciembre de 2004, cubren deuda financiera por valor de 103.186 miles de euros. (Véase nota 16). A 31 de diciembre de 2003, esta cobertura ascendía a 114.971 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 427.935 y 385.030 miles de euros, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 13.975 y 13.544 miles de euros, en los ejercicios de 2004 y 2003 respectivamente. El resto de las deudas a corto plazo se corresponde principalmente con deudas con las Administraciones Públicas, por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por adquisición 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 en España correspondiente a los ejercicios de 2003 y 2004, es la siguiente:

Miles de euros			
Ejercicio 2003	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			754.772
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	59.643	474.551	(414.908)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	38.256	7.130	31.126
Con origen en ejercicios anteriores	5.227	131.590	(126.363)
Base imponible individual			244.627
Diferencias permanentes de consolidación	7.195	48.884	(41.689)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	3.490	17	3.473
Resultado fiscal			206.411

Miles de euros

Ejercicio 2004	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			842.425
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	19.711	302.403	(282.692)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	17.533	6.389	11.144
Con origen en ejercicios anteriores	5.153	106.953	(101.800)
Base imponible individual			469.077
Diferencias permanentes de consolidación	8.690	70.226	(61.536)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	1	17	(16)
Resultado fiscal			407.525

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a beneficios atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, acogidos al régimen de exención, otras dotaciones a provisiones, dividendos de Sociedades del Grupo, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y ajustes por aplicación de la consolidación.

Las diferencias temporales tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2004 y 2003, de 3.205 y 4.842 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 27.741 y 31.661 miles de euros, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una décima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados.

Los saldos que figuran en los capítulos "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" relativos a los ejercicios de 2004 y 2003 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Impuesto sobre beneficio anticipado	66.371	93.393
Impuesto sobre beneficio diferido	16.531	16.089
Total	82.902	109.482

5

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado fiscal del ejercicio	407.525	206.411
Cuota bruta del impuesto	142.634	72.244
Bonificaciones	1.904	2.404
Deducciones aplicadas	23.816	14.525
Cuota líquida	116.914	55.315
Generación neta impuesto anticipado	31.303	32.673
Generación neta impuesto diferido	432	(556)
Gasto por Impuesto	148.649	87.432
Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros	(9.098)	14.616
Total gasto por Impuesto sobre beneficios	139.551	102.048

Los importes de "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores", que ascienden a (9.098) y 14.616 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, incluyen, la diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación del Impuesto presentada de dichos años y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de las actas levantadas por la Inspección de Hacienda en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999.

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.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 2004 y 2003, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 691 y 308 miles de euros, respectivamente. La reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios de 2004 y 2003, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros	
Régimen General	2004	2003
Inversiones medioambientales	44.847	2.601
Deducción de la cuota	4.485	260

PM



Asimismo, en aplicación de la Ley 20/1991 de 7 de junio, "Ley Fiscal de Canarias" artículo 94.1.a "Deducción por Inversión en Canarias" se han practicado las siguientes deducciones por inversiones medioambientales en Canarias al 30% de las inversiones afectas:

Régimen Fiscal de Canarias	Miles de euros	
	2004	2003
Inversiones medioambientales	5.817	1.576
Deducción de la cuota	1.745	473

CEPSA está sujeta a tributación en Argelia por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de aceite crudo de petróleo procedente de los yacimientos en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara Argelino, atribuidos a su establecimiento permanente.

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA, siendo la cuota devengada del impuesto de 127.001 miles de euros, recogida en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La Inspección de Hacienda ha revisado las declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, y extendió actas que, fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2004, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 12)

En el transcurso del ejercicio de 2003 la Inspección de Hacienda terminó las actuaciones inspectoras en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999, levantando actas que han supuesto un gasto por Impuesto de 2.706 miles de euros, para las actas suscritas en conformidad, y por 1.864 miles de euros, para las actas en disconformidad, incluidos dentro del epígrafe "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros". Dichas actas en disconformidad han sido provisionadas en su totalidad. (Véase nota 12)

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 2000; Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta, pendiente desde 2000; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, desde 2003.

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

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 2004 y 2003, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 4.623 y 4.202 miles de euros, respectivamente. La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los administradores de la sociedad han realizado las comunicaciones a que hace referencia el artículo indicado.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Demetrio Carceller Arce	DISA Corporación Petrolífera S.A.	Servicios logísticos y distribución de productos petrolíferos	0,040%	Presidente
D. Antonio Basagoiti Garcia-Tuñón	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,002%	Presidente
D. Ernesto Mata López	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,011%	Consejero

También en cumplimiento del texto legal antes señalado, se detallan a continuación las actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., realizadas por parte de los miembros del Consejo de Administración, con excepción de las funciones propias que desempeñan en la sociedad matriz, Compañía Española de Petróleos, S.A., u otras sociedades de su grupo consolidado.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca).Consejero
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Pak-Arab Refinery Ltd. (Pakistán) Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Hyundai Oilbank Co Ltd. (Corea) Presidente del Consejo
D. Jean Paul Vettier	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Vincent Méary	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Finanzas de Refino, Marketing y Trading
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General Exploración y Producción para Africa
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Administración Refino y Marketing
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A. FRANCE	TOTAL FRANCE Director General de Refino para el Sur y el Oeste de Europa
D ^a . Bernadette Spinoy	Petroquímica	Cuenta ajena	Petrofina S.A.	Petrofina S.A. Directora General de Marketing y Ventas de Química Básica

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías comprometidas, por el importe del crédito dispuesto:

	Miles de euros	
	2004	2003
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA	92.839	77.386
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por avales emitidos por estas ante Entidades Públicas, por operaciones de filiales	104.430	81.467
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por operaciones financieras de Filiales del Grupo (1)	541.780	542.043
Otras garantías	60.271	37.880
Total	799.320	738.776

(1) Estas operaciones ya figuran, en su mayoría, en el pasivo del balance del Grupo consolidado.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2004, si los hubiere, no serían significativos.

CEPSA tiene contratados a 31 de diciembre de 2004 swaps de tipos de interés para una deuda financiera de 103.186 miles de euros (véase nota 13), así como forward sobre tipos de cambio para libras en posición de ventas por 5.080 miles de libras esterlinas y de compra por 2.300 miles de libras esterlinas.

Por otro lado, CEPSA tiene contratada a través de su filial Cepsa International BV posiciones de futuro para ventas de productos por valor de 4.934 miles de dólares USA.

17. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2004 y 2003:

	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003		
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total
Mercado nacional	10.203.485	111.743	10.315.228	9.052.855	111.233	9.164.088
Mercado resto Unión Europea	505.576	1.540	507.116	402.143	8.270	410.413
Mercado resto del mundo	1.422.277	232.810	1.655.087	883.446	224.947	1.108.393
Total	12.131.338	346.093	12.477.431	10.338.444	344.450	10.682.894

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Consumo de mercaderías		
Compras	854.667	314.049
Consumo de materias primas y otras		
Compras	7.654.364	6.491.653
Variación de existencias	(8.986)	(48.793)
Otros gastos externos	7.245	7.315
Total	8.507.290	6.764.224

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2004, de la Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad por importe de 241 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 127 miles de euros.

17



Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios de 2003 y 2004, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas por los siguientes conceptos:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	552	464	690	2.640.726	-	1.026	20.000
CEPSA INTERNATIONAL	4.584.895	5.265	6.562	987.002	-	7.707	4.385
CEPSA LUBRICANTES	1.919	1.413	90	42.154	-	4	3.858
ERTISA	16.545	187	714	161.716	-	-	1.734
INTERQUISA	1	1.892	-	32.407	-	3.011	7.055
INTERQUISA CANADA LP	-	1	-	-	-	2.410	-
LUBRISUR	1.011	83	-	78.008	-	92	2.605
PETRESA	238.519	1.195	-	175.759	(417)	767	-
PROAS	-	84	361	158.557	-	-	1.155
Otras sociedades	24.479	91.188	3.222	671.464	209	6.930	10.146
Total Empresas del Grupo	4.867.921	101.772	11.639	4.947.793	(208)	21.947	50.938
CLH	377	88.734	1	4.595	-	2	11.595
Otras sociedades	136.731	5.081	91	507.585	-	274	640
Total Empresas Asociadas	137.108	93.815	92	512.180	-	276	12.235
Otras Entidades Asociadas	-	12	897	221	-	1	-
Total General	5.005.029	195.599	12.628	5.460.194	(208)	22.224	63.173

Ejercicio 2004	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	673	12.311	1.228	2.900.593	-	302	19.324
CEPSA INTERNATIONAL	5.426.595	7.030	7.389	1.479.125	-	7.963	-
CEPSA LUBRICANTES	1.928	1.528	182	47.772	-	-	8.197
ERTISA	20.461	267	837	252.862	29	-	8.614
INTERQUISA	211	1.351	337	45.060	15	2.495	5.405
INTERQUISA CANADA LP	-	14	-	-	-	3.102	-
LUBRISUR	1.265	105	-	83.340	-	123	2.671
PETRESA	352.490	1.524	-	271.114	(1.980)	705	6.500
PROAS	-	42	368	131.005	-	-	15.584
Otras sociedades	11.332	94.882	3.940	768.548	171	7.435	13.376
Total Empresas del Grupo	5.814.955	119.054	14.281	5.979.419	(1.765)	22.125	79.671
CLH	2.605	90.315	-	4.305	-	1	12.447
Otras sociedades	75.072	7.314	69	470.359	-	1.396	514
Total Empresas Asociadas	77.677	97.629	69	474.664	-	1.397	12.961
Otras Entidades Asociadas	-	9	838	162	-	8	-
Total General	5.892.632	216.692	15.188	6.454.245	(1.765)	23.530	92.632

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2003 y 2004, CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas los saldos siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	247.690	7.213	-	24.609
CEPSA ELF GAS	8.078	135.585	-	704
CEPSA INTERNATIONAL	64.582	169.725	26.714	504.683
CEPSA LUBRICANTES	7.243	1.681	-	5.472
CEPSA PORTUGUESA	537	101.329	-	249
CEPSA E.P.	201	-	-	26.640
ERTISA	23.158	3.456	-	44.470
LUBRISUR	5.182	5.078	-	35
INTERQUISA	8.129	144.978	-	8.125
INTERQUISA CANADA LP	-	126.688	-	5
PETRESA	36.784	25.714	-	45.837
PROAS	35.510	2.946	-	21.643
Otras sociedades	127.332	91.673	-	149.213
Total Empresas del Grupo	564.426	816.066	26.714	831.685
CLH	408	10	-	178.930 *
Otras sociedades	41.652	37.421	-	13.695
Total Empresas Asociadas	42.060	37.431	-	192.625
Otras Entidades Asociadas	55	9	1.673	749
Total General	606.541	853.506	28.387	1.025.059

*Incorpora una suma de 178.386 miles de euros, relativa al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2003, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2004, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Miles de euros

Ejercicio 2004	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	275.821	10.106	-	69.079
CEPSA ELF GAS	14.772	135.944	-	69
CEPSA INTERNATIONAL	72.190	224.288	27.330	642.960
CEPSA LUBRICANTES	10.293	3.496	-	10.593
CEPSA PORTUGUESA	268	99.770	-	162
CEPSA E.P.	709	-	-	30.002
ERTISA	48.600	4.470	-	47.075
LUBRISUR	7.702	4.953	-	304
INTERQUISA	17.028	94.924	-	485
INTERQUISA CANADA LP	-	128.111	-	-
PETRESA	35.637	27.454	-	53.251
PROAS	33.674	4.220	-	20.049
Otras sociedades	165.344	95.293	-	224.998
Total Empresas del Grupo	682.038	833.029	27.330	1.099.027
CLH	438	10	-	178.549 *
Otras sociedades	45.487	64.435	-	13.753
Total Empresas Asociadas	45.925	64.445	-	192.302
Otras Entidades Asociadas	24	-	1.190	25.823
Total General	727.987	897.474	28.520	1.317.152

*Incorpora una suma de 178.889 miles de euros, relativa al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2004, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2005, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Durante 2003 y 2004, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

Ejercicio 2003	Valor equivalente en miles de euros			
	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	2.787.096	19.753	-	2.806.849
Compras	577.438	785	-	578.223
Servicios prestados	863	-	-	863
Servicios recibidos	176.705	1.311	116	178.132
Ingresos financieros	14.958	1.800	-	16.758
Gastos financieros	24.464	608	8	25.080

Valor equivalente en miles de euros

Ejercicio 2004	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	3.518.874	26.948	-	3.545.822
Compras	1.283.433	433	-	1.283.866
Servicios prestados	3.806	-	-	3.806
Servicios recibidos	178.452	1.141	40	179.633
Ingresos financieros	71.106	1.975	-	73.081
Gastos financieros	21.049	255	-	21.304

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

Miles de euros

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	1.456	1.010	18	22.805
Aportación a Provisiones	17.860	-	22.289	-
Gastos e indemnizaciones por siniestros	8.602	1.540	5.121	1.078
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)	-	1.332	-	1.022
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	(21.370)	-	(4.678)	-
Otros conceptos	1.373	6.698	3.583	7.116
Total	7.921	10.580	26.333	32.021

La rúbrica "Resultado de enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control" incluye, en el ejercicio de 2003 los resultados positivos de la venta de acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A. a Oman Oil Holdings Spain S.L., por 21.719 miles de euros. (Véase nota 7).

En la rúbrica "Aportación a Provisiones", CEPSA ha contabilizado, siguiendo principios de prudencia, dotaciones que puede precisar para atender gastos por compromisos y responsabilidades excepcionales en sus relaciones con terceros y con su personal. (Véase nota 12)

Las variaciones de las "Provisiones de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control", recogen los ajustes netos por corrección valorativa que se han determinado al cierre de cada uno de los ejercicios en las inversiones de estos capítulos. En los ejercicios de 2004 y 2003 las más significativas se refieren a la corrección valorativa de instalaciones de refino y a excesos de provisión del inmovilizado inmaterial por los derechos de prospecciones petrolíferas. (Véanse notas 5, 6 y 7)

Dentro de "Otros conceptos" quedan agrupadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2004 y 2003 de naturaleza muy diversa. Destaca, durante el ejercicio de 2003 el efecto de las actas levantadas por la Inspección de Hacienda de los ejercicios 1996 a 1999 y durante los ejercicios de 2003 y 2004 la derivada por el resultado del acuerdo con un proveedor de inmovilizado. Además durante el ejercicio de 2004 destaca el resultado obtenido por la resolución de dos contratos de arrendamiento, a largo plazo, de buques en régimen de time charter.

18. Plantilla

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2004 y 2003, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2004	2003
Personal directivo	70	75
Jefes de departamento	286	283
Técnicos	1.129	1.052
Especialistas / Ayudantes	1.343	1.385
Total	2.828	2.795

19. Información sobre medio ambiente

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2003 y 2004:

Inversiones Medioambientales

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Activos de naturaleza medio ambiental	100.215	8.533	(1.965)	106.783
Amortización acumulada Inmovilizado medio ambiental	(52.435)	(7.285)	12	(59.708)
Total	47.780	1.248	(1.953)	47.075

Inversiones Medioambientales

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Activos de naturaleza medio ambiental	106.783	14.221	-	121.004
Amortización acumulada Inmovilizado medio ambiental	(59.708)	(5.746)	-	(65.454)
Total	47.075	8.475	-	55.550

Con fecha 1 de enero de 2002 se determinaron las inversiones de naturaleza medioambiental, de acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 25 de marzo de 2002, por el que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales.

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración, tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolina y gasóleo a las demandas del mercado. Por ello, aun cuando dichas unidades tienen también como objetivo la reducción de azufre en estos productos para cumplir con la normativa europea sobre medioambiente (desde 1/1/2000 los límites de contenido de azufre de la gasolina y gasóleo de automoción son de 150 ppm y 350 ppm, respectivamente y a partir de 1/1/2005 estos límites máximos se han fijado en 50 ppm para las gasolinas y los gasóleos de automoción), no se han clasificado específicamente como instalaciones de carácter medioambiental.

Provisiones Medioambientales

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	5.336	836	(538)	5.634
Total	5.336	836	(538)	5.634

Provisiones Medioambientales

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	5.634	634	(768)	5.500
Total	5.634	634	(768)	5.500

Dentro de "Provisiones para riesgos y gastos" se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamientos de tierras.

Miles de euros

Gastos Medioambientales	2004	2003
Arrendamientos y cánones	1	-
Reparaciones y conservación	50	437
Transportes	68	71
Otros servicios	4.918	5.683
Total servicios exteriores	5.037	6.191
Gastos extraordinarios	634	836
Total	5.671	7.027

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 4.595 y 3.864 miles de euros en los ejercicios de 2003 y 2004, respectivamente. En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, incluidos en la columna de dotaciones del cuadro de provisiones medioambientales anterior.



20. Hechos posteriores al cierre

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se han ido emitiendo diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado ya en 2005, en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005 de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, vigente para los tres años del período referenciado, 2005 -2007.

Con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de 3,3 millones de derechos de emisión anuales durante el período referenciado, 2005-2007.

El sistema de comercio de derechos de emisión entra en vigor a partir de 1 de enero de 2005, por lo que CEPSA no tiene que soportar ningún devengo por este concepto al cierre del ejercicio 2004. Aunque sí es de aplicación en 2005, se estima que no tendrá efectos relevantes en los resultados de ese ejercicio.

F 1

21. Cuadro de financiación

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2004 y 2003:

Orígenes	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	754.695	718.568
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	2.433	641
Deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	616	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	-	-
E) De proveedores de inmovilizado y otros	3	281
Enajenación de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	1.230	-
B) Inmovilizaciones materiales	3.839	2.914
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	147	222
2 Empresas asociadas	251	25.341
3 Otras inversiones financieras	-	3
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
A) Empresas del grupo	94.770	317.070
B) Empresas asociadas	-	9.269
C) Otras inversiones financieras	25.738	12.482
Provisiones para riesgos y gastos	-	365
Total orígenes	883.722	1.087.156
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	151.952	-

	Miles de euros	
Aplicaciones	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	77.945	72.075
B) Inmovilizaciones materiales	208.915	143.192
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	168.541	101.092
2 Empresas asociadas	70.117	43.192
3 Otras inversiones financieras	3.250	360
Gastos a distribuir en varios ejercicios	724	1.014
Dividendos	254.196	235.466
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	-	354.620
C) De empresas asociadas	-	243
D) De otras deudas	210.772	79.948
E) De proveedores de inmovilizado y otros	121	1.701
Provisiones para riesgos y gastos	41.093	31.675
Total aplicaciones	1.035.674	1.064.578
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	-	22.578

	Miles de euros	
Recursos procedentes de las operaciones	2004	2003
Beneficio neto del ejercicio	575.873	499.335
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	155.210	201.183
Amortizaciones de gastos	1.064	1.388
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	(2.816)	16.512
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	197	18
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(1.010)	(22.805)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(1.332)	(1.022)
Intereses diferidos	(660)	(1.038)
Diferencias de cambio a largo plazo	(77)	12
Ingresos a distribuir en varios ejercicios de empresas asociadas	(271)	(294)
Impuesto sobre sociedades diferido	442	(1.298)
Impuesto sobre sociedades anticipado	28.075	26.577
Total	754.695	718.568

Miles de euros

Variación del capital circulante	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	-	6.970	28.098	-
2. Deudores	302.882	-	-	100.525
3. Acreedores	-	418.324	-	28.169
4. Inversiones financieras temporales	-	60.515	116.718	-
5. Tesorería	16.908	-	2.765	-
6. Ajustes por periodificación	14.067	-	3.691	-
Total	333.857	485.809	151.272	128.694
Variación del capital circulante	-	151.952	22.578	-

P1

Cuadro I
Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA,
al 31 de diciembre de 2004

Miles de Euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas+ Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15 1ª Oficina 1ª Drcha. 50001 ZARAGOZA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	300	300	1.163	820
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8.529	8.529	8.393	8.675
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	9.301	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	17.817	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	15.341	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	12.175	12.175	(21.424)	5.804
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.322	2.519
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	36.752	36.752	28.498	42.012
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	242.848	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.060	4.060	30.566	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	6.000	6.000	7.145	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	15.000	15.000	24.858	15.025
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. Corporativos a Bunker-Aviación y Ties. Petróleos Crudos	100%	60	60	3.148	60
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá	Petrolíferos a buques	67%	1.138	1.138	4.790	1.122
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	27.500	27.500	30.176	37.200
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane. EC4A 3JB London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	142	142	7.337	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	61	61	44	61
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	21.768	16.136
COMPañIA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%	84.070	84.070	180.946	36.982
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	12.330	12.330	10.908	12.328
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. N-430. Km. 313. 13170 Miguelturra (CIUDAD REAL). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	768	768	171	904
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D (Para envío datos dirección). 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	11.550	11.550	125.183	17.173
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	25.865	25.865	178.623	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%	6.102	6.102	14.207	13.086
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, nº 144 Edificio C, 4ª planta. 28033 MADRID. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%	96.000	96.000	26.913	70.779
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.750	3.750	196.557	12.847
PETROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas) (1*). 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y Serv. Suministros a Buques	100%	120	120	20.206	121
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lubiana-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.023	3.023	2.661	6.258
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	3.150	3.150	9.005	5.313
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	342	460

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

CUENTAS ANUALES - MEMORIA EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 70, 71, 72 y 73 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha la Memoria de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA del Ejercicio de 2004, expuesta en las páginas 23 a 69 precedentes, debidamente signadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Brício Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

~~FDO: D. Mohamed Nasser Al Khaily~~
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2004 de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA.

Los comentarios relativos al marco externo en el que han evolucionado los distintos negocios, así como los relacionados con las actividades de CEPSA en sus distintas áreas de actuación y los trabajos de investigación y desarrollo, figuran descritos en el Informe de Gestión del Grupo CEPSA.

De igual manera, los aspectos mencionados en dicho Informe respecto a los acontecimientos relevantes ocurridos después del cierre del ejercicio y la evolución previsible del Grupo consolidado, son extensibles, en su totalidad, a CEPSA.

Resultados.

El importe neto de la cifra de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, alcanzó en el Ejercicio 12.477 millones de euros, un 17 % más que en 2003, hecho que se traduce en un aumento del beneficio de las actividades ordinarias hasta alcanzar 840 millones de euros.

Los beneficios extraordinarios netos ascienden a 3 millones de euros, y muestran un balance equilibrado entre las dotaciones y recuperaciones a provisiones de distinta naturaleza.

El beneficio después de impuestos ha sido de 576 millones de euros, con un incremento del 15 % con relación al obtenido en el ejercicio precedente. Teniendo en cuenta el efecto de los elementos de carácter no recurrente de 2003, venta de crudo de los yacimientos argelinos generados en años precedentes y enajenación parcial de la participación accionarial en CLH, el beneficio después de impuestos hubiera sido un 52 % superior al de 2003.

Con cargo al beneficio de CEPSA de 2004, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 1,00 euros por acción con un incremento del 5,3 % sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. Del mencionado dividendo, ya se hizo efectivo un dividendo a cuenta de 0,42 euros por acción. El dividendo propuesto equivale a un pay-out aproximado del 41,2 % del resultado consolidado.

Situación financiera y patrimonial.

Al cierre del año 2004, CEPSA contaba con un activo neto de 5.092 millones de euros, de los que 2.669 millones se correspondían con el valor neto en libros de los activos a largo plazo. A esa misma fecha, los fondos propios ascendían a 2.471 millones de euros, con un aumento interanual de 321 millones de euros y un 15%.

Acciones propias.

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido a lo largo del Ejercicio 2004, ni poseen al cierre del mismo, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 2, 3, 4 y 5 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha el Informe de Gestión de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA, correspondiente al Ejercicio de 2004, el cual consta de 1 página, debidamente signadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Brício Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

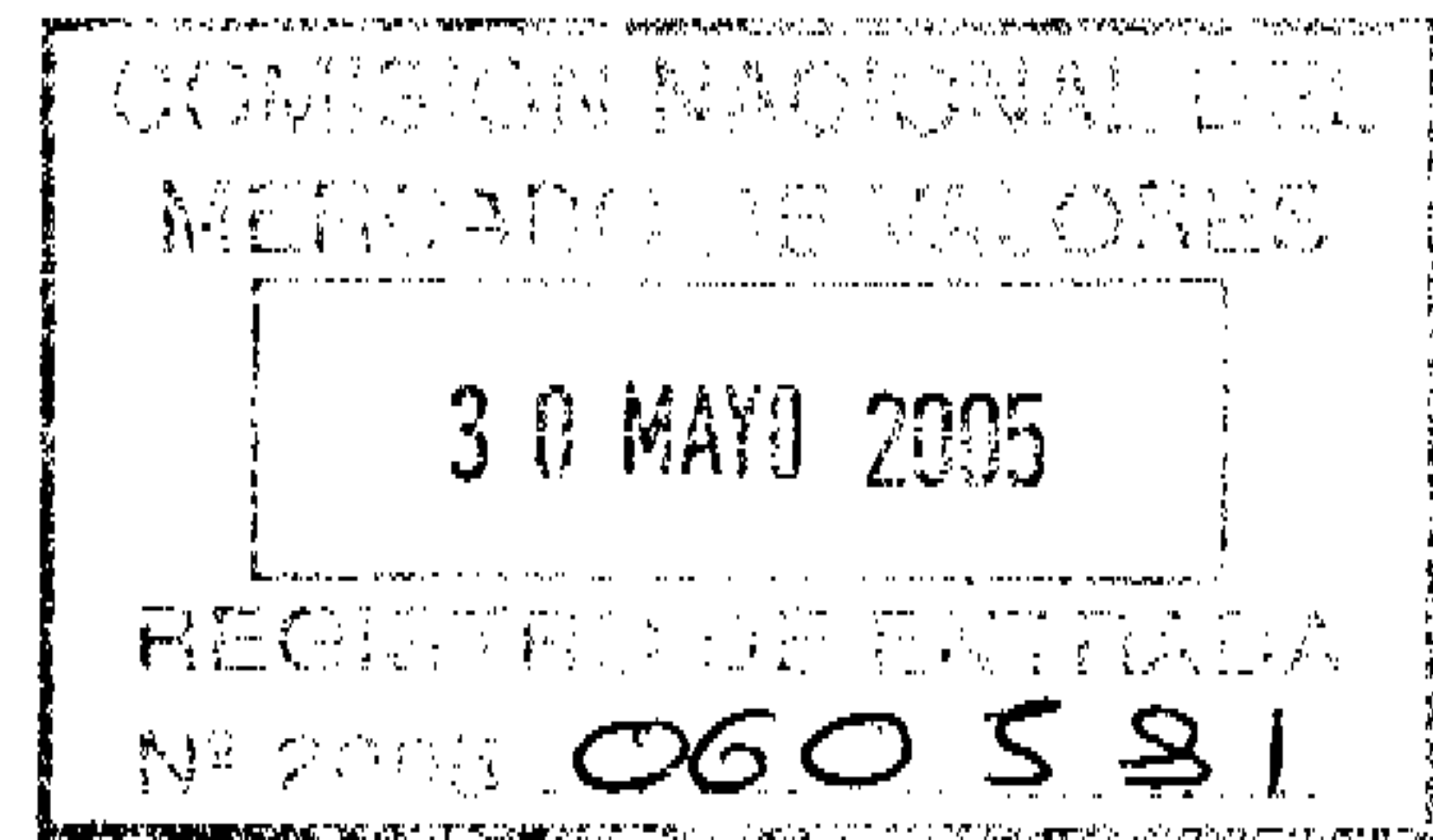
D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPESA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein, para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

FDO: ~~D. Mohamed Nasser Al Khaily~~
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

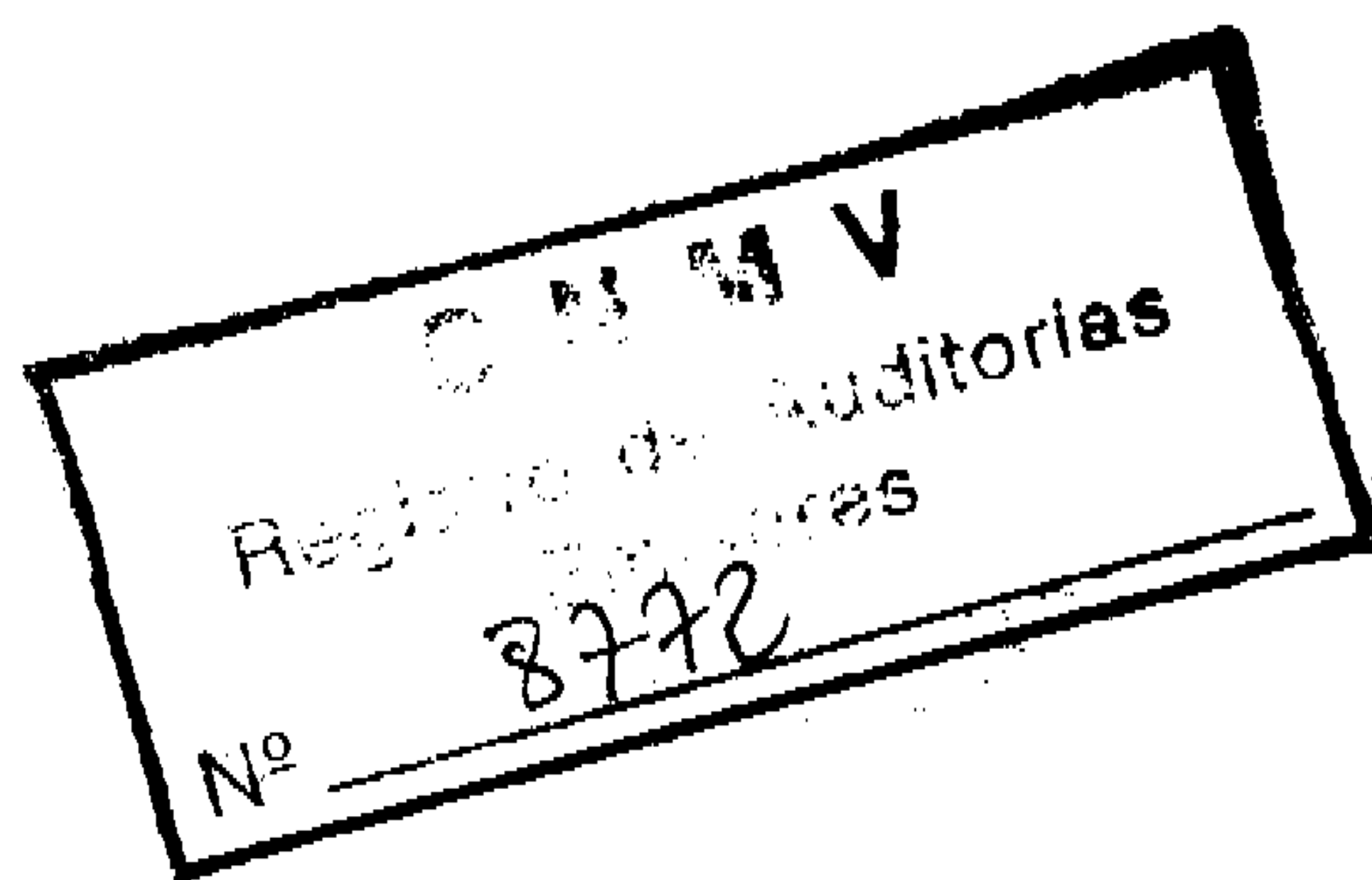
FDO: ~~D. Alfonso Escámez Torres~~
Vicesecretario no Consejero



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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas de los
ejercicios terminados el 31 de diciembre de
2004 y 2003 e Informe de Gestión Consolidado

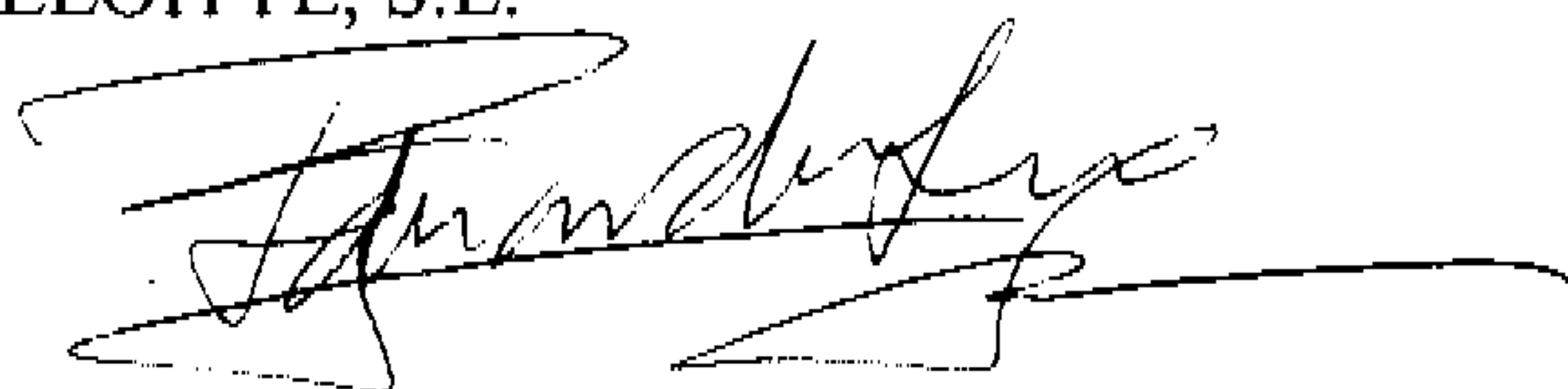


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 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 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. 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.

DELOITTE, S.L.



Eduardo Sanz Hernández

30 de marzo de 2005



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2 y 3)

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

	Miles de euros	
ACTIVO	2004	2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 4)	866	334
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Bienes y derechos inmateriales	1.625.486	1.456.853
Provisiones y amortizaciones	(644.775)	(554.776)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	<i>980.711</i>	<i>902.077</i>
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	301.107	285.082
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.420.290	3.974.599
Otro inmovilizado	332.686	316.725
Anticipos e inmovilizaciones en curso	196.115	217.342
Provisiones y amortizaciones	(2.598.634)	(2.388.534)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	<i>2.651.564</i>	<i>2.405.214</i>
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia	118.336	142.840
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	34.776	16.569
Cartera de valores a largo plazo	25.241	33.307
Otros créditos	183.049	207.151
Provisiones	(38.709)	(48.414)
<i>Total inmovilizaciones financieras</i>	<i>322.693</i>	<i>351.453</i>
Total inmovilizado	3.955.834	3.659.078
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	86.264	84.959
De sociedades puestas en equivalencia	3.400	14.363
Total fondo de comercio de consolidación	89.664	99.322
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 10)	63.119	56.503
Activo circulante		
Existencias (Nota 11)	736.356	736.334
Deudores (Nota 2.d)	1.795.267	1.418.241
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	176.689	182.483
Tesorería	49.497	40.655
Ajustes por periodificación	41.443	23.837
Total activo circulante	2.799.252	2.401.550
TOTAL ACTIVO	6.907.869	6.216.453

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

PASIVO	Miles de euros	
	2004	2003
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Otras reservas de la sociedad dominante:		
Reservas distribuibles	1.255.734	1.012.551
Reservas no distribuibles	54.056	54.056
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	831.921	725.804
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(44.994)	(51.639)
Diferencias de conversión:		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(38.918)	(39.244)
De sociedades puestas en equivalencia	(502)	(262)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	649.787	612.301
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	(112.381)
Total fondos propios	3.291.942	2.898.425
Socios externos (Nota 13)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	32.697	30.303
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	7.472	7.803
Total socios externos	40.169	38.106
Diferencia negativa consolidación (Nota 9)		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.158	2.317
Total diferencia negativa consolidación	1.158	2.317
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)		
Subvenciones en capital	72.514	79.656
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	266.766	283.163
Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	339.280	362.819
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	271.115	302.738
Acreeedores a largo plazo (Nota 16)		
Deudas con entidades de crédito	736.195	835.217
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	53	420
Otros acreedores	165.854	118.407
Total acreedores a largo plazo	902.102	954.044
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	306.603	262.389
Deudas con sociedades puestas en equivalencia (Nota 16)	246.739	235.096
Acreeedores comerciales	1.034.600	743.303
Otras deudas no comerciales (Notas 2.d y 16)	465.501	407.979
Ajustes por periodificación	8.660	9.237
Total acreedores a corto plazo	2.062.103	1.658.004
TOTAL PASIVO	6.907.869	6.216.453

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

CUENTAS ANUALES - BALANCE DE SITUACIÓN EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 3, 4, 5 y 6 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha el Balance de Situación de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) al 31 de diciembre de 2004, expuesto en las páginas 1 y 2 precedentes, todas ellas debidamente firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: ~~D.~~ Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: ~~D.~~ Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

~~FDO: D. Vincent Meary~~
Consejero

~~FDO: D. Pierre Klein~~
Consejero

~~FDO: D. Jacques Porez~~
Consejero

~~FDO: D. Menno Gro/ivel~~
Consejero

~~FDO: D. Jean Privey~~
Consejero

~~FDO: Dña. Bernadette Spinoy~~
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPESA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

~~FDO: D. Mohamed Nasser Al Khaily~~
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2 y 3)

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

DEBE	Miles de euros	
	2004	2003
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 20)	9.301.985	7.990.941
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	15.634	21.451
Gastos de personal (Nota 2.d)	420.129	401.839
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	367.126	377.981
Variación de provisiones de tráfico	1.592	(5.476)
Otros gastos de explotación:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos (Nota 3.o)	2.168.642	2.142.893
Otros gastos (Nota 2.d)	1.552.957	1.420.770
	13.828.065	12.350.399
Beneficios de explotación	951.169	936.320
Gastos financieros	41.156	42.689
Variación de provisiones de inversiones financieras	1.838	(11.273)
Resultados de conversión (Nota 3.a)	2.667	5.812
	45.661	37.228
Resultados financieros positivos	46.066	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	13.302	9.910
Beneficios de las actividades ordinarias	1.005.721	939.365
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	10.498	11.658
Variación de las provisiones del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 20)	(25.157)	(8.698)
Gastos extraordinarios (Nota 20)	52.765	64.100
Gastos de otros ejercicios (Nota 20)	632	837
	38.738	67.897
Resultados extraordinarios positivos (Nota 20)	-	6.449
Beneficios consolidados antes de impuestos	997.545	945.814
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	340.286	325.710
Resultado consolidado del ejercicio	657.259	620.104
Resultado atribuido a socios externos (Nota 13)	7.472	7.803
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	649.787	612.301

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

HABER	Miles de euros	
	2004	2003
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	12.519.160	11.056.491
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.168.393	2.142.794
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 20)	14.687.553	13.199.285
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	28.035	33.420
Otros ingresos de explotación	63.646	54.014
	14.779.234	13.286.719
Ingresos por participaciones en capital	558	296
Otros ingresos financieros	30.618	30.963
Beneficios de inversiones financieras temporales	289	64
Diferencias de cambio	60.262	(1.599)
	91.727	29.724
Resultados financieros negativos	-	7.504
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	20.629	19.049
Imputación diferencia negativa de consolidación (Nota 9)	1.159	1.410
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 20)	1.826	43.525
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 3.h, 14 y 20)	9.553	9.355
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	17.970	21.189
Ingresos de otros ejercicios (Nota 20)	1.213	277
	30.562	74.346
Resultados extraordinarios negativos (Nota 20)	8.176	-

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

CUENTAS ANUALES - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 9, 10, 11 y 12 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) al 31 de diciembre de 2004, expuesta en las páginas 7 y 8 precedentes, todas ellas debidamente firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero, con el visto bueno del Presidente de dicho Consejo, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: ~~D. Juan Rodríguez Inciarte~~
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: ~~D. Fernando de Asúa Álvarez~~
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

~~FDO: D. Mohamed Nasser Al Khaily
Consejero~~

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

~~FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero~~

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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), 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.

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 exploración y extracción de crudo, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y distribución y comercialización de los mismos, así como distribución de gas y generación de energía eléctrica.

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2004.

2.- Bases de presentación y principios de consolidación.

a) Imagen fiel.

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

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2004, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las del ejercicio de 2003 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 28 de mayo de 2004, sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y/o se tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del Órgano de Administración; el de integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros; y el de puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo.

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

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

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

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

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPESA se presenta en los epígrafes "Socios Externos", de los Balances de Situación consolidados, y en "Resultado atribuido a socios externos", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

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

c) Comparación de la información.

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

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2004 difiere del considerado en 2003, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Puesta en equivalencia</i>
Asturiana de Gasóleos, S.A.	—	B
Cepsa Operaciones Marina-Aviación, S.A.	A	—
Cepsa Ventas Directas - Distribución, S.A.	B	—
Comercio y Distribución, S.A. (CODISA)	—	B
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	A	—
Gutiérrez Peinado Hermanos, S.L.	—	A
Motel Estación Malgrat, S.A. (MEMSA)	—	B
Nueva Generadora del Sur, S.A.	A	B
9095-5311 Québec INC.	A	—

A= Alta; B= Baja

En los movimientos del período cabe destacar que todas las bajas del perímetro de consolidación responden a procesos de fusión por absorción.

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

d) Agrupación de partidas.

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación consolidados relativos a 2004 y 2003, están compuestos por las siguientes partidas:

Activo Circulante (Deudores)	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.596.667	1.252.385
Empresas puestas en equivalencia	205.344	162.167
Deudores varios	2.573	3.029
Administraciones públicas	79.763	92.205
Provisiones	(89.080)	(91.545)
Total	1.795.267	1.418.241

	Miles de euros	
Acreedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)	2004	2003
Administraciones públicas	259.195	209.231
Otras deudas	197.995	190.940
Fianzas y depósitos recibidos	8.311	7.808
Total	465.501	407.979

Los importes que figuran en "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, relativas a 2004 y 2003, están compuestos por las siguientes partidas.

	Miles de euros	
Gastos de Personal	2004	2003
Deudos, salarios y asimilados	315.429	297.805
Aportaciones y dotaciones para pensiones	11.344	2.275
Otras cargas sociales	93.356	101.759
Total	420.129	401.839

	Miles de euros	
Otros Gastos	2004	2003
Tributos	36.562	27.365
Transportes y fletes	443.065	387.432
Trabajos, suministros y servicios exteriores	1.053.325	978.093
Otros gastos corrientes de gestión	7.973	8.248
Gastos Medioambientales (Ver nota 22)	12.032	19.632
Total	1.552.957	1.420.770

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 euros utilizando los siguientes métodos: en las que cumplen una función de "trading" para el Grupo, se ha utilizado el procedimiento "monetario – no monetario", imputándose las diferencias a la rúbrica "Resultados de conversión" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas; en las demás sociedades, se ha utilizado el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y reservas a tipos de cambio históricos y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del ejercicio, registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Fondos propios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio, se muestra para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la rúbrica "Otros movimientos".

b) Gastos de establecimiento.

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

c) Inmovilizaciones inmateriales.

Figuran valoradas al precio de adquisición o al coste directo e indirecto de producción o desarrollo, según proceda, incluidos los gastos de personal, financieros y otros relacionados con los proyectos efectuados. (Véase nota 5)

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 pozos exploratorios se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables del yacimiento. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargarían a resultados en el momento en que fuese conocida tal circunstancia.

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

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, cuando no existe duda razonable de la ejecución de la opción de compra, figuran registrados por el valor de contado del bien, reflejando en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia, entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, está contabilizada como gastos a distribuir en varios ejercicios. La amortización de estos derechos sigue el mismo ritmo del bien objeto del contrato. Cuando se

ejercite la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dará de baja en cuentas de inmovilizado inmaterial, pasando a formar parte del valor del bien adquirido.

d) Diferencias de primera consolidación.

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

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un plazo de cinco años, con excepción de las sociedades comercializadoras de combustibles de calefacción y de Deten Química, S.A., que se realizan en tres y quince años, respectivamente, atendiendo, a que tales períodos se ajustan a las depreciaciones previsibles de dichos fondos.

Las diferencias negativas de consolidación se incorporan a resultados del ejercicio en un período de 5 años, según dispone el art. 25.3 del Real Decreto-Ley 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales consolidadas.

e) Inmovilizaciones materiales.

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

En el caso que sea necesario y siguiendo la normativa Contable Española, los valores del inmovilizado material se ajustan descontando del coste de adquisición las pérdidas de valor que no sea posible recuperar por la generación de ingresos futuros. (Véase nota 6)

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.

Años de vida útil	
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria:	
- Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 a 15
- Mobiliario y enseres	10
Instalaciones complejas y especializadas:	
- Unidades	12 a 15
- Líneas y redes	15
- Tanques y esferas	20
Otro inmovilizado material	4 a 10

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 como de variable, a corto o a largo plazo, se valoran al coste de adquisición, o al precio de mercado, si éste fuera menor, en cuyo caso se constituyen las correspondientes provisiones por depreciación, imputándose éstas a resultados. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa, el valor teórico contable que se deduce del último balance cerrado, incluidas, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan a la fecha de la valoración.

g) Existencias.

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

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

El coste de producción incluye el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, al que se suman los costes directamente imputable al producto así como la parte que corresponda de costes y amortizaciones, propias de instalaciones de producción, indirectamente imputables al producto de que se trate, en la medida en que correspondan al período de fabricación, elaboración o construcción.

h) Subvenciones.

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

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

El valor de los compromisos adquiridos con el personal que quedan cubiertos con fondos internos está calculado según estudios actuariales realizados por las sociedades, basados en técnicas de capitalización individual a los que se ha aplicado el tipo de interés acorde con los compromisos. (Véase nota 15)

El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Gastos financieros".

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 Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior, habiéndose completado su amortización a 31 de diciembre de 2004. (Véase nota 10)

El Grupo CEPESA tiene exteriorizados los capitales de cada uno de los partícipes a la fecha de constitución del Plan de Pensiones, denominados Servicios Pasados, al amparo de lo dispuesto por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios. Asimismo, tiene exteriorizados los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios, conforme a lo establecido en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social para el año 2001 en su disposición adicional vigésimo-quinta.

j) Otras provisiones.

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

k) Deudas.

En los Balances de Situación consolidados 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 contable 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, excepto aquellas de carácter plurianual

para las que se sigue el criterio de diferirlas correlacionando la deducción correspondiente con la depreciación del activo que motivó la misma.

Para el caso de las Sociedades del Grupo que tributan en régimen de declaración consolidada, el gasto conjunto resultante se reparte mediante un convenio interno que respeta, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual, lo dispuesto en la Norma 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 17)

Asimismo, en aplicación de la Norma 9ª, apartado 3, de la citada Resolución, se registra como parte integrante del epígrafe "Gastos por impuesto sobre sociedades", el importe de la diferencia entre la estimación del gasto correspondiente al ejercicio de 2003 y 2002 recogido en los estados financieros de esos años y las cifras definitivas puestas de manifiesto al realizar la liquidación del Impuesto. También se incluyen como "Gastos por impuesto sobre sociedades", los que se han originado por actas de inspección firmadas por las sociedades en conformidad y disconformidad y los que proceden de declaraciones complementarias. (Véase nota 17)

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera.

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan en euros 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 en divisas, se presentan en el Balance de Situación consolidado en euros 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 difieren a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación, se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación en moneda extranjera que la ha generado y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véase nota 14)

n) Indemnizaciones por bajas en plantilla.

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

o) Ingresos y gastos.

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

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas "Importe neto de la cifra de negocios" y "Otros gastos de explotación", respectivamente.

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

p) Remodelación de estaciones de servicio.

Durante los últimos ejercicios se han abanderado estaciones de servicio, siguiéndose el criterio de registrar como "Inmovilizaciones materiales" las inversiones en instalaciones y equipos sobre los que se conserva la propiedad, y como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" los desembolsos efectuados para remodelación y mejora de las estaciones abanderadas. Estos últimos se amortizan linealmente, en el período de vida del contrato, ascendiendo las dotaciones realizadas en 2004 y 2003 a 9.912 y 9.553 miles de euros, respectivamente. (Véase nota 10)

q) Operaciones de cobertura.

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

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente "forwards" de divisas y "swaps" de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control. Para los "forward" de divisas, la diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véase nota 19)

Los beneficios o pérdidas resultantes de las operaciones de cobertura se imputan a Pérdidas y Ganancias de manera simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Su efecto no es significativo respecto al resultado del Grupo.

r) Aspectos medioambientales.

Según la Resolución de 25 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas, se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas que se incorporan al patrimonio de la Compañía para ser utilizadas de forma duradera en su actividad cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realicen las sociedades del Grupo.

Asimismo, se consideran Gastos de naturaleza medioambiental aquellos en que se incurra para prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente, entendido como entorno natural, así como los derivados de compromisos medioambientales.

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a Resultados Extraordinarios de las cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 22)

4. Gastos de establecimiento.

Seguidamente se indica su composición por rúbricas, así como los movimientos habidos y saldos al cierre de los ejercicios de 2003 y 2004:

Miles de euros					
	Saldo a		Otros	Amortiz. y	Saldo a
Ejercicio 2003	01.01.03	Adiciones	movim.	saneam.	31.12.03
Gastos de constitución	66	-	16	(38)	44
Gastos de primer establecimiento	3.918	101	151	(4.069)	101
Gastos de ampliación de capital	113	101	(15)	(10)	189
Total	4.097	202	152	(4.117)	334
	Saldo a		Otros	Amortiz. y	Saldo a
Ejercicio 2004	01.01.04	Adiciones	movim.	saneam.	31.12.04
Gastos de constitución	44	1	2	(23)	24
Gastos de primer establecimiento	101	-	(97)	-	4
Gastos de ampliación de capital	189	424	322	(97)	838
Total	334	425	227	(120)	866

M

5. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y provisiones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2003 y 2004:

Ejercicio 2003	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.03	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Gastos de I+ D	5.371	5.137	(6.020)	104	-	4.592
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	939.201	67.141	113	(1)	(4.143)	1.002.311
Concesiones, patentes y licencias	48.903	2.281	4.937	291	-	56.412
Fondo de comercio	11.479	1.531	120	(602)	(3.116)	9.412
Aplicaciones informáticas	78.304	10.162	204	33	(59)	88.644
Otro inmovilizado inmaterial	283.661	17.220	(3.145)	(17)	(2.237)	295.482
Total	1.366.919	103.472	(3.791)	(192)	(9.555)	1.456.853
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+ D	(2.456)	(216)	787	(33)	-	(1.918)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(299.552)	(133.167)	(77)	-	32.639	(400.157)
Concesiones, patentes y licencias	(40.445)	(5.722)	(15)	(21)	-	(46.203)
Fondo de comercio	(4.310)	(930)	(70)	-	1.499	(3.811)
Aplicaciones informáticas	(61.141)	(6.827)	(6)	(13)	41	(67.946)
Otro inmovilizado inmaterial	(25.902)	(10.405)	(17)	59	1.524	(34.741)
Total	(433.806)	(157.257)	602	(8)	35.703	(554.776)
Inmovilizado inmaterial neto	933.113	(53.795)	(3.189)	(200)	26.148	902.077
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Gastos de I+ D	4.592	6.531	(5.107)	23	-	6.039
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	1.002.311	56.643	(47)	37	(4.958)	1.053.986
Concesiones, patentes y licencias	56.412	14.797	4.407	(797)	-	74.819
Fondo de comercio	9.412	109	-	-	-	9.521
Aplicaciones informáticas	88.644	12.026	27	85	(353)	100.429
Otro inmovilizado inmaterial	295.482	88.166	62	21	(3.039)	380.692
Total	1.456.853	178.272	(658)	(631)	(8.350)	1.625.486
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+ D	(1.918)	(206)	(23)	(13)	-	(2.160)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(400.157)	(99.744)	-	(47)	33.709	(466.239)
Concesiones, patentes y licencias	(46.203)	(5.379)	(167)	16	-	(51.733)
Fondo de comercio	(3.811)	(791)	8	-	-	(4.594)
Aplicaciones informáticas	(67.946)	(7.354)	190	(22)	353	(74.779)
Otro inmovilizado inmaterial	(34.741)	(13.292)	(63)	66	2.760	(45.270)
Total	(554.776)	(126.766)	(55)	-	36.822	(644.775)
Inmovilizado inmaterial neto	902.077	51.506	(713)	(631)	28.472	980.711

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se registran, las inversiones tanto en exploración como de desarrollo en campos productivos de crudo y gas según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Adiciones		Amortizaciones	
	2.004	2.003	2.004	2.003
Activos en producción	40.031	58.377	82.620	115.278
Costes de exploración	16.612	8.764	17.124	17.889
Total	56.643	67.141	99.744	133.167

En la columna de Adiciones, se incluyen, 11.853 y 14.540 miles de euros en 2003 y 2004, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos, cargados a dicha rúbrica y abonados a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

La inversión registrada por las sociedades del Grupo en el epígrafe de "Aplicaciones informáticas", corresponde, fundamentalmente, a las adquisiciones incorporadas al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el capítulo "Otro inmovilizado inmaterial", han quedado recogidos como conceptos más importantes de inversión, la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Elf Gas, así como la adquisición por leasing en el ejercicio 2004 de un buque tanque de doble casco, dedicado al transporte de crudo de petróleo.

Se indican seguidamente los datos más significativos de los contratos de leasing en vigor al cierre de los ejercicios de 2004 y 2003:

	Miles de euros	
	2004	2003
Coste original (sin opción de compra)	316.958	231.569
Opción de compra	10.842	5.682
Capital amortizado	151.973	102.475
Diferencias de cambio	(22.003)	(25.028)
Periodificación gastos financieros diferidos	150	156
Gastos financieros pendientes de amortizar	11.640	9.547
Quotas satisfechas	159.235	117.008
Quotas pendientes	165.614	119.451

6. Inmovilizaciones materiales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2003 y 2004:

Miles de euros						
	Saldo a	Adiciones		Otros	Bajas o	Saldo a
Ejercicio 2003	01.01.03	o dotaciones	Traspasos	movimientos	enajenaciones	31.12.03
Activos						
Terrenos y construcciones	277.236	8.191	6.757	1.967	(9.069)	285.082
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.407.227	44.134	598.324	2.566	(77.652)	3.974.599
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	88.669	3.339	(4.390)	427	(3.867)	84.178
Anticipos e inmovilizado en curso	583.782	276.870	(645.941)	3.727	(1.096)	217.342
Otro inmovilizado material	180.121	7.116	47.632	2.924	(5.246)	232.547
Total	4.537.035	339.650	2.382	11.611	(96.930)	4.793.748
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(47.069)	(8.102)	2.604	(168)	645	(52.090)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.022.219)	(178.422)	(11.916)	(2.039)	18.608	(2.195.988)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(45.531)	(9.042)	7.357	(149)	3.289	(44.076)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(61.029)	(12.314)	42	(835)	4.108	(70.028)
Total	(2.175.848)	(207.880)	(1.913)	(3.191)	26.650	(2.362.182)
Provisiones	(48.026)	(43.114)	-	(671)	65.459	(26.352)
Inmovilizado material neto	2.313.161	88.656	469	7.749	(4.821)	2.405.214
Ejercicio 2004	Saldo a	Adiciones		Otros	Bajas o	Saldo a
	01.01.04	o dotaciones	Traspasos	movimientos	enajenaciones	31.12.04
Activos						
Terrenos y construcciones	285.082	10.513	13.684	(1.618)	(6.554)	301.107
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.974.599	58.570	411.984	(4.193)	(20.670)	4.420.290
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.178	3.525	4.662	213	(1.594)	90.984
Anticipos e inmovilizado en curso	217.342	274.988	(439.022)	143.534	(727)	196.115
Otro inmovilizado material	232.547	4.697	9.551	671	(5.764)	241.702
Total	4.793.748	352.293	859	138.607	(35.309)	5.250.198
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(52.090)	(6.160)	-	2.310	2.406	(53.534)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.195.988)	(201.314)	(201)	2.287	14.022	(2.381.194)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(44.076)	(9.453)	(23)	172	1.215	(52.165)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(70.028)	(13.602)	80	134	5.041	(78.375)
Total	(2.362.182)	(230.529)	(144)	4.903	22.684	(2.565.268)
Provisiones	(26.352)	(8.720)	-	(3.663)	5.369	(33.366)
Inmovilizado material neto	2.405.214	113.044	715	139.847	(7.256)	2.651.564

Las entradas o adiciones de los activos materiales habidas en los ejercicios de 2003 y 2004, que ascienden a 339.650 y 352.293 miles de euros, respectivamente, obedecen, en especial, a inversiones en las unidades de refino destinadas a mejorar y flexibilizar los procesos de producción y a cumplir con las exigencias legales previstas para el año 2005, en cuanto a las especificaciones de gasóleos y gasolinas; a la consolidación de la organización de Ventas Directas y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio en España y Portugal; al desarrollo de la red comercial de gases licuados del petróleo; a la terminación de la construcción de una nueva planta por INTERQUISA en San Roque para duplicar la capacidad de producción de PTA, así como la finalización también de una nueva planta por INTERQUISA CANADÁ y, con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.

En 2003 y 2004 se incluyen, como inversión, 21.567 y 13.495 miles de euros correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados a "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

Los importes recogidos en la columna Otros movimientos corresponden a los derivados de las variaciones del perímetro de consolidación así como al efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

En el ejercicio de 2003, en la columna de bajas o enajenaciones, figuran recogidas en "Terrenos y Construcciones" la venta de diversas parcelas, y en el capítulo de "Instalaciones Técnicas" los hechos más relevantes son la reducción del valor neto de determinadas instalaciones de refino, por considerar que, de acuerdo a la recuperabilidad de la inversión según los ingresos futuros estimados, los hechos constitutivos de la misma tienen un carácter definitivo y la baja por enajenación de estaciones de servicio. En el ejercicio de 2004 se incluyen bajas de activos de la red de estaciones de servicio así como de los de Plastificantes de Lutzana, S.A..

En el epígrafe de "Provisiones", determinadas sociedades del Grupo CEPESA han incluido al cierre de los ejercicios de 2003 y 2004, una dotación neta por 13.364 y 3.752 miles de euros, respectivamente, resultantes de ajustar, razonablemente, las valoraciones de activos en función de la recuperación de la inversión neta con la generación de ingresos futuros.

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por un importe equivalente a de 8.915 miles de euros, constituida, en su día, sobre los terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por CEPESA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Unión Explosivos Río Tinto, S.A., luego Ercros, S.A.. Dicha suma, ingresada por CEPESA en el Juzgado Nº 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, en 1999 se entregó al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2004, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPESA. En cualquier caso, CEPESA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 15)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPESA contra Ercros, S.A. para el reembolso por esta última sociedad de la suma de 8.915 miles de euros ingresada en el juzgado de Moguer y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada.

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 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2004 y 2003, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 6.256 y 7.014 miles de euros, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 21.148 y 27.432 miles de euros, respectivamente.

Determinadas sociedades del Grupo CEPESA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, Algeciras- La Línea y Palos de la Frontera, que habrán de revertir al Estado en los años 2061, 2065 y 2005 y 2022, respectivamente. La Dirección del Grupo CEPESA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, 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.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas.

Se indican seguidamente las inversiones y provisiones constituidas, desglosadas por rúbricas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2003 y 2004:

Ejercicio 2003	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.03	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	134.300	21.919	-	(821)	(12.558)	142.840
Créditos a empresas puestas en equivalencia	88.004	-	(60.646)	-	(10.789)	16.569
Cartera valores a largo plazo	23.923	11.318	-	(1.323)	(611)	33.307
Otros créditos	220.095	43.394	(2.313)	2.214	(76.116)	187.274
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.594	7.448	(1)	(891)	(7.273)	19.877
Total	486.916	84.079	(62.960)	(821)	(107.347)	399.867
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(33.537)	-	-	-	5.426	(28.111)
Otros inmovilizados financieros	(25.118)	(10.138)	-	770	14.183	(20.303)
Total	(58.655)	(10.138)	-	770	19.609	(48.414)
Inmovilizado financiero neto	428.261	73.941	(62.960)	(51)	(87.738)	351.453
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	142.840	6.297	-	(30.801)	-	118.336
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.569	18.278	-	-	(71)	34.776
Cartera valores a largo plazo	33.307	2.420	225	(45)	(10.666)	25.241
Otros créditos	187.274	42.667	(19.238)	(229)	(40.482)	169.992
Depósitos y fianzas a largo plazo	19.877	2.680	-	76	(9.576)	13.057
Total	399.867	72.342	(19.013)	(30.999)	(60.795)	361.402
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(28.111)	-	-	-	-	(28.111)
Otros inmovilizados financieros	(20.303)	(584)	-	-	10.289	(10.598)
Total	(48.414)	(584)	-	-	10.289	(38.709)
Inmovilizado financiero neto	351.453	71.758	(19.013)	(30.999)	(50.506)	322.693

El epígrafe "Participaciones en empresas puestas en equivalencia", al cierre de los ejercicios de 2004 y 2003, corresponde, esencialmente, a CLH y ASESА. Sus cifras son las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2004	2003
ASESA	8.461	8.568
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	65.598	63.483
Nueva Generadora del Sur, S.A.	-	31.462
Resto de Sociedades	44.277	39.327
Total Participación en empresas puestas en equivalencia	118.336	142.840

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2004 y 2003 en el epígrafe antes indicado:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	142.840	134.300
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	20.629	19.049
Dividendos otorgados en el ejercicio	(16.530)	(13.496)
Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia	2.198	16.366
Baja de sociedades por:		
- Enajenaciones	-	(12.558)
- Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(30.405)	(277)
Otros movimientos	(396)	(544)
Saldo final	118.336	142.840

En el ejercicio de 2003, el epígrafe de "Incorporaciones de sociedades al método de puesta en equivalencia" recoge, básicamente, el incremento del 25% de la participación en Nueva Generadora del Sur, S.A., por importe de 15.747 miles de euros.

En el ejercicio de 2004, el capítulo de "Absorciones y Cambio de método de consolidación" se corresponde con el cambio de método de consolidación de Nueva Generadora del Sur, S.A (Véase nota 2.c). En el ejercicio de 2003, el capítulo de "Enajenaciones" se corresponde con la operación de venta que CEPESA ha realizado de 1.912.345 acciones de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., en cumplimiento de lo dispuesto en el Real-Decreto Ley 6/2000 de 23 de junio, sobre medidas urgentes de Intensificación de la Competencia, en Mercado de Bienes y Servicios. CEPESA posee, a 31 de diciembre de 2004, un 14,145% del Capital Social de Compañía Logística de Hidrocarburos.

Por lo que respecta a la cuenta "Inversiones financieras temporales", los movimientos habidos en 2003 y 2004, así como los saldos al cierre de los mismos, son los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo a	* Adiciones o		Otros	* Bajas o	Saldo a
Ejercicio 2003	01.01.03	dotaciones	Traspasos	movim	enajenac.	31.12.03
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.988	29.005	60.646	-	(13.794)	92.845
Cartera valores a corto plazo	889	335	-	-	(888)	336
Otros créditos	57.922	4.411.627	2.314	2.386	(4.391.789)	82.460
Depósitos y fianzas a corto plazo	829	1.247	-	5.845	(1.016)	6.905
Total	76.628	4.442.214	62.960	8.231	(4.407.487)	182.546
Provisiones	(950)	-	-	-	887	(63)
Inversiones financieras tempor. netas	75.678	4.442.214	62.960	8.231	(4.406.600)	182.483
Ejercicio 2004	Saldo a	* Adiciones o		Otros	* Bajas o	Saldo a
	01.01.04	dotaciones	Traspasos	movim	enajenac.	31.12.04
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	92.845	8.448	-	(143)	(19.987)	81.163
Cartera valores a corto plazo	336	222.545	-	-	(221.711)	1.170
Otros créditos	82.460	3.115.284	19.193	1.662	(3.127.732)	90.867
Depósitos y fianzas a corto plazo	6.905	981	(180)	(35)	(1.784)	5.887
Total	182.546	3.347.258	19.013	1.484	(3.371.214)	179.087
Provisiones	(63)	(2.314)	-	(21)	-	(2.398)
Inversiones financieras tempor. netas	182.483	3.344.944	19.013	1.463	(3.371.214)	176.689

(*) 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:

							Miles de euros
Ejercicio 2003	2004	2005	Con vencimiento en		2008	Resto	Total
			2006	2007			
Créditos a empresas puestas en equivalencia	92.845	-	-	-	-	16.569	109.414
Otros créditos	82.460	58.740	42.334	13.293	11.694	61.213	269.734
Total	175.305	58.740	42.334	13.293	11.694	77.782	379.148
Ejercicio 2004	2005	2006	Con vencimiento en		2009	Resto	Total
			2007	2008			
Créditos a empresas puestas en equivalencia	81.163	23.543	-	2.840	5.250	3.143	115.939
Otros créditos	90.867	45.543	30.466	13.666	12.984	67.333	260.859
Total	172.030	69.086	30.466	16.506	18.234	70.476	376.798

Al 31 de diciembre de 2003 y 2004, en el epígrafe "Otros créditos", de los cuadros antes indicados, se incluyen por impuestos anticipados a largo plazo 120.758 y 103.680 y miles de euros, así como créditos por venta de inmovilizado por 39.942 y 29.138 miles de euros, respectivamente.

8. Fondo de comercio de consolidación.

Su composición, desglosado por sociedades, en 2003 y 2004, se indica a continuación:

	Miles de euros								
	2003				2004				
	Valor neto a 01.01.03	Adiciones	Bajas/ otros movim	Amortización	Valor neto a 31.12.03	Adiciones	Bajas/ otros movim	Amortización	Valor neto a 31.12.04
Sociedades en integración global o proporcional:									
- Ocesa Estaciones de Servicio, S.A.	3.633	-	1.925	(2.043)	3.515	-	-	(2.044)	1.471
- Datan Química, S.A.	88.715	-	-	(7.393)	81.322	-	-	(7.392)	73.930
- Generación Mazagón, S.A.	182	-	-	(60)	122	-	-	(63)	59
- Nueva Generadora del Sur	-	-	-	-	-	-	13.504	(2.700)	10.804
Total sociedades integración global o proporcional	92.530	-	1.925	(9.496)	84.959	-	13.504	(12.199)	86.264
Sociedades puestas en equivalencia:									
- Sociedades de ventas directas	-	1.161	-	(302)	859	52	-	(386)	525
- Nueva Generadora del Sur	-	13.504	-	-	13.504	-	(13.504)	-	-
- Sociedades de la Red de distribución	2.037	-	(1.925)	(112)	-	3.592	-	(717)	2.875
Total sociedades puestas en equivalencia	2.037	14.665	(1.925)	(414)	14.363	3.644	(13.504)	(1.103)	3.400
TOTAL	94.567	14.665	-	(9.910)	99.322	3.644	-	(13.302)	89.664

9. Diferencia negativa de consolidación.

Se indican seguidamente las diferencias negativas de consolidación desglosado por sociedades, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2003 y 2004:

	Miles de euros						
	2003			2004			
	Valor neto a 01.01.03	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31.12.03	Adiciones	Amortización	Valor neto a 31.12.04
Sociedades							
- Generación de Energías del Guadamarque, S.A.	250	-	(250)	-	-	-	-
- Cogeneración Tenerife, S.A.	1.863	-	(621)	1.242	-	(621)	621
- GETESA, Generadora de Energía Termoeléctrica, S.A.	1.614	-	(539)	1.075	-	(538)	537
TOTAL	3.727	-	(1.410)	2.317	-	(1.159)	1.158

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indica la composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 y 2004, así como los movimientos y amortizaciones registrados en dichos ejercicios:

Ejercicio	Miles de euros						
	Salda 01.01.03	Gastos incuridos	Traspasos	Otros movim	Bajas o enajenac	Amortiz con Fbts	Salda 31.12.03
Ejercicio 2003							
Gastos de personal	6.425	-	-	(1)	(3.213)	(1)	3.210
Gastos por intereses diferidos	14.316	327	-	88	(1.617)	(2.772)	10.342
Gastos en la red de distribución	27.451	8.789	2.753	(35)	(256)	(9.553)	29.149
Otros gastos a distribuir	10.260	2.250	(33)	4.491	(271)	(2.895)	13.802
Total	58.452	11.366	2.720	4.543	(5.357)	(15.221)	56.503
Ejercicio 2004							
Gastos de personal	3.210	-	-	3	(3.213)	-	-
Gastos por intereses diferidos	10.342	6.458	-	(194)	(208)	(4.758)	11.640
Gastos en la red de distribución	29.149	16.507	(2)	-	(133)	(9.912)	35.609
Otros gastos a distribuir	13.802	4.591	-	(9)	(92)	(2.422)	15.870
Total	56.503	27.556	(2)	(200)	(3.646)	(17.092)	63.119

La amortización de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria IV del Real Decreto-Ley 1643/1990, de 20 de diciembre y otras normas legales, se ha venido contabilizando con cargo a reservas e impuestos anticipados, registrándose en cada uno de los ejercicios de 2003 y 2004 la cantidad de 3.213 y 3.213 miles de euros, respectivamente, quedando totalmente amortizado al cierre del ejercicio de 2004. (Véase nota 3.i)

En el epígrafe "Gastos por intereses diferidos" se han contabilizado, básicamente, los intereses relativos a los contratos de leasing suscritos. (Véase nota 5). En la columna Bajas o enajenaciones se recogen los importes que han resultado al ajustar la deuda por intereses diferidos, considerados los tipos de interés vigentes al cierre del ejercicio.

En el epígrafe "Gastos en la red de distribución" se han registrado como inversión 8.789 y 16.507 miles de euros en los ejercicios de 2003 y 2004, respectivamente, por implantación de la imagen CEPSA en la red de estaciones de servicio abanderadas, propiedad de terceros, contabilizándose 9.553 y 9.912 miles de euros como amortización practicada en las inversiones de esta naturaleza.

En "Otros gastos a distribuir" se recogen conceptos de distinta naturaleza entre los que destacan en el ejercicio de 2003 gastos de royalties, cuyas licencias se amortizan en varios años, y en el ejercicio de 2004 contratos de rápeles anticipados a largo plazo.

11. Existencias.

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldo a 31.12.04	Saldo a 31.12.03
Crudos	266.671	248.205
Productos terminados	323.679	346.497
Otras materias primas	17.744	19.535
Lubricantes y bases	12.799	14.801
Materiales y otros	111.693	102.602
Anticipos a proveedores	6.597	7.294
Provisiones	(2.827)	(2.600)
Total	736.356	736.334

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto-Ley 1716/2004, de 23 de julio, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de crudo de petróleo y productos, cuya inspección y control efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 3.g), CEPSA emplea el sistema de valoración Lifo, modalidad "Dollar Value" para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

Según dispone la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2004, de 258.158 miles de euros superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dólar Value".

12. Fondos propios.

Seguidamente se indica su composición al 31 de diciembre de 2002, así como los movimientos registrados en 2003 y 2004 y saldos al cierre de ambos ejercicios, clasificados por rúbricas:

	Capital suscrito	Fondo de emisión	Reserva de revalorización	Reservas no distribuíbles	Otras reservas	Reservas consolidadas	Permanente	Difer. de conversión	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta
Saldo a 31/12/02	267.575	338.728	90.936	54.056	841.822	570.559	263	(44.822)	460.857	(61.542)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542
- Reservas	-	-	-	-	172.685	103.808	-	-	(276.493)	-
- Permanente	-	-	-	-	-	-	(263)	-	263	-
Otros movimientos										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(1.956)	(202)	-	-	-	-
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	5.316	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	612.301	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)
Saldo a 31/12/03	267.575	338.728	90.936	54.056	1.012.551	674.165	0	(39.506)	612.301	(112.381)
Distribución de Resultados:										
- Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	(254.196)	112.381
- Reservas	-	-	-	-	245.139	112.965	-	-	(358.105)	-
- Permanente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos										
- Dotación fondo pens. interno (Nota 3.i.)	-	-	-	-	(1.956)	(203)	-	-	-	-
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	86	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	649.787	-
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)
Saldo a 31/12/04	267.575	338.728	90.936	54.056	1.255.734	786.927	0	(39.420)	649.787	(112.381)

a) Capital suscrito.

El capital social asciende a 267.574.941 euros, distribuido en 267.574.941 acciones, representadas por anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración y registrada en la C.N.M.V., a 31 de diciembre de 2004, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A, poseían directa e indirectamente el 45'28%, 32'27%, 9'54% y 4'99 %, respectivamente, del capital social de CEPESA.

Las acciones de CEPESA están admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de Valores 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, incrementando su patrimonio neto en 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas".

En esta Reserva se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981 al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición. La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Reservas en sociedades consolidadas.

Presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2004 y 2003:

	Miles de euros	
	2004	2003
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	177.915	156.882
Cepsa Lubricantes, S. A.	19.589	17.874
Cepsa Portuguesa, S.A.	18.590	22.581
Intercontinental Química, S.A.	150.598	130.556
Ertisa, S.A.	95.313	86.460
Petroquímica Española, S.A.	206.397	194.322
Proas, S.A.	6.555	6.480
Otras sociedades	156.964	110.649
Suma Integración Global y Proporcional	831.921	725.804
Ruesta en equivalencia:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(42.483)	(42.892)
Otras sociedades	(2.511)	(8.747)
Suma Ruesta en equivalencia	(44.994)	(51.639)
TOTAL	786.927	674.165

d) Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	2004	2003
Deten Química, S.A.	(26.744)	(27.506)
Interquisa Canadá, L.P.	(11.971)	(11.649)
Petresa Canadá Inc.	(514)	(477)
Resto de Sociedades	(191)	126
Total Diferencias de conversión	(39.420)	(39.506)

e) Dividendos.

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2003 y 2004.

13. Intereses de socios externos.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, su composición es la siguiente:

Socios externos	2004		2003	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
Sociedad				
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	13.063	2.694	12.031	2.483
Daten Química, S.A.	14.604	2.760	13.354	3.770
Lubricantes del Sur, S.A.	5.046	2.014	4.936	1.548
Otros	(16)	4	(18)	2
Total	32.697	7.472	30.303	7.803

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2003 y 2004, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre de ambos ejercicios:

Ejercicio						Miles de euros	
	Saldo 01.01.03	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rubs.	Saldo a 31.12.03	
Ejercicio 2003							
Subvenciones en capital	64.469	24.383	159	-	(9.355)	79.656	
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	174.229	116.845	31	(123)	(7.819)	283.163	
Total	238.698	141.228	190	(123)	(17.174)	362.819	
Ejercicio 2004	Saldo 01.01.04	Adiciones	Otros movim.	Bajas	Incorpor. a rubs.	Saldo a 31.12.04	
Subvenciones en capital	79.656	2.433	(22)	-	(9.553)	72.514	
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	283.163	52.985	(2.342)	(651)	(66.389)	266.766	
Total	362.819	55.418	(2.364)	(651)	(75.942)	339.280	

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital, en 2004 y 2003, presentan la siguiente composición en función de su origen:

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones recibidas		
- De la Unión Europea	171	-
- De la Administración Central	2.262	20.650
- De las Comunidades Autónomas	-	3.733
Total	2.433	24.383

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2004, a las otorgadas a CEPSA, y en el ejercicio de 2003, a las otorgadas a INTERQUISA, por la nueva planta de PTA. (Véase nota 6)

Respecto al epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios", en el ejercicio de 2004 se incorporan como adiciones deducciones fiscales y en los ejercicios de 2004 y 2003, diferencias de cambio positivas, por ajustes valorativos, derivados de las operaciones de cobertura, por la financiación en divisas para ciertas inversiones del Grupo (Véase nota 3.m). En el epígrafe de "Incorporación a resultados" se incluye básicamente, la realización de dichas diferencias de cambio por la amortización parcial de la citada financiación.

15. Provisiones para riesgos y gastos.

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Los compromisos de esta naturaleza que el Grupo tenía contraídos al 31 de diciembre de 2003 y 2004 se hallan totalmente cubiertos, bien con fondos externos o mediante provisiones internas basadas en la utilización de técnicas actuariales de capitalización individual, calculadas al 4%. (Véase nota 3.i)

Los movimientos registrados en 2004 y 2003, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	32.167	35.955
Incorporación, bajas de sociedades y otros movimientos	-	(136)
Dotaciones:		
- Gastos financieros	1.246	1.366
- Gastos de personal:		
Aportaciones ordinarias a Fondos de Pensiones y obligaciones similares	1.288	2.733
Actualización garantías de pasivos	729	342
Aplicaciones del ejercicio		
Otras aplicaciones	(5.752)	(8.093)
Saldo final	29.678	32.167

Como "Otras aplicaciones" en los ejercicios de 2004 y 2003 se recogieron, respectivamente, 4.745 y 6.878 miles de euros por pagos de pensiones cuyos compromisos estaban cubiertos con fondos internos y 1.007 y 1.215 miles de euros por pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo en 2002 y anteriores. (Véase nota 3.i)

El saldo a 31 de diciembre de 2004, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no ha sido obligatoria en el marco de lo dispuesto en la Ley 14/2000, de 29 de diciembre.

b) Otras provisiones para riesgos y gastos.

Los movimientos registrados en 2003 y 2004, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.03	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Ejercicio 2003						
Para responsabilidades	155.706	50.788	9	(326)	(48.348)	157.829
Para grandes reparaciones	31.814	21.729	-	-	(5.465)	48.078
Otras provisiones	78.056	20.106	(12.096)	531	(21.933)	64.664
Total	265.576	92.623	(12.087)	205	(75.746)	270.571
	Saldo a 01.01.04	Dotaciones	Traspasos	Otros movim.	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Ejercicio 2004						
Para responsabilidades	157.829	43.463	-	80	(51.060)	150.312
Para grandes reparaciones	48.078	14.947	-	-	(32.033)	30.992
Otras provisiones	64.664	11.703	-	974	(17.208)	60.133
Total	270.571	70.113	-	1.054	(100.301)	241.437

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 con su personal, siendo los conceptos más significativos los de contingencias con terceros por compromisos contractuales, las coberturas excepcionales de carácter social y las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos.

La constituida "para grandes reparaciones" cubre los gastos de las revisiones periódicas generales que se efectúan en las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPSA.

El epígrafe "otras provisiones" recoge dotaciones para cubrir eventuales riesgos de naturaleza fiscal; para hacer frente a las posibles contingencias que pueden resultar por riesgos y para responsabilidades de carácter medioambiental.

16. Deudas no comerciales.

Seguidamente se indica el detalle por vencimientos de las deudas no comerciales, a 31 de diciembre de 2003 y 2004:

Miles de euros							
Ejercicio 2003	2004	2005	Deuda con vencimiento en			Resto	Total
			2006	2007	2008		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	235.096	-	-	-	-	420	235.516
Deudas con entidades de crédito	262.389	163.805	172.713	213.206	54.249	231.244	1.097.606
Otros acreedores no comerciales	407.979	9.302	3.518	6.998	8.680	89.909	526.386
Total	905.464	173.107	176.231	220.204	62.929	321.573	1.859.508
Ejercicio 2004	2005	2006	Deuda con vencimiento en			Resto	Total
			2007	2008	2009		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	246.739	-	-	-	-	53	246.792
Deudas con entidades de crédito	306.603	183.658	183.986	69.815	64.832	233.904	1.042.798
Otros acreedores no comerciales	465.501	9.929	6.278	9.111	9.521	131.015	631.355
Total	1.018.843	193.587	190.264	78.926	74.353	364.972	1.920.945

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

El epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" incluye la suma de las cuotas pendientes de los contratos de leasing por importe de 119.451 y 165.614, a 31 de diciembre de 2003 y 2004, respectivamente. (Véase nota 5)

El detalle de los vencimientos de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presentan a continuación:

	Miles de euros					
	2004			2003		
	Deudas con vto. a			Deudas con vto. a		
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
En Euro	174.773	461.513	636.286	140.566	435.537	576.103
En divisas	129.861	274.682	404.543	119.884	399.680	519.564
Intereses a pagar no vencidos	1.969	-	1.969	1.939	-	1.939
Total deuda con entidades de crédito	306.603	736.195	1.042.798	262.389	835.217	1.097.606

El tipo de interés nominal anual medio para préstamos recibidos en euros fue en 2003 y 2004 del 2'47% y 2'13%, respectivamente, y en divisas del 1'84% y 1'90%. El coste medio ponderado de la financiación fue del 2'13% y 2'01%, respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de las permutas contratadas sobre tipos de interés (swaps) y de las operaciones de venta forward de \$ USA. A 31 de diciembre de 2003 y 2004, las permutas en vigor cubren deuda financiera por valor de 138.724 y 125.211 miles de euros, respectivamente, y las operaciones de venta forward de \$ USA convierten deuda en euros a deuda en divisas, respecto a las cifras reflejadas en el cuadro anterior, por valor de 147.294 y 224.123 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe de 623.080 miles de euros. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

En "Otros acreedores no comerciales" se incluyen 50.531 y 51.672 miles de euros, en los ejercicios 2003 y 2004, respectivamente, en concepto de impuestos diferidos, así como deudas con las Administraciones Públicas por impuestos de tráfico mercantil y societarios, y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

17. Situación fiscal.

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2004 componen el Grupo Fiscal.

La conciliación del resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios de 2004 y 2003, es la siguiente:

	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003			Miles de euros
	Aumentos	Disminuc.	Importe	Aumentos	Disminuc.	Importe	
Resultado contable (antes de impuestos)			997.545				945.814
Diferencias permanentes individuales	33.821	42.060	(8.239)	60.398	103.057	(42.659)	
Diferencias permanentes consolidadas	32.413	15.176	17.237	33.272	28.585	4.687	
Resultado contable ajustado			1.006.543				907.842
Diferencias temporales individuales:							
-Con origen en el ejercicio	56.889	32.875	24.014	104.022	32.471	71.551	
-Con origen en ejercicios anteriores	12.489	145.823	(133.334)	8.480	169.123	(160.643)	
Resultado fiscal			897.223				818.750

Las diferencias temporales se deben, fundamentalmente, a provisiones dotadas para riesgos y gastos —mayoritariamente pensiones, responsabilidades y compromisos sociales con el personal, amortizaciones y otras partidas de gastos, todavía no deducibles—, y las permanentes a las realizadas por amortización de fondos de comercio financieros, exenciones de ingresos que ya han tributado en el extranjero, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

A 31 de diciembre de 2004, los saldos de las cuentas de "Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas" e "Impuesto sobre beneficios diferido" ascendían 114.885 y 51.672 miles de euros, respectivamente. Los correspondientes a 31 de diciembre de 2003, ascendían a 147.113 y 50.531 miles de euros, respectivamente, para cada uno de estos conceptos.

Dentro del resultado fiscal se incluye la tributación a la que CEPSA está sujeta en Argelia por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara Argelino, atribuidos a su establecimiento permanente.

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la

remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPESA, siendo la cuota devengada del impuesto de 127.001 miles de euros.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado fiscal del ejercicio	897.223	818.750
Cuota bruta del impuesto	347.334	306.241
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(44.138)	(29.992)
Cuota líquida	303.196	276.249
Generación neta Impuestos anticipados	31.127	22.785
Generación neta Impuestos diferidos	7.135	8.397
Imputación neta a resultados de deducciones afectas a inversiones	3.862	488
Gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio	345.320	307.919
Ajuste a la imposición	(5.034)	17.791
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	340.286	325.710

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 determinadas actividades y otros incentivos fiscales.

A 31 de diciembre de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo CEPESA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2004 y 2003 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 1.006 y 5.773 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

El Grupo CEPESA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios 2004 y 2003, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros			
	Régimen General		Régimen Fiscal de Canarias	
	2004	2003	2004	2003
Inversiones medioambientales	47.268	3.363	14.870	1.576
Deducción en la cuota	4.727	336	4.461	473

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (5.034) y 17.791 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2003 y 2002 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años, y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2004 y 2003, por 15.789 y 18.598 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente únicamente en aquellos casos en que se ha estimado razonablemente que su recuperación futura es segura.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPESA tiene presentados los correspondientes recursos ante las

instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2004, han sido provisionados en su totalidad.

En el transcurso del ejercicio de 2003 la Inspección de Hacienda terminó las actuaciones inspectoras en relación con los ejercicios fiscales de 1996 a 1999, levantando actas que han supuesto un gasto por Impuesto de 4.153 miles de euros, para las actas suscritas en conformidad, y por 3.539 miles de euros, para las actas en disconformidad, incluidos dentro del epígrafe "Ajuste a la imposición". Dichas actas en disconformidad han sido provisionadas en su totalidad. (Véase nota 15)

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación en el Grupo varían para las diferentes sociedades consolidadas, si bien, generalmente, abarcan desde el 2000.

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

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Las remuneraciones devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2004 y 2003 por los Administradores de CEPESA, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones han ascendido en el Grupo Consolidado a 4.973 y 4.603 miles de euros, respectivamente. Las sociedades del Grupo no tienen concedidos ni anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración de CEPESA.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los administradores de la sociedad han realizado las comunicaciones a que hace referencia el artículo indicado.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A. en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Demetrio Carceller Arce	DISA Corporación Petrolífera S.A.	Servicios logísticos y distribución de productos petrolíferos	0,040%	Presidente
D. Antonio Basagoiti Garcia Tuñ	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,002%	Presidente
D. Ernesto Mata López	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,011%	Consejero

También en cumplimiento del texto legal antes señalado, se detallan a continuación las actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., realizadas por parte de los miembros del Consejo de Administración, con excepción de las funciones propias que desempeñan en la sociedad matriz, Compañía Española de Petróleos, S.A., u otras sociedades de su grupo consolidado.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca).Consejero
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Pak-Arab Refinery Ltd. (Pakistán) Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Refino y Marketing	Cuenta ajena	IPIC	Hyundai Oilbank Co Ltd. (Corea) Presidente del Consejo
D. Jean Paul Vettier	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Vincent Meary	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Finanzas de Refino, Marketing y Trading
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General Exploración y Producción para África
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Administración Refino y Marketing
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A. FRANCE	TOTAL S.A. FRANCE Director General de Refino para el Sur y el Oeste de Europa
D ^a . Bernadette Spinoy	Petroquímica	Cuenta ajena	Petrofina S.A.	Petrofina S.A. Directora General de Marketing y Ventas de Química Básica

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2004	2003
Con entidades públicas	180.385	159.602
Con proveedores/ acreedores y otros	635.015	593.135
Total	815.400	752.737

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2004 y 2003 han alcanzado las cifras de 536.317 y 431.827 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", recogidas según su vencimiento.

El Grupo CEPSA tenía contratadas al 31 de diciembre de 2004, las siguientes operaciones de cobertura: ventas de futuros de crudo, a corto plazo, por una suma neta de 741.000 barriles y un valor de 29.980.860 \$ USA; compras de futuros de productos, a corto plazo, por una suma neta de 52.710 barriles y un valor de 2.544.050 \$ USA; "swaps" para cobertura de ventas de productos por un importe de 1.301.251 \$ USD y para compra de electricidad por un importe de 9.569.395 €; "swaps" de tipo de interés, en cobertura de deuda financiera de 125.211 miles de euros y compras "forward" de divisas a corto plazo por un importe de compras 46.200.000 \$ USA y 2.300.000 GBP y ventas "forward" de divisas a corto plazo por un importe de 300.611.218 \$ USA y 6.813.850 GBP. No se tienen otras operaciones de derivados, ni de cobertura, ni especulativas. (Véase nota 3.q).

20. Ingresos y gastos.

El epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" del Grupo CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

	Ejercicio 2004			Ejercicio 2003		
	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total	Ventas de Productos	Prestaciones de Servicios	Total
Mercado nacional	11.291.304	114.959	11.406.263	11.226.185	121.107	11.347.292
Mercado resto Unión Europea	2.072.410	5.735	2.078.145	1.102.029	6.538	1.108.567
Mercado resto del mundo	1.051.844	151.301	1.203.145	574.875	168.551	743.426
Total	14.415.558	271.995	14.687.553	12.903.089	296.196	13.199.285

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Compras	9.322.338	8.067.719
Variación de existencias	(20.353)	(76.778)
Total	9.301.985	7.990.941

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPSA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2004 han ascendido a 927 miles de euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 246 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2004 a 163 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 37 miles de euros.

Durante los ejercicios de 2003 y 2004, 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:

Valor equivalente en Miles de euros			
Ejercicio 2003	USD	Otras divisas	Total
Ventas	3.006.248	189.068	3.195.316
Compras	5.514.083	105.951	5.620.034
Servicios prestados	210.364	1.541	211.905
Servicios recibidos	320.756	31.140	351.896
Ingresos financieros	24.392	10.737	35.129
Gastos financieros	26.008	11.857	37.865
Ejercicio 2004	USD	Otras divisas	Total
Ventas	3.367.716	172.949	3.540.665
Compras	6.597.448	112.252	6.709.700
Servicios prestados	182.177	3.907	186.084
Servicios recibidos	347.161	19.772	366.933
Ingresos financieros	81.870	3.754	85.624
Gastos financieros	29.624	4.559	34.183

La aportación al "Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante", en los ejercicios de 2004 y 2003, desglosado por áreas de negocio, ha sido el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>		
	2004	2003
Área de Exploración y Producción	156.019	252.341
Área de Refino y Distribución	421.070	302.992
Área de Petroquímica	59.651	41.346
Área de Gas y Electricidad	13.047	15.622
TOTAL	649.787	612.301

La composición del epígrafe "Resultados extraordinarios" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios de 2004 y 2003, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios	Gastos extraor- dinarios	Ingresos extraor- dinarios
Resultados procedentes de Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (Notas 5, 6 y 7)	10.498	1.826	11.658	43.525
Gastos e indemnizaciones por siniestros y contractuales	9.732	873	6.137	1.797
Dotación/ Aplicación a provisiones	40.183	4.308	47.837	7.846
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	-	9.553	-	9.355
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	(25.157)	-	(8.698)	-
Gastos/ Ingresos de otros ejercicios	632	1.213	837	277
Otros conceptos	2.850	12.789	10.126	11.546
Total	38.738	30.562	67.897	74.346

El epígrafe "Resultados procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" incluye, principalmente, los resultados por ventas y bajas de inmovilizados, entre los que cabe destacar, en el ejercicio de 2004, los derivados de activos de la red de estaciones de servicio así como los de Plastificantes de Lutzana, S.A., y en el ejercicio de 2003 los resultados positivos consecuencia de la venta de parte de las acciones que CEPSA poseía de Compañía Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A., por una suma de 28.004 miles de euros

En la "Dotación/Aplicación a provisiones", el Grupo ha recogido en los años 2004 y 2003 los incrementos y disminuciones a las diferentes provisiones que, con carácter extraordinario, se han realizado para adecuar la cobertura de riesgos eventuales derivados de su actividad que, siguiendo criterios de prudencia, pueden producirse en sus relaciones con terceros y con su personal. (Véase nota 15)

En la "Variación provisiones inmovilizado inmaterial, material y cartera de control", se han contabilizado los ajustes netos por corrección valorativa determinados al cierre del ejercicio en las inversiones de estos capítulos. (Véanse notas 5, 6 y 7)

En el epígrafe "Otros conceptos" quedan agrupadas determinadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2003 y 2004 que obedecen a gastos e ingresos de naturaleza muy diversa. Destacan, durante el ejercicio 2003, el efecto de las actas de la inspección de Hacienda de los ejercicios 1996 a 1999 y durante los ejercicios de 2003 y 2004 se ha recogido dentro de los ingresos, el resultado de un acuerdo con un proveedor de inmovilizado. Además durante el ejercicio 2004 destaca el resultado obtenido por la resolución de dos contratos de arrendamiento, a largo plazo, de buques en régimen de "time charter".

21. Plantilla.

Seguidamente se indica la plantilla media del Grupo CEPSA, clasificada por categorías, correspondiente a los ejercicios de 2004 y 2003:

CATEGORIA PROFESIONAL	Número medio de empleados	
	2004	2003
Personal directivo	112	121
Jefes de departamento	587	580
Técnicos	2.979	2.905
Especialistas/ Ayudantes/ Admtvos.	6.962	6.917
Total	10.640	10.523

22. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2003 y 2004:

Inversiones medioambientales	Miles de euros				
	Saldo a	Altas	Bajas	Otros	Saldo a
	01.01.03	Dotaciones	Aplicaciones	movim.	31.12.03
Activos de naturaleza medioambiental	157.832	21.468	(3.720)	5.931	181.511
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(67.569)	(19.960)	638	(1.421)	(88.312)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	90.263	1.508	(3.082)	4.510	93.199

Inversiones medioambientales	Miles de euros				
	Saldo a	Altas	Bajas	Otros	Saldo a
	01.01.04	Dotaciones	Aplicaciones	movim.	31.12.04
Activos de naturaleza medioambiental	181.511	23.491	(816)	812	204.998
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(88.312)	(11.346)	429	136	(99.093)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	93.199	12.145	(387)	948	105.905

Con fecha 1 de enero de 2002 se determinaron las inversiones de naturaleza medioambiental de acuerdo con la definición contenida en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 25 de marzo de 2002, por el que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las cuentas anuales.

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolina y gasóleo a las demandas del mercado. Por ello, aun cuando dichas unidades tienen también como objetivo la reducción de azufre en estos productos para cumplir con la normativa europea sobre medioambiente, no se clasifican en esta Memoria como "Activos de naturaleza medioambiental".

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a	Altas	Bajas	Saldo a
	01.01.03	Dotaciones	Aplicaciones	31.12.03
Provisión para actuaciones medioambientales	16.482	5.003	(6.264)	15.221
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.265	950	(652)	7.563
Total	23.747	5.953	(6.916)	22.784

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a	Altas	Bajas	Saldo a
	01.01.04	Dotaciones	Aplicaciones	31.12.04
Provisión para actuaciones medioambientales	15.221	2.396	(6.592)	11.025
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.563	843	(2.252)	6.154
Total	22.784	3.239	(8.844)	17.179

Se incluyen en "Provisión para actuaciones medioambientales" las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" el Grupo CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio compensan, fundamentalmente, los gastos extraordinarios por tratamiento de tierras.

Gastos mediambientales	Miles de euros	
	2004	2003
Arrendamientos y cánones	29	11
Reparaciones y conservación	1.221	915
Transportes	82	72
Otros servicios	8.304	13.631
Dotaciones provisiones para actuaciones mediambientales	2.396	5.003
Total servicios exteriores	12.032	19.632
Gastos extraordinarios	1.334	1.518
Total	13.366	21.150

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de CEPSA, por 4.595 y 3.864 miles de euros en los ejercicios de 2003 y 2004, respectivamente. En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, incluidos en la columna de dotaciones de la "Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales" del cuadro de provisiones medioambientales anterior.

23. Transición a las Normas internacionales de información financiera, NIIF.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea, por lo que el Grupo CEPSA vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las citadas normas.

Aunque los primeros estados financieros elaborados conforme a las NIIF serán los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de situación inicial o de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para alcanzar el objetivo expuesto, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros.
4. Evaluación y determinación de los cambios necesarios en la planificación y organización del proceso de compilación de información, conversión y consolidación de la información de sociedades del grupo y asociadas.
5. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, y de los estados financieros consolidados de 2004, conforme a las NIIF.

Actualmente el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución avanzada, a lo largo del ejercicio 2005 se concluirá de forma definitiva, sin que sea posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

24. Hechos posteriores al cierre.

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se han ido emitiendo diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado ya en 2005, en la aprobación, recogida en el real Decreto 60/2005 de 21 de enero, del Plan nacional de Asignación de derechos de emisión, vigente para los tres años del período 2005 -2007.

Con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó a Cepsa y otras sociedades de su grupo, la asignación gratuita de 4,5 millones de derechos de emisión anuales durante el período referenciado, 2005-2007.

El sistema de comercio de derechos de emisión entra en vigor a partir de 1 de enero de 2005, por lo que ni Cepsa ni las otras sociedades del grupo tienen que soportar ningún devengo por este concepto al cierre del ejercicio 2004. Aunque sí es de aplicación en 2005, se estima que no tendrá efectos relevantes en los resultados de ese ejercicio.

25. Cuadros de Financiación.

A continuación se indican los cuadros de financiación de los ejercicios de 2004 y 2003:

	Miles de euros	
	2004	2003
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones:		
A) Atribuidos a la sociedad dominante	1.067.313	1.020.094
B) Atribuidos a los socios minoritarios	7.472	7.803
	1.074.785	1.027.897
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	21.212	24.383
Deudas a largo plazo:		
A) Empresas asociadas	-	-
B) De otras deudas	35.379	42.143
	35.379	42.143
Enajenación de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	304	1.208
B) Inmovilizaciones materiales	3.952	40.858
C) Inmovilizaciones financieras	1.887	36.684
	6.143	78.750
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras:		
A) Otras inversiones financieras	35.608	102.780
	35.608	102.780
Recursos procedentes de enajenación de sociedades consolidadas	-	-
Total orígenes	1.173.127	1.275.953
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminuciones de capital circulante)	-	-

	Miles de euros	
	2004	2003
Aplicaciones		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	21.523	11.241
Adquisiciones de inmovilizado:		
A) Inmovilizaciones inmateriales	178.272	103.472
B) Inmovilizaciones materiales	352.293	339.650
C) Inmovilizaciones financieras		
1. Empresas asociadas	5.842	31.031
2. Otra Cartera	2.420	11.318
3. Otras inversiones financieras	47.175	21.087
	586.002	506.558
Dividendos	259.910	243.329
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
A) Empréstitos y otros pasivos a largo	-	-
B) De empresas asociadas	367	14.631
C) De otras deudas	221.282	144.392
	221.649	159.023
Provisiones para riesgos y gastos	67.618	43.786
Recursos aplicados a la adquisición de participaciones consolidadas	-	-
Total aplicaciones	1.156.702	963.937
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	16.425	312.016

	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficio neto del ejercicio	657.259	620.104
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	353.636	366.510
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	34.941	57.011
Amortización de gastos a distribuir	7.180	5.668
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(9.553)	(9.355)
Otros ingresos a distribuir traspasados a resultados	(5.985)	(7.820)
Efecto conversión EE.FF. en moneda extranjera	2.667	5.812
Diferencias de cambio a largo plazo	(778)	(1.061)
Impuesto sobre beneficios, diferidos	(92)	4.916
Impuesto sobre beneficios, anticipados	31.225	23.596
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(4.098)	(5.553)
Recursos generados	1.066.402	1.059.828
Pérdidas en la enajenación del inmovilizado	10.498	11.658
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(2.115)	(43.589)
Total	1.074.785	1.027.897

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	22	-	61.847	-
2. Deudores	382.457	-	52.532	-
3. Acreedores	-	386.364	87.288	-
4. Inversiones financieras temporales	-	6.010	106.662	-
5. Tesorería	8.835	-	4.404	-
6. Ajustes por periodificación	17.485	-	-	717
Total	408.799	392.374	312.733	717
Variación del capital circulante	16.425	-	312.016	-

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación

	Miles de euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	112.725	60	-	-
2. Pasivos a largo plazo	-	100.302	-	-
3. Capital circulante	8.726	21.089	-	-
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de Comercio de consolidación	-	-	-	-
7. Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Totales	121.451	121.451	-	-

CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEP
SA consolidado, al 31 de diciembre de 2004.

fy

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Desembolsado					
ARAGONCIL SA	C/ Sardenente, 15 1º Oficina 1ª Dcha 50001 ZARAGOZA ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		300	300	1.163	820	E	S	
ASFALTOS ESPAÑOLES SA (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja, 28006 MADRID ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%		8.529	8.529	8.393	8.675	E	Nb	
ATLAS SA COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	C/ Raja Benitez, s/n 51004 CEUTA ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.960	3.960	9.301	4.077	G	S	
CMV AEROPUERTOS CANARIOS SL	Rdigo Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18 38009 Güimar - Santa Cruz de Tenerife ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aviones	60%		21.576	21.576	17.817	12.946	G	Nb	
CEIPSA CIA ESPAÑA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS SA	Ada. del Partenón, 12 28042 MADRID ESPAÑA	Explot. e instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	10.472	10.059	G	S	
CEPSA AMACIÓN SA	Carril de San Lázaro, s/n Zona Ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos 38206 San Cristóbal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	15.341	956	G	S	
CEPSACARD SA	Ada. Partenón, 12 3º C 28042 MADRID ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	204	60	G	S	
CEPSACOLOMBIA SA	Ada. Ribera del Loira, nº 50 28042 MADRID ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		12.175	12.175	-21.424	5.815	G	S	
CEPSACOMERCIAL MADRID SA (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n Apartado Santa Catalina 28018 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.322	2.519	G	S	
CEPSAE P, SOCIEDAD ANONIMA	Ada. Ribera del Loira, nº 50 28042 MADRID ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	21.768	16.136	G	Nb	
CEPSA ELF GAS SA	Ada. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	28.468	42.012	G	S	
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO SA (CEPSAES)	Ada. Partenón, 12 28042 MADRID ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	242.848	120.017	G	S	
CEPSA GIBALTAR LTD	Site C, Second Floor, Regal House, Queensway, GIBALTAR	Comercialización de Hidrocarburos		50%	71	71	4.948	53	E	Nb	
CEPSA INTERNATIONAL BV.	Seagovenskat 64 3311 FR Dordrecht, The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.080	4.080	30.566	15.210	G	Nb	
CEPSA ITALIA SpA	Viale Manfredini Palazzo A6 20090 Aesago - MILAN ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	7.145	6.984	G	Nb	
CEPSA LUBRICANTES SA (CLSA)	Ada. Ribera del Loira 50 3ª planta 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	24.868	15.025	G	S	
CEPSA OPERACIONES MARINA AMACIÓN SA	Ada. de Anaga, nº 21, 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife), ESPAÑA	Serv. Corporativos a Buques-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%		60	60	3.148	60	G	S	
CEPSA PANAMA SA	C/ 50 Edificio Banco Alemán 6º Piso, Ciudad de Panamá, República del Panamá	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.138	1.138	4.790	1.122	E	Nb	

(*) G=Consolidación Global; P=Consolidación Proporcional; E=Puesta en Equivalencia

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Método de Consolidación(*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Desembolsado					
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, SA	Alda. Odiurnano Ercelmo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	98%	4%	27.500	27.500	30.176	38.338	G	Nb	
CEPSA UK, LTD	International Press Centre 76 Shoe Lane EC4A 3UB London REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		142	142	7.337	154	G	Nb	
CEPSA, SA	Alda. del Partenón, 12 28042 MADRID ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	44	61	G	S	
COGENERACIÓN DE TENERIFE, SA (COTESA)	O Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.000	6.000	6.515	4.988	G	S	
COMPANIA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, SA (ATLANTICO)	Alda. Fibra del Lora 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	-1.903	-231	G	S	
COMPANIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, SA	O Méndez Alvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28046 MADRID ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%		84.070	84.070	180.946	36.982	E	Nb	
CONVENIENCIA, SA	Alda. del Partenón, nº 12. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización y Distribución de Resinas		100%	1.228	1.228	2.293	1.743	E	S	
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, SA (DETISA)	Alda. Partenón, 12 1º Sector A. 28042 MADRID ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		12.330	12.330	10.908	12.328	G	S	
DETENQUIMICA, SA	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	44.355	44.355	16.370	116.853	G	Nb	
ENERGETICOS DE LA MANCHA, SA (ENERMAN)	Ctra. N-430 Km 313. 13170 Miguelturrea (CIUDAD REAL). ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		768	768	171	906	E	S	
ERTISA, SA	Alda. del Partenón, nº 12 2º D (Para envío de datos dirección). 28042 MADRID ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.560	11.560	125.183	17.173	G	S	

(*) G= Consolidación Global ; P= Consolidación Proporcional ; E= Puesta en Equivalencia

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miesdeuros							Método de Consolidación(*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Capital Desembolsado					
CEMESA GENERACIÓN MAZAGÓN SA	Rgra Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45, 21810 Palos de la Frontera (HUELVA), ESPAÑA	Cogeneración		100%	2.328	2.328	3.233	3.450	G	S	
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADAFUQUE SA (GEGSA)	Puerto Mayoría, s/n 11360 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	16.835	2.389	G	S	
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR SA	Avenida del Paterón nº 12, 28042 MADRID ESPAÑA	Cogeneración		100%	32.000	32.000	3.093	32.000	G	S	
CEMESA GENERADOR DE ENERGÍA TÉRMICA SA	Póligono Industrial de Guadarranque, 11360 San Roque (CÁDIZ), ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	2.005	2.945	G	S	
INTERCONTINENTAL QUÍMICA SA (INTERQUISA)	Avenida Paterón, 12ª Sector C, 28042 MADRID ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	178.623	50.111	G	S	
INTERQUISA CANADA LP	1020 East Starbucke Street, H1B 1B4 Montreal - QUEBEC CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	178.023	178.023	-47.193	90.792	P	Nb	
LUBRICANTES DEL SUR SA (LUBERSUR)	Avenida Fibra del Lora nº 50, 2ª planta, 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		6.102	6.102	14.207	13.086	G	Nb	
NEVA GENERADOR DEL SUR SA	O Mesera nº 144 Edificio C, 4ª planta, 28038 MADRID ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		96.000	96.000	26.913	70.779	P	Nb	
PEIRESA CANADA INC	5250 Boulevard Beaudouin, G0X 1E0 Beaudouin, QUEBEC CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	48.889	48.889	-15.816	16.803	P	Nb	
PEIROLQUÍMICA ESPAÑOLA SA (PEIRESA)	Avenida Paterón, 12ª Sector A, 28042 MADRID ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.750	3.750	196.557	12.847	G	S	
PEIROL DE CANARIAS SA (PEIROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avenida de las Petrolíferas) (1ª), 38008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), ESPAÑA	Almacenamiento y Serv. Suministros a Buques	100%		120	120	20.206	121	G	S	
PLASTIFICANTES DE LUXANA SA (PDL)	La Florida, s/n 48930 Lubera Baracaldo (VIZCAYA), ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.023	3.023	2.661	6.258	G	S	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS SA (PROFAS)	Avenida Fibra del Lora nº 50, 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	9.005	5.313	G	S	
PROMOTOR DE MINIPROMOTORES SA (PROMMER)	Avenida del Paterón nº 12, 2ª C, 28042 MADRID ESPAÑA	Correio Militar y Estaciones de Servicio		100%	753	753	7.891	1.989	G	S	
PROFEL-PRODUCTOS DE PETRÓLEO LDA	Avenida Colunzato Bardele Firreiro, 108-3, 1070-067 LISBOA PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	342	484	G	Nb	
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS SA (RESSA)	Pº de la Castellana, 176, 28046 MADRID ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		55%	250	250	16.829	9.519	E	Nb	
SOCIETAT CATALANA DE PETRÓLIS SA (PETROCAT)	Avenida Diagonal nº 605-4 T6A, 08028 BARCELONA ESPAÑA	Importación y Distribución de Productos Petrolíferos		45%	60	60	107	4.237	E	Nb	

(*) G=Consolidación Global; P=Consolidación Proporcional; E=Puesta en Equivalencia

r.1

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

CUENTAS ANUALES - MEMORIA
EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 58, 59, 60 y 61 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha la Memoria de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado) referente al Ejercicio de 2004, expuesta en las páginas 13 a 57 precedentes, debidamente signadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: ~~D. Juan Rodríguez Inciarte~~
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grouvel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grouvel y D. Jean Privey, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

FDO: D. ~~Mohamed~~ Nasser Al Khaily
Consejero

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2004 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo.

A nivel mundial, tal y como ya sucediera el año anterior, los crecimientos de dos áreas económicas han sido especialmente importantes: Estados Unidos, con un aumento de su Producto Interior Bruto del 4,4 % apoyado, principalmente, en la fortaleza del consumo privado aunque con creciente déficit fiscal y con el exterior, y Asia, con la continuación del ciclo expansivo de los países emergentes, fundamentalmente China. También es de reseñar la recuperación de la economía de Latinoamérica. Por el contrario, la muy atenuada recuperación de Alemania, ha limitado el potencial de crecimiento de la Unión Europea si bien, por el lado positivo, no se han registrado tensiones inflacionistas significativas.

La economía española continúa con un ritmo de crecimiento superior a la media del resto de los países de Europa occidental. En este año 2004, el PIB se estima que creció en torno al 2,7 %, tres décimas más que el año anterior y un punto por encima del promedio de la eurozona, debido a la fortaleza de la demanda interna y aún a pesar de la aportación negativa del sector exterior. La tasa de paro ha continuado reduciéndose y la inflación, aunque contenida en tasas anuales próximas al 3%, continúa siendo muy superior a la media comunitaria, circunstancia que está afectando al mantenimiento de la competitividad relativa de nuestra economía.

En cuanto a los mercados cambiarios, la divisa europea experimentó nuevas revalorizaciones respecto al dólar, con lo que la media anual de 2004 se situó en 1,24 \$/euro, un 10% más que la media del año 2003, que fue de 1,13 \$/euro, y también muy por encima de la media de 2002, que se situó en 0,95 \$/euro. Los tipos de interés a corto plazo del euro se mantuvieron con escasas variaciones a lo largo de todo el año por debajo del 2,1 %, mientras que los del dólar estadounidense para los mismos plazos aumentaron desde el 1,1 % de principios del año hasta 2,4 % a finales del mismo.

Los precios internacionales del petróleo en 2004 han mantenido la escalada continua de precios que se inició en mayo del ejercicio anterior. Desde ese momento, la cotización del crudo Brent ha pasado de 24 \$ por barril hasta los 52 \$ que marcó a mediados de octubre, cifra que supone el máximo nominal histórico, para posteriormente sufrir una brusca caída cotizando, al cierre de 2004, en 40,5 \$ por barril. La fortaleza de la demanda, asociada al crecimiento económico global, junto a las rigideces asociadas a la elevada utilización de la capacidad de refino y las dificultades geopolíticas en diversos países productores son las principales causas de este comportamiento.

Consecuencia de esta evolución, la media anual de las cotizaciones del crudo Brent se sitúa por encima de 38 \$ por barril, casi 10 dólares y un 32 % por encima del promedio de 2003. Este encarecimiento no se ha trasladado íntegramente a los países del área euro pues la fortaleza relativa de la divisa europea ha permitido compensar

parcialmente este incremento y hace que interanualmente el precio en euros se haya incrementado el 21 %.

En 2004 se ha confirmado la fortaleza que mantiene la demanda de productos derivados del petróleo debido, básicamente, al crecimiento económico global y la intensidad de la demanda energética asociada. Estos factores fundamentales se ven amplificados por una oferta con un crecimiento limitado y por un grado de utilización de las unidades productivas muy elevado. Como consecuencia, la actividad de producción de carburantes y otros derivados y, especialmente, de productos petroquímicos básicos, ha incrementado sus márgenes de forma significativa, sobre todo en los tres últimos meses del año. Tomando como referencia el indicador de refino, que tiene en cuenta los rendimientos teóricos de un conjunto de refinerías estándar, se estima una mejora del 24 % respecto al año anterior que, en su traslación a las cuentas de resultados de las empresas europeas, se ve disminuida por la fortaleza del euro

Actividad.

En Exploración y Producción, se ha consolidado la actividad productiva de los yacimientos argelinos de RKF y Ourhoud, campo este último que fue puesto en marcha de forma comercial en enero de 2003 y es el más importante que posee CEPSA. En datos anuales, la producción total de ambos campos en 2004, superó en un 41 % la cifra obtenida en 2003, alcanzando los 52 millones de barriles de crudo, mientras que la cantidad atribuida a CEPSA en aplicación de los contratos vigentes ascendió a 11,4 millones de barriles.

Este nivel de actividad, junto a los elevados precios registrados por el crudo a lo largo del año, son las causas de que el beneficio antes de impuestos del área se sitúe en 294 millones de euros.

Este resultado, ampliamente satisfactorio, se ve penalizado, en su comparación con el ejercicio anterior, por varios factores, entre los que cabe destacar la apreciación del euro respecto al dólar y, de forma muy importante, la venta en 2003, y de una sola vez, de 5,7 millones de barriles producidos en años anteriores debido a que Sonatrach, por razones contractuales, no permitió su venta hasta dicho año 2003. Sin el impacto de estas ventas no recurrentes, la mejora en el beneficio antes de impuestos respecto al año anterior hubiera sido del 37 %, muy superior al aumento de las cotizaciones internacionales una vez transformadas a euros.

Las inversiones del área se han centrado en el desarrollo previsto de los yacimientos en producción y en acometer actividades de carácter exploratorio para la búsqueda de crudo y gas en Colombia y países del Norte de África.

En Refino y Distribución, el grado de utilización de la capacidad instalada se ha mantenido en los altos niveles de años anteriores, lo que ha permitido destilar 21,2 millones de toneladas de crudo. La mejora de márgenes unitarios en la actividad de refino, así como, entre otros, los beneficios obtenidos como consecuencia de los programas de mejora de productividad acometidos en las refinerías, que en 2004 han tenido un impacto positivo de 21 millones de euros, han impulsado al alza los resultados de esta actividad.

Las ventas de productos energéticos han ascendido a 25,2 millones de toneladas, un 4 % más que los 24,8 millones de 2003, a los que deben sumarse 1,5 millones de toneladas de productos petroquímicos de base. La mayor actividad comercial y la recuperación de los márgenes de la petroquímica básica son los factores positivos que permiten equilibrar la caída, respecto a 2003, de un 14 % en los márgenes unitarios de productos energéticos especialmente lastrados por la debilidad del dólar estadounidense y por las dificultades para repercutir al consumo final los aumentos de precios de la materia prima.

En el conjunto de la fabricación y comercialización de productos energéticos y petroquímicos básicos, el beneficio antes de impuestos se ha elevado a unos 600 millones de euros, un 27 % más que en el año anterior. Este crecimiento se transformaría en un aumento del 35 % si no se tuviera en cuenta el beneficio que en 2003 se obtuvo por la venta parcial de la participación de CEPSA en CLH en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en ese momento.

Dentro de la estrategia del Grupo, las inversiones del año en esta área se han focalizado en la finalización de las unidades de fabricación destinadas a obtener productos adecuados a los nuevos requerimientos comunitarios, más respetuosos con el medio ambiente, en materia de contenido de azufre de los combustibles. En esta línea, una parte importante de las inversiones realizadas, que se han elevado a 416 millones de euros, 110 más que el año anterior, se han destinado a construir dos nuevas plantas de hidrosulfuración para el tratamiento de gasóleos y naftas y a remodelar y ampliar la capacidad de otras cuatro ya existentes. También se ha adquirido un nuevo barco de doble casco para el transporte de crudo y se ha continuado el esfuerzo inversor tendente a potenciar y optimizar la red de estaciones de servicio y a desarrollar paulatinamente la red comercial que atiende a la creciente demanda de gases licuados del petróleo, butano y gas canalizado.

Por su parte, la petroquímica derivada continúa inmersa en una coyuntura difícil caracterizada por los altos precios de las materias primas, indiciados de alguna manera a las cotizaciones internacionales de productos, y un dólar débil, lo que ha provocado la reducción de los márgenes de estas actividades. La puesta en marcha en la segunda mitad de 2003 de las nuevas unidades de fabricación en España y Canadá y el aumento de las cantidades comercializadas, permiten, sin embargo, que el beneficio antes de impuestos supere en 2004 los 86 millones de euros frente a los 60 millones obtenidos en el ejercicio anterior.

Concluidas las fuertes inversiones realizadas en los últimos años para dotar de un tamaño adecuado a esta área que permitiera atender adecuadamente los distintos mercados internacionales a los que CEPSA suministra, el volumen de inversiones se ha reducido hasta los 29 millones de euros en este ejercicio.

Respecto al área de Gas y Electricidad, la principal inversión se centró en la construcción de una central de ciclo combinado, con dos grupos de generación y una potencia total de 740 MW, en San Roque, Cádiz, en la que CEPSA tiene una participación del 50 %, comenzando su operatividad comercial en el pasado mes de julio.

Resultados.

La cifra neta de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el Ejercicio a 14.688 millones de euros, con un resultado económico bruto de la explotación (EBITDA) de 1.306 millones de euros y un beneficio consolidado antes de impuestos de 998 millones de euros. Respecto a 2003, los incrementos son del 1 % y 5 % respectivamente.

No obstante, para mejor evaluar la calidad de la evolución entre ambos ejercicios, ha de tenerse en cuenta el efecto de los dos elementos no recurrentes tenidos en consideración para la comparación con el año anterior en las áreas de exploración y producción y refino y marketing. Sin ellos, el aumento del resultado económico bruto de la explotación hubiera sido del 21 % y el del beneficio antes de impuestos del 35 %.

Los principales factores que influyen en este incremento, ya sean relacionados con el marco externo general y del sector o con las medidas internas adoptadas, se han desarrollado en los puntos anteriores.

Descontado el gasto por impuesto sobre sociedades y la participación en los resultados correspondiente a los socios externos, se alcanza un resultado después de impuestos de 650 millones de euros, un 6 % superior a los 612 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. Teniendo en cuenta el efecto de los elementos de carácter no recurrente acaecidos en 2003, venta de crudo de los yacimientos argelinos generados en años precedentes y enajenación parcial de la participación accionarial en CLH, el beneficio después de impuestos se hubiera situado un 34 % por encima del obtenido en 2003.

La rentabilidad media de los capitales empleados (ROACE) ha alcanzado un 15,1 %, ligeramente por encima del obtenido en 2003 y muy superior al de ejercicios anteriores. Muestra también del nivel y calidad de los resultados obtenidos, el volumen medio anual de deuda, por vez primera, es inferior a los recursos generados en el período. En 2004 este ratio queda reducido a 0,9, cuando en 2003 ascendía a 1,1 y en 2002 a 1,8 veces.

Con cargo al beneficio de CEPESA de 2004, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 1,00 euros por acción, lo que supone un incremento del 5,3 % sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. El dividendo propuesto, que supone el desembolso de 268 millones de euros, equivale a un pay-out aproximado del 41,2 % del resultado consolidado. Del mencionado dividendo, ya se hizo efectivo un pago a cuenta de 0,42 euros por acción.

Situación financiera y patrimonial.

Al cierre del año 2002, el Grupo CEPESA contaba con unos activos consolidados de 6.908 millones de euros, un 11 % más que el existente en la misma fecha de 2003.

El valor neto del inmovilizado material e inmaterial se sitúa al cierre de 2004 en 3.633 millones de euros, 326 millones más que a la finalización del ejercicio anterior. En el inmovilizado inmaterial se recogen, fundamentalmente, las inversiones en exploración y producción y los activos financiados vía contratos de leasing. Las incorporaciones a

estos activos a largo plazo proceden, fundamentalmente, del propio programa de inversiones al que, en total, se han aplicado 539 millones de euros.

A 31 de diciembre 2004, los fondos propios ascendían, antes del reparto del dividendo complementario, a 3.292 millones de euros, un 14 % por encima de la situación en el cierre de 2003. La relación entre el endeudamiento neto remunerado y los fondos propios se sitúa en el 30 % frente al 37 % que este índice mostraba el año anterior

Actividades de investigación y desarrollo.

El área de tecnología tiene como objetivos, entre otros, contribuir a mejorar continuamente la competitividad de CEPSA. Para ello, el Centro de Investigación de CEPSA ha continuado desarrollando y mejorando la tecnología aplicada en distintos procesos productivos, habiendo iniciado, al mismo tiempo, nuevas actividades asociadas al área de Exploración y Producción. También se encuentra involucrado en distintos programas de investigación de ámbito nacional y comunitario, sin olvidar la labor de apoyo a las áreas industrial y comercial, para las que cuenta con exigentes acreditaciones que vienen a certificar la calidad de los métodos de trabajo utilizados para estos fines.

Evolución de la plantilla

A 31 de diciembre de 2004, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas era de 10.534 personas, 235 más que un año antes debido a la expansión de las actividades en el área de exploración y producción y a la cobertura de las necesidades de las nuevas unidades de fabricación y comercialización. Con el fin de mantener y acrecentar de forma constante el activo que supone el desarrollo profesional de las personas en cada una de las distintas actividades que se desarrollan, CEPSA ha redoblado los esfuerzos en esta área mediante la impartición de programas de formación adecuados a las necesidades y expectativas del Grupo hasta alcanzar una inversión en acciones formativas de más de 463.000 horas lectivas en el ejercicio 2004.

Acciones propias.

Durante el año 2003, CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kyoto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, fue aprobado, en el Real Decreto 60/2005 de 21 de enero, el Plan Nacional de Asignación de derechos de emisión. El Ministerio de Medio Ambiente ha notificado a CEPSA y otras sociedades del grupo, la asignación gratuita de 4,5 millones de derechos de emisión para cada uno de los ejercicios del período trianual 2005-2007.

Evolución previsible.

La estrategia definida en los últimos años y un control adecuado de los riesgos asumidos por la compañía ha permitido un crecimiento sostenible y saneado de los resultados y los fondos generados. En esta línea, lograr una aportación equilibrada entre las distintas áreas de negocio, que permita el crecimiento de la base de negocios del grupo con una rentabilidad adecuada, continúa siendo el principal objetivo estratégico.

Para ello, en el área de exploración y producción se pretende consolidar, en el largo plazo, el nivel de reservas propias de crudo, además de desarrollar actividades en el área del gas natural. Con este fin se acometerán en 2005 y ejercicios siguientes un amplio abanico de inversiones cuya finalidad pasa por los yacimientos ya desarrollados y por la exploración de diversas áreas en el Norte de Africa y en Colombia en asociación con otras entidades.

En las actividades de fabricación, ya sea de productos energéticos, de petroquímicos de base o de química derivada, se iniciarán en 2004 una serie de proyectos industriales que incrementarán la capacidad de producción de varias gamas de productos, con mayor valor añadido que las corrientes actuales, y permitirán un mejor balance de materias de las propias refinerías. En paralelo, e intrínsecamente consideradas dentro de la filosofía de CEPSA, se continúa prestando especial atención a las actuaciones en materia de seguridad, en sus diferentes ámbitos, y en el respeto y preservación del medio ambiente. En la parte comercial, se seguirá consolidando la presencia de CEPSA en los distintos mercados, al tiempo que se hace hincapié en el crecimiento en mercados naturales concretos y se busca el desarrollo de negocios de importante potencial a futuro.

Con estas medidas, se pretende minimizar en lo posible un eventual impacto negativo derivado de coyunturas menos favorables que las de este último ejercicio y aprovechar al máximo las oportunidades de negocio que, en cada caso, pudieran presentarse.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO DE 2004

En prueba de conformidad, figuran a continuación, en las páginas 7, 8, 9 y 10 las firmas de todos los miembros integrantes del Consejo de Administración de la Sociedad que, en la reunión del mismo, celebrada el 29 de marzo de 2005, formulan y aprueban en dicha fecha el Informe de Gestión de la Compañía Española de Petróleos S.A., CEPSA y Sociedades Dependiente (Grupo CEPSA) correspondiente al Ejercicio de 2004, el cual consta de 6 páginas, todas ellas debidamente signadas por el Secretario del Consejo de Administración, D. Fernando Maravall Herrero.

En Madrid, a 29 de marzo de 2005

FDO: D. Carlos Pérez de Brício Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero

D. Jean-Paul Vettier, Administrador de CEPSA, ausente en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 ha delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero

FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero

FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero

FDO: D. Fernando de Asúa Álvarez
Consejero

FDO: D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero

FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero

FDO: D. Vincent Meary
Consejero

FDO: D. Pierre Klein
Consejero

FDO: D. Jacques Porez
Consejero

FDO: D. Menno Grovel
Consejero

FDO: D. Jean Privey
Consejero

FDO: Dña. Bernadette Spinoy
Consejero

D. Menno Grovel y D. Jean Privey, Administradores de CEPSA, ausentes en la presente reunión de 29 de marzo de 2005 han delegado expresamente su representación en D. Pierre Klein para la formulación y firma de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

FDO: D. Nasser Ahmed Alsowaidi
Consejero

~~FDO: D. Mohamed Nasser Al Khaily
Consejero~~

FDO: D. Fernando Maravall Herrero
Secretario no Consejero

FDO: D. Alfonso Escámez Torres
Vicesecretario no Consejero