

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2005 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. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. La Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Cepsa prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 31 de marzo de 2006. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 4.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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

Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692



Eduardo Sanz Hernández

31 de marzo de 2006



MEMORIA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

CEPSA MATRIZ

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **A28003119**

Denominación Social: **COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS, S.A. (CEPSA)**

Domicilio Social: **Avda. Partenón, 12**

Municipio: **MADRID** Provincia: **MADRID**

Código Postal: **28042** Teléfono: **91 337.60.00**

ACTIVIDAD

Actividad principal: **REFINO DE PETROLEOS** (1)

Código CNAE **810010 2320** (1)

PERSONAL

		EJERCICIO	(2) EJERCICIO	(3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100	2.640	2.636
	NO FIJO (5)	810110	180	192

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: AÑO **810190** **2005** MES **12** DÍA **31**

Número de páginas presentadas al depósito: **810200**

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	999024	
Miles de euros	999025	X

(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 medio 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

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="2.640"/>	<input type="text" value="2.636"/>
	NO FIJO (5)	<input type="text" value="810110"/>	<input type="text" value="180"/>	<input type="text" value="192"/>

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="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Miles de euros

(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 medio 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):

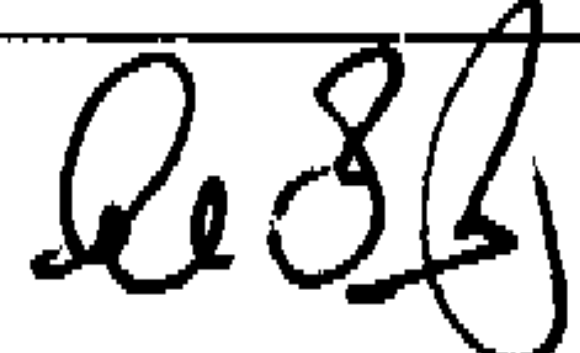

$$\text{n}^\circ \text{ de personas contratadas} \times \frac{\text{n}^\circ \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

BALANCE NORMAL

B1

EUROS

NIF	A28003119	 		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE		Euros	999114
		D. Fernando Maravall EL SECRETARIO		Miles	999115 X
		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	2.595.464	2.662.709
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	669.352	670.528
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	997.011	948.078
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	57.210	50.473
3. Fondo de comercio	122030	250	250
4. Derechos de traspaso (*)	122040	28.020	571
5. Aplicaciones informáticas	122050	75.444	69.603
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	57.171	57.171
7. Anticipos	122070	0	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	(545.754)	(455.618)
III. Inmovilizaciones materiales	123000	972.004	882.397
1. Terrenos y construcciones	123010	35.649	36.493
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	2.161.266	2.018.235
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	14.062	12.843
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	183.548	138.903
5. Otro inmovilizado	123050	28.339	26.826
6. Provisiones	123060	(8.195)	(8.808)
7. Amortizaciones	123070	(1.442.665)	(1.342.095)
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	954.108	1.109.784
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	442.093	442.032
2. Créditos a empresas del grupo	124020	335.764	426.483
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	185.818	184.698
4. Créditos a empresas asociadas	124040	12.852	56.372
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	5.314	5.313
6. Otros créditos	124060	10.495	19.779
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	4.378	5.556
8. Provisiones	124080	(96.694)	(96.662)
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	54.088	66.213
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.

(* Se incluyen 27.449 miles de euros en concepto de "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero"

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE NORMAL

B1

EUROS



NIF	428005119	<i>F. Manóh</i>		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez B. Fernando Maravall de Gricio EL PRESIDENTE EL SECRETARIO		Euros	999114
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles	999115 X

ACTIVO		EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	2.595.464	2.662.709
I. Gastos de establecimiento	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	669.352	670.588
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	997.011	948.078
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	57.010	50.473
3. Fondo de comercio	122030	250	250
4. Derechos de traspaso	122040	28.020	571
5. Aplicaciones informáticas	122050	75.444	69.603
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	57.171	57.171
7. Anticipos	122070	0	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	(545.754)	(455.618)
III. Inmovilizaciones materiales	123000	972.004	882.397
1. Terrenos y construcciones	123010	35.649	36.493
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	2.161.266	2.018.235
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	14.062	12.843
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	183.548	138.903
5. Otro inmovilizado	123050	28.339	26.326
6. Provisiones	123060	(8.195)	(8.808)
7. Amortizaciones	123070	(1.442.665)	(1.342.095)
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	954.108	1.109.724
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	442.593	442.032
2. Créditos a empresas del grupo	124020	335.764	426.483
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	185.818	184.698
4. Créditos a empresas asociadas	124040	12.852	56.372
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	5.314	5.313
6. Otros créditos	124060	10.495	19.779
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	4.378	5.556
8. Provisiones	124080	(96.694)	(96.662)
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	54.088	66.213
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.

(*) Se incluyen 27.419 miles de euros en concepto de "derechos de emisión de gases de efecto invernadero".

 EUROS

NIF	A28003119		
DENOMINACIÓN SOCIAL		D. Carlos Pérez de Bricio	D. Fernando Maravall
COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.		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	5.621	6.196
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	3.367.211	2.422.719
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000	582.590	501.817
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	376.812	302.459
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040	203.988	199.212
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060	1.790	891
7. Provisiones	142070	0	(745)
III. Deudores	143000	1.836.375	1.425.483
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	876.605	690.864
2. Empresas del grupo, deudores	143020	908.862	682.038
3. Empresas asociadas, deudores	143030	48.993	45.949
4. Deudores varios	143040	8.845	7.337
5. Personal	143050	1.697	1.412
6. Administraciones Públicas	143060	14.899	26.113
7. Provisiones	143070	(23.526)	(28.230)
IV. Inversiones financieras temporales	144000	919.529	445.392
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020	639.115	406.541
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	47.177	8.063
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	72.027	0
6. Otros créditos	144060	160.640	30.659
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	630	189
8. Provisiones	144080	(60)	(60)
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	3.593	20.657
VII. Ajustes por periodificación	147000	25.124	29.370
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	5.968.296	5.091.624

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

NIF	A28003119		
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Gricio EL PRESIDENTE	E. Fernando Maravall EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
ACTIVO			
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	5.621	6.196
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	3.367.211	3.422.719
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000		
II. Existencias	142000	582.590	501.817
1. Comerciales	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142020	376.812	302.459
3. Productos en curso y semiterminados	142030		
4. Productos terminados	142040	203.988	199.212
5. Subproductos residuos y materiales recuperados	142050		
6. Anticipos	142060	1.790	891
7. Provisiones	142070	0	(745)
III. Deudores	143000	1.836.375	1.425.483
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143010	876.605	690.864
2. Empresas del grupo, deudores	143020	908.862	682.038
3. Empresas asociadas, deudores	143030	48.993	45.949
4. Deudores varios	143040	8.845	7.337
5. Personal	143050	1.697	1.412
6. Administraciones Públicas	143060	14.899	26.113
7. Provisiones	143070	(23.526)	(28.230)
IV. Inversiones financieras temporales	144000	919.529	445.392
1. Participaciones en empresas del grupo	144010		
2. Créditos a empresas del grupo	144020	639.115	406.541
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	144040	47.177	8.063
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	72.027	0
6. Otros créditos	144060	160.640	30.659
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	630	189
8. Provisiones	144080	(60)	(60)
V. Acciones propias a corto plazo	145000		
VI. Tesorería	146000	3.593	20.657
VII. Ajustes por periodificación	147000	25.124	29.370
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	5.968.296	5.091.624

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD



NIF	A28003119		
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE	D. Fernando Maravall EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

PASIVO	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	2.868.588
I. Capital suscrito	211000	267.575
II. Prima de emisión	212000	338.728
III. Reserva de revalorización	213000	90.936
IV. Reservas	214000	1.618.088
1. Reserva legal.....	214010	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
6. Otras reservas.....	214050	1.564.032
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0
1. Remanente.....	215010	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	700.427
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	(147.166)
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	54.948
1. Subvenciones de capital.....	220010	5.350
2. Diferencias positivas de cambio.....	220020	41.645
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	220030	7.953
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios.....	220050	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	134.364
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares.....	230010	11.127
2. Provisiones para impuestos.....	230020	29.054
3. Otras provisiones.....	230030	94.183
4. Fondo de reversión.....	230040	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	375.695
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	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.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

BALANCE NORMAL

B3

EUROS

NIF	428003119	F. Arsuall	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE	D. Fernando Maravall EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

PASIVO		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	2.868.588	2.470.521
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	1.618.088	1.309.790
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	1.564.032	1.255.724
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	700.427	575.873
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	(147.166)	(112.381)
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000		
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	34.948	106.677
1. Subvenciones de capital	220010	5.350	5.091
2. Diferencias positivas de cambio	220020	41.645	93.088
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	7.953	8.498
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	134.364	130.952
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	11.127	28.745
2. Provisiones para impuestos	230020	29.054	33.865
3. Otras provisiones	230030	94.183	68.342
4. Fondo de reversión	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	375.695	414.644
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.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF	A28003119	<i>Redy</i>		<i>F. Marvall</i>	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio	D. Fernando Marvall		
		EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO		
Espacio destinado para las firmas de los administradores					

PASIVO	EJERCICIO	(1)	EJERCICIO	(2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)				
II. Deudas con entidades de crédito	242000	316.746		372.150
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.....	242010	316.746		372.150
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo.....	242020			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	27.974		27.330
1. Deudas con empresas del grupo.....	243010	27.974		27.330
2. Deudas con empresas asociadas.....	243020	0		0
IV. Otros acreedores	244000	30.372		15.161
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	244010			
2. Otras deudas.....	244020	15.972		1.131
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	244030	61		55
4. Administraciones Públicas a largo plazo.....	244050	14.339		13.975
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	603		3
1. De empresas del grupo.....	245010	0		0
2. De empresas asociadas.....	245020	600		0
3. De otras empresas.....	245030	3		3
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	2.508.689		1.968.830
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0		0
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	125.582		106.335
1. Préstamos y otras deudas.....	252010	124.077		105.029
2. Deudas por intereses.....	252020	1.505		1.306
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo.....	252030			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	1.761.922		1.291.329
1. Deudas con empresas del grupo.....	253010	1.568.469		1.099.027
2. Deudas con empresas asociadas.....	253020	193.453		192.302

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES



EUROS

NIF	A28003119	<i>F. Maravall</i>	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio	D. Fernando Maravall
		EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO
Espacio destinado para las firmas de los administradores			

PASIVO	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)		
II. Deudas con entidades de crédito	242000	316.746
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito.....	242010	316.746
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo.....	242020	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	27.974
1. Deudas con empresas del grupo.....	243010	27.974
2. Deudas con empresas asociadas.....	243020	0
IV. Otros acreedores	244000	30.372
1. Deudas representadas por efectos a pagar.....	244010	
2. Otras deudas.....	244020	15.972
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo.....	244030	6
4. Administraciones Públicas a largo plazo.....	244050	14.339
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	603
1. De empresas del grupo.....	245010	0
2. De empresas asociadas.....	245020	603
3. De otras empresas.....	245030	3
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	2.508.689
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000	0
1. Obligaciones no convertibles.....	251010	0
2. Obligaciones convertibles.....	251020	
3. Otras deudas representadas en valores negociables.....	251030	
4. Intereses de obligaciones y otros valores.....	251040	0
II. Deudas con entidades de crédito	252000	125.582
1. Préstamos y otras deudas.....	252010	124.077
2. Deudas por intereses.....	252020	1.505
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo.....	252030	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	1.761.922
1. Deudas con empresas del grupo.....	253010	1.568.469
2. Deudas con empresas asociadas.....	253020	193.453

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

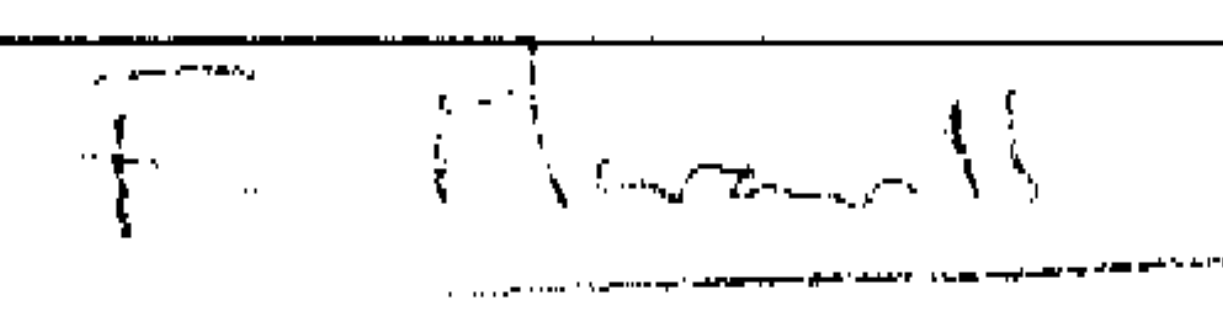
EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF A28003119	
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE D. Fernando Maravall EL SECRETARIO <small>Espacio destinado para las firmas de los administradores</small>

PASIVO		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
IV. Acreedores comerciales	254000	366.574	327.315
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	1.328	684
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	365.246	326.631
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales	255000	253.736	241.648
1. Administraciones Públicas	255010	166.603	153.255
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020		
3. Otras deudas	255030	72.190	71.794
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	11.109	10.588
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	3.834	6.011
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000		
VII. Ajustes por periodificación	257000	875	2.203
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	26.012	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	5.968.296	5.091.624

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

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

NIF	A28003119		
DENOMINACIÓN SOCIAL		D. Carlos Pérez	D. Fernando Maravall
COMPANÍA ESPAÑOLA		de Grcio	
DE PETROLEOS, S.A.		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	366.574
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	1.328
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	365.246
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	
V. Otras deudas no comerciales	255000	253.736
1. Administraciones Públicas	255010	166.603
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	
3. Otras deudas	255030	72.190
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	11.109
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	3.834
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	
VII. Ajustes por periodificación	257000	875
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	26.012
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	5.968.296

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD



Balances de Situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

Miles de euros

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	669.352	670.528
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	35.649	36.493
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.161.266	2.018.235
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.062	12.843
Anticipos e inmovilizaciones en curso	183.548	138.903
Otro inmovilizado	28.339	26.826
Provisiones y amortizaciones	(1.450.860)	(1.350.903)
Total inmovilizaciones materiales	972.004	882.397
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Participaciones en empresas del grupo	442.093	442.032
Créditos a empresas del grupo	335.764	426.483
Participaciones en empresas asociadas	185.818	184.698
Créditos a empresas asociadas	12.852	56.372
Cartera de valores a largo plazo	5.314	5.313
Otros créditos	64.583	85.992
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	4.378	5.556
Provisiones	(96.694)	(96.662)
Total inmovilizaciones financieras	954.108	1.109.784
Total inmovilizado	2.595.464	2.662.709
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	5.621	6.196
Activo circulante		
Existencias (Nota 9)	582.590	501.817
Deudores (Nota 2.c)	1.836.375	1.425.483
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	919.529	445.392
Tesorería	3.593	20.657
Ajustes por periodificación	25.124	29.370
Total activo circulante	3.367.211	2.422.719
TOTAL ACTIVO	5.968.296	5.091.624

F. Manu

led B

(Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación)

PASIVO	2005	2004
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	1.564.483	1.256.185
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas y ganancias	700.427	575.873
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147.166)	(112.381)
Total fondos propios	2.868.588	2.470.521
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	54.948	106.677
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	134.364	130.952
Acreeedores a largo plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	316.746	372.150
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	27.974	27.330
Otros acreedores	30.372	15.161
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	603	3
Total acreedores a largo plazo	375.695	414.644
Acreeedores a corto plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	125.582	106.335
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	1.761.922	1.291.329
Acreeedores comerciales	366.574	327.315
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c)	253.736	241.648
Ajustes por periodificación	875	2.203
Total acreedores a corto plazo	2.508.689	1.968.830
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 20)	26.012	-
TOTAL PASIVO	5.968.296	5.091.624

F. Álvarez *ledf*

NIF	A28003119	<i>led B</i>	<i>F. Marañón</i>	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez D. Fernando Maravall de Bricio		Euros <input type="checkbox"/> 999214
		EL PRESIDENTE EL SECRETARIO		Miles <input type="checkbox"/> 999215 <input checked="" type="checkbox"/> X
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		

DEBE	EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	15.912.198	12.160.498
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0	16.289
A.2. Aprovisionamientos	302000	11.998.743	8.507.290
a) Consumo de mercaderías	302010	1.152.183	854.667
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	10.838.796	7.645.378
c) Otros gastos externos	302030	7.764	7.245
A.3. Gastos de personal	303000	183.267	183.165
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	136.171	134.882
b) Cargas sociales	303020	47.096	48.283
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	212.393	183.553
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	531	(3.739)
a) Variación de provisiones de existencias	305010	(745)	(29)
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	1.276	(3.710)
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	3.103.942	2.967.887
a) Servicios exteriores	306010	868.328	771.576
b) Tributos	306020	2.205.680	2.192.509
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	29.934	3.802
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	906.323	681.854
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	41.636	30.033
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	23.955	13.780
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	1.817	894
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	15.864	15.359
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	1.706	(6.973)
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	13.653	8.520
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	119.203	157.912

(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	A28002119	F. Manu		UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPAÑIA ESPAÑOLA DE BRICIO	D. Carlos Pérez D. Fernando Maravall		Euros	999214
	S. A.	Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles	999215 X

DEBE	EJERCICIO (2)	EJERCICIO (3)	
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	15.912.198	12.160.498
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0	16.239
A.2. Aprovisionamientos	302000	11.998.743	8.507.290
a) Consumo de mercaderías	302010	1.152.183	854.667
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	10.838.796	7.645.378
c) Otros gastos externos	302030	7.764	7.245
A.3. Gastos de personal	303000	132.267	183.165
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	136.171	154.382
b) Cargas sociales	303020	47.096	48.283
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	212.393	183.553
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	531	(3.739)
a) Variación de provisiones de existencias	305010	(743)	(89)
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	305020	1.276	(3.710)
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	3.103.942	2.967.887
a) Servicios exteriores	306010	868.328	771.574
b) Tributos	306020	2.205.680	2.192.509
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	29.934	3.802
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	906.323	681.854
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	41.636	30.033
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	23.955	13.730
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	1.817	894
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	15.864	15.359
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	1.796	(6.973)
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	13.653	8.570
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	119.203	157.914

(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 LA ENTIDAD

NIF	A28003119	<i>RedB</i>	<i>F. Maravall</i>
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE	D. Fernando Maravall 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	1.025.526	839.766
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	(2.288)	(21.370)
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	43	1.456
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	52.819	27.835
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	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	0	2.659
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	1.006.180	842.425
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	176.680	139.551
A.16. Otros impuestos	316000	129.073	127.001
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16).....	306900	700.427	575.873

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

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF	A28003119		<i>F. [Signature]</i>
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE FENÓLICOS, S.A.	D. Carlos Perez de Gricio	D. Fernando Baravall
		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	1.023.526	839.766
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	(2.733)	(21.370)
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	1.456
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios	313000	52.819	27.235
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	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	0	2.659
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	1.006.100	842.425
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	176.680	139.551
A.16. Otros impuestos	316000	129.073	127.001
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	700.427	575.873

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

**CUENTA DE PÉRDIDAS
Y GANANCIAS NORMAL**

P3

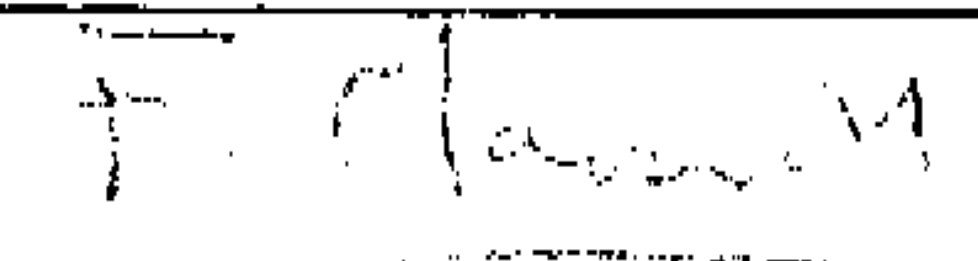
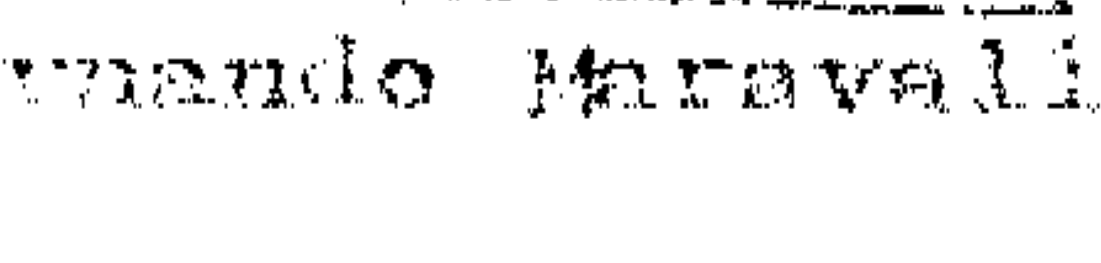
€ EUROS

NIF A28003119 DENOMINACIÓN SOCIAL COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	 D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE Espacio destinado para las firmas de los administradores	 D. Fernando Maravall EL SECRETARIO
--	---	---

	HABER	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	16.612.625	12.736.371
B.1. Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	16.343.920	12.477.431
a) Ventas	401010	16.027.874	12.138.970
b) Prestaciones de servicios	401020	330.105	346.094
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	(14.059)	(7.633)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	402000	4.776	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado....	403000	24.534	21.692
B.4. Otros ingresos de explotación.....	404000	31.969	37.176
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	6.558	5.675
b) Subvenciones	404020	436	666
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos.....	404030	24.975	30.835
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	104.863	92.738
a) En empresas del grupo.....	405010	71.574	79.671
b) En empresas asociadas.....	405020	33.086	12.961
c) En empresas fuera del grupo.....	405030	203	106
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	28.704	23.030
a) De empresas del grupo.....	406010	23.164	18.987
b) De empresas asociadas.....	406020	1.663	1.397
c) De empresas fuera del grupo	406030	3.877	2.646
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	6.790	7.894
a) De empresas del grupo.....	407010	3.099	3.139
b) De empresas asociadas.....	407020	0	-9
c) Otros intereses	407030	3.691	4.764
d) Beneficios en inversiones financieras.....	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio.....	408000	35.841	65.830
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	 D. Carlos Pérez de Pricio EL PRESIDENTE	
DENOMINACIÓN SOCIAL COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	 D. Fernando Maravali EL SECRETARIO	
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

	HABER	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	400000	16.612.625	12.736.371
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	16.343.920	12.477.431
a) Ventas	401010	16.027.874	12.138.970
b) Prestaciones de servicios	401020	330.105	346.094
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	(14.059)	(7.633)
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	4.776	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	24.534	21.692
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	31.969	37.176
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	6.558	5.675
b) Subvenciones	404020	436	666
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	24.975	30.835
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	104.863	92.738
a) En empresas del grupo	405010	71.574	79.671
b) En empresas asociadas	405020	33.086	12.961
c) En empresas fuera del grupo	405030	203	106
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	28.704	23.030
a) De empresas del grupo	406010	23.164	18.987
b) De empresas asociadas	406020	1.663	1.397
c) De empresas fuera del grupo	406030	3.877	2.646
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	6.790	7.894
a) De empresas del grupo	407010	3.099	3.159
b) De empresas asociadas	407020	0	-9
c) Otros intereses	407030	3.691	4.704
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	35.841	68.830
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 LA ENTIDAD

NIF	A28003119	<i>cedb</i>	<i>F. Maravall</i>
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPañIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio EL PRESIDENTE	D. Fernando Maravall EL SECRETARIO
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	

HABER		EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	1.030	1.010
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	27.313	1.332
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	2.885	8.238
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	0
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	19.346	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

NIF	28800319	F. <i>[Signature]</i>	
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE TURISMO, S.A.	D. Carlos Pérez de Uricio EL PRESIDENTE	D. Fernando Maravall EL SECRETARIO
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	

HABER	EJERCICIO (1)	EJERCICIO (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	1.030
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	27.313
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	2.238
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0
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	19.346
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16)	406900	0

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

Miles de euros

	2005	2004
GASTOS		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	16.289
Aprovisionamientos (Nota 17)	11.998.743	8.507.290
Gastos de personal (Nota 2.c)	183.267	183.165
Dotaciones para amortización de inmovilizado	212.393	183.553
Variación de las provisiones de tráfico	531	(3.739)
Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c)	3.103.942	2.967.887
Total gastos de explotación	15.498.876	11.854.445
Beneficios de explotación	906.323	681.854
<hr/>		
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	23.955	13.780
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17)	1.817	894
Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados	15.864	15.359
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.706	(6.973)
Diferencias de cambio	13.653	8.520
Total gastos financieros	56.995	31.580
Resultados financieros positivos	119.203	157.912
<hr/>		
Beneficios de las actividades ordinarias	1.025.526	839.766
<hr/>		
Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	(2.288)	(21.370)
Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	43	1.456
Gastos extraordinarios (Nota 17)	52.819	27.835
Total pérdidas extraordinarias	50.574	7.921
Resultados extraordinarios positivos (Nota 17)	-	2.659
<hr/>		
Beneficios antes de impuestos	1.006.180	842.425
<hr/>		
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	176.680	139.551
Otros impuestos (Nota 14)	129.073	127.001
Resultados del ejercicio (beneficios)	700.427	575.873

(Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias)

F. Navarro
le JB

Miles de euros

	2005	2004
INGRESOS		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	14.161.936	10.309.038
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.181.984	2.168.393
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	16.343.920	12.477.431
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.776	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	24.534	21.692
Otros ingresos de explotación	31.969	37.176
Total ingresos de explotación	16.405.199	12.536.299
Perdidas de explotación	-	-
Ingresos de participaciones de capital (Nota 17)	104.863	92.738
Ingresos de otros valores mobil.y de créditos a empr.del grupo y asociadas (Nota 17)	24.827	20.384
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	3.877	2.646
Otros intereses e ingresos asimilados	6.790	7.894
Diferencias de cambio	35.841	65.830
Total ingresos financieros	176.198	189.492
Resultados financieros negativos	-	-
Perdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17)	1.030	1.010
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	27.313	1.332
Ingresos extraordinarios (Nota 17)	2.885	8.238
Total ganancias extraordinarias	31.228	10.580
Resultados extraordinarios negativos (Nota 17)	19.346	-
Perdidas antes de impuestos	-	-

Morales

Red (S)



Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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 2005, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2006, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas. Las del ejercicio de 2004, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 27 de mayo de 2005, 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 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 2005 y 2004, están compuestos por las siguientes rúbricas:

	Miles de euros	
Activo Circulante (Deudores)	2005	2004
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	876.605	690.864
Empresas Grupo, deudores (Nota 17)	908.862	682.038
Empresas Asociadas, deudores (Nota 17)	48.993	45.949
Deudores varios	10.542	8.749
Administraciones Públicas	14.899	26.113
Provisiones	(23.526)	(28.230)
Total	1.836.375	1.425.483

Miles de euros

Acreeedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)	2005	2004
Administraciones Públicas	166.603	153.255
Otras deudas	83.299	82.382
Fianzas y depósitos recibidos	3.834	6.011
Total	253.736	241.648

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 2005 y 2004, están compuestos por las siguientes partidas:

Miles de euros

Gastos de Personal	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	136.171	134.882
Aportaciones y dotaciones para pensiones	8.685	7.411
Otras cargas sociales	38.411	40.872
Total	183.267	183.165

Miles de euros

Otros Gastos	2005	2004
Tributos	23.751	23.867
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado	2.181.929	2.168.642
Transportes y fletes	174.263	168.008
Trabajos, suministros y servicios exteriores	715.584	598.531
Otros gastos corrientes de gestión	3.922	3.802
Gastos medioambientales (Ver nota 19)	4.493	5.037
Total	3.103.942	2.967.887

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 2005 y 2004 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.1 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 2005:

Miles de euros

Base de reparto

Pérdidas y Ganancias

700.427

Total distribuible

700.427

Distribución

A Dividendo

334.469

A Reservas Voluntarias

365.958

Total distribuido

700.427

El dividendo con cargo al ejercicio de 2005 equivale a 1,25 euros por acción, del cual ha sido repartida una cantidad a cuenta de 147.166 miles de euros, equivalentes a 0,55 euros por acción, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2005, 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 2005.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 23 de septiembre de 2005, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2005, 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.

F-7

**Estado Contable de CEPSA considerado
para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 23 de Septiembre de 2005**

Miles de euros

	31.08.05
Activo	
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales	682.789
Inmovilizaciones materiales	936.033
Inmovilizaciones financieras	666.304
Total	2.285.126
Gastos a distribuir en varios ejercicios	5.202
Activo circulante	
Existencias	727.121
Deudores	1.889.857
Inversiones financieras temporales	1.160.950
Tesorería	25.972
Ajustes por periodificación	23.376
Total	3.827.276
Total Activo	6.117.604
Pasivo	
Capital y Reservas	2.315.327
Beneficios del período	480.135
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	75.162
Provisión para riesgos y gastos	141.561
Acreedores a largo plazo	426.781
Acreedores a corto plazo	2.678.638
Total Pasivo	6.117.604

El beneficio después de impuestos sobre sociedades que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2005. 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 1.148.638 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por 380.051 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.

Las normas de valoración aplicadas a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, se detallan en el apartado m) de esta misma nota.

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 de 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. Las normas de valoración de las inversiones de naturaleza medioambiental se detallan en el apartado l) de esta misma nota. 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 bajo normativa internacional (NIIF) desde 2005, las principales magnitudes de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

	Miles de euros	
ACTIVO	2005	2004
Activos no corrientes	4.263.717	4.070.552
Activos corrientes	4.210.634	3.110.626
TOTAL ACTIVO	8.474.351	7.181.178

	Miles de euros	
PASIVO	2005	2004
Fondos propios	4.374.066	3.640.785
Pasivos no corrientes	1.565.877	1.406.838
Pasivos corrientes	2.534.408	2.133.555
TOTAL PASIVO	8.474.351	7.181.178

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) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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.

Las normas de valoración aplicadas a las subvenciones por "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero", se detallan en el apartado m) de esta misma nota.

f) Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con su personal y beneficiarios que se encuentran cubiertos con fondos internos está calculado, por la Sociedad, aplicando técnicas actuariales de capitalización individual, acorde con las hipótesis técnicas vigentes en el mercado a la fecha del cierre del ejercicio. Básicamente los compromisos provisionados están relacionados con prestaciones de carácter social. (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)

Por otra parte, CEPSA tiene exteriorizados íntegramente, a través de planes de pensiones y/o seguros de vida, todos los compromisos por viudedad, orfandad, invalidez y jubilación asumidos con sus trabajadores y beneficiarios conforme a lo establecido en la legislación vigente en materia de instrumentación de compromisos por pensiones.

Otras provisiones para riesgos y gastos

CEPSA tiene registrada 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.

Según la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas a indemnizar a los empleados que sean cesados, excepto en el caso de causa justificada. CEPSA no tiene establecidos planes de regulación de plantilla.

g) 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.

h) 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)

i) 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 (cobertura de flujos de efectivo), 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, 11 y 21)

j) 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.

F 1

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.

k) 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. (Véase nota 21)

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 , 16 y 21)

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.

l) 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)

m) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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 emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores entre los cuales está el sector de Refino de Petróleo, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En virtud del mismo, con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de derechos de emisión equivalentes a 3.287 miles de toneladas anuales de CO₂ para el periodo 2005 - 2007. (Véase nota 20)

En base a esta reglamentación, CEPSA debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Los derechos de emisión se registran como un Inmovilizado Inmaterial, no amortizable, valorados según el precio de adquisición o su coste de producción, dándose de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad. (Véase nota 20)

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida un Ingreso a Distribuir en varios ejercicios que se aplica a resultados, como ingreso extraordinario, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse nota 17 y 20)

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Perdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión. El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

- o Primero, el valor contable al que están registrados los derechos de emisión gratuitos recibidos.
- o A continuación, según el coste del resto de derechos de emisión activados en el balance.
- o Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2004 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Traspasos	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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.05
Activos					
Gastos de investigación y desarrollo	2.817	4.191	(6.990)	-	18
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	945.261	71.732	0	(20.000)	996.993
Concesiones, patentes y licencias	50.473	2.595	4.142	-	57.210
Fondo de comercio	250	-	-	-	250
Aplicaciones informáticas	69.603	5.764	77	-	75.444
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	57.171	-	-	-	57.171
Otros derechos en proyectos	571	-	-	-	571
Derechos de Emisión Gases Efecto Invernadero	-	27.449	-	-	27.449
Total	1.126.146	111.731	(2.771)	(20.000)	1.215.106
Amortizaciones y Provisiones					
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(357.701)	(98.014)	-	20.000	(435.715)
Concesiones, patentes y licencias	(33.642)	(4.536)	-	-	(38.178)
Fondo de comercio	(110)	(25)	-	-	(135)
Aplicaciones informáticas	(54.296)	(4.708)	-	-	(59.004)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(9.812)	(2.834)	-	-	(12.646)
Derechos de superficie	(57)	(19)	-	-	(76)
Total	(455.618)	(110.136)	-	20.000	(545.754)
Inmovilizado inmaterial neto	670.528	1.595	(2.771)	-	669.352

En 2004 y 2005 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 14.012 y 18.581 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.

El valor de los derechos de emisión de CO₂ registrado por 27.449 miles de euros corresponde a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes nacionales de Asignación, equivalentes a 3.287 miles de toneladas. (Véase nota 20)

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, al cierre de los ejercicios de 2005 y 2004, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo en campos productivos según el siguiente detalle:

	Miles de euros			
	Inversiones		Amortizaciones	
	2005	2004	2005	2004
Activos en producción	57.826	39.465	85.093	80.175
Costes de exploración	13.906	10.456	12.921	9.555
Total	71.732	49.921	98.014	89.730

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 2005 y 2004, han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste original (sin opción de compra)	54.908	54.908
Opción de compra	1.776	1.776
Capital amortizado	24.189	18.833
Periodificación gastos financieros diferidos	34	150
Gastos financieros pendientes de amortizar	4.524	6.014
Cuotas satisfechas	33.039	26.629
Cuotas pendientes	37.053	44.015
Duración del contrato (meses)	123/124	123/124
Moneda del Contrato	EUR	EUR

A 31 de diciembre de 2004 y 2005 las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas ascendían a 158.096 y 173.800 miles de euros respectivamente.

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2004 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros				
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	-	-	-	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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.05
Activos					
Terrenos y construcciones	36.493	-	(68)	(776)	35.649
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.018.235	-	146.839	(3.808)	2.161.266
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	12.843	-	1.219	-	14.062
Anticipos e inmovilizado en curso	138.903	191.617	(146.972)	-	183.548
Otro inmovilizado material	26.826	-	1.753	(240)	28.339
Total	2.233.300	191.617	2.771	(4.824)	2.422.864
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(2.144)	(45)	-	57	(2.132)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.317.482)	(99.188)	-	1.472	(1.415.198)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(8.070)	(1.185)	-	-	(9.255)
Otro inmovilizado material	(14.399)	(1.839)	-	158	(16.080)
Total	(1.342.095)	(102.257)	-	1.687	(1.442.665)
Provisiones	(8.808)	(49)	-	662	(8.195)
Inmovilizado material neto	882.397	89.311	2.771	(2.475)	972.004

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 2004 y 2005, ascendieron a 7.680 y 5.953 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 2005 quedaba pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, que se determinará por la Audiencia Provincial de Huelva en virtud del recurso de apelación interpuesto por CEPSA y el Sindicato de Obligacionistas contra el Auto del Juzgado de 1ª Instancia de Moguer que fijó los mismos. 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)

Por otra parte, el Tribunal Supremo 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, ya entregada por CEPSA al sindicato de Obligacionistas, 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 2004 y 2005, que ascienden a 208.915 y 191.617 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 en 2004 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 2005 destaca sobre otros proyectos el inicio de una nueva planta para transformar nafta ligera en productos petroquímicos de base y producir hidrógeno.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 837.726 y 887.611 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 2004 y 2005, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 3.266 y 2.613 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 15.634 y 13.020 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 2006 y 2030. 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. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2004 y 2005 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Traspasos	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

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Entradas o Dotaciones	Traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.05
Activos					
Participaciones en Empresas Grupo	442.032	61	-	-	442.093
Participaciones en Empresas Asociadas	184.698	1.120	-	-	185.818
Cartera de valores a largo plazo	5.313	1	-	-	5.314
Participaciones financieras	632.043	1.182	-	-	633.225
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	426.483	284.760	-	(375.479)	335.764
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	56.372	12.148	-	(55.668)	12.852
Otros créditos	85.992	20.812	-	(42.221)	64.583
Créditos	568.847	317.720	-	(473.368)	413.199
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.556	2.169	-	(3.347)	4.378
Total	1.206.446	321.071	-	(476.715)	1.050.802
Provisiones					
Participaciones en Empresas Grupo	(33.697)	(3.323)	-	822	(36.198)
Participaciones en Empresas Asociadas	(62.627)	(1.978)	-	4.705	(59.900)
Otras	(338)	(258)	-	-	(596)
Total	(96.662)	(5.559)	-	5.527	(96.694)
Inmovilizaciones financieras netas	1.109.784	315.512	-	(471.188)	954.108

Durante los ejercicios de 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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	
	2005	2004
Impuesto anticipado a largo plazo	54.088	66.213
Deudas por enajenación activos	603	9.375
Otros conceptos	9.892	10.404
Total	64.583	85.992

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 2004 y 2005, han sido los siguientes:

	Miles de euros			
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.04
Activos				
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				
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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo a 31.12.05
Activos				
Otros valores a corto plazo	-	72.027	-	72.027
Participaciones financieras	-	72.027	-	72.027
Créditos a Empresas Grupo (Nota 17)	406.541	456.805	(224.231)	639.115
Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17)	8.063	86.973	(47.859)	47.177
Otros créditos	30.659	4.892.830	(4.762.849)	160.640
Créditos	445.263	5.436.608	(5.034.939)	846.932
Depósitos y fianzas a corto plazo	189	447	(6)	630
Total	445.452	5.509.082	(5.034.945)	919.589
Provisiones				
Insolvencias de créditos a corto plazo	(60)	-	-	(60)
Total	(60)	-	-	(60)
Inversiones financieras temporales netas	445.392	5.509.082	(5.034.945)	919.529

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2004 y 2005, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2004	Con vencimiento en						Total
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	
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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Con vencimiento en						Total
	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	
Créditos a Empresas Grupo	639.115	300.476	8.000	8.000	8.000	11.288	974.879
Créditos a Empresas Asociadas	47.177	4.762	2.840	5.250	-	-	60.029
Otros créditos	160.640	11.545	8.791	8.164	4.727	31.356	225.223
Total	846.932	316.783	19.631	21.414	12.727	42.644	1.260.131

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2004 y 2005, 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 2004 y 2005 han sido los siguientes:

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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Gastos Incurridos	Amortización Reservas / Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.05
Gastos de personal activo. Fondos internos	-	-	-	-	-
Gastos por intereses diferidos	6.014	(752)	-	(738)	4.524
Otros gastos a distribuir	132	974	-	(59)	1.097
Total	6.196	222	-	(797)	5.621

De acuerdo con lo dispuesto en Real Decreto 1.643/1990, y normativa posterior, se han amortizado en 2004, con cargo a reservas e impuestos anticipados, 3.009 miles de euros, 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 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005		2004	
	Tm	Importe miles euros	Tm	Importe miles euros
Crudos en tanques	915.296	89.657	896.853	83.668
Crudos en camino	703.859	233.311	917.148	171.499
Productos terminados refinados	1.473.993	203.988	1.524.281	199.212
Otras materias primas	113	191	-	-
Materiales y otros		53.653		47.292
Anticipos a proveedores		1.790		891
Provisiones		-		(745)
Total		582.590		501.817

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 1.716/2004, de 23 de julio, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 60 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, 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 2005, de 463.235 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 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	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)	-	-
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 suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.04	267.575	338.728	90.936	53.605	1.256.185	575.873	(112.381)	2.470.521
Distribución de resultados								
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(267.575)	112.381	(155.194)
Reservas	-	-	-	-	308.298	(308.298)	-	-
Otros movimientos								
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	700.427	-	700.427
Dividendo a cuenta ejercici	-	-	-	-	-	-	(147.166)	(147.166)
Saldos a 31.12.05	267.575	338.728	90.936	53.605	1.564.483	700.427	(147.166)	2.868.588

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 2005, 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 2005, 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 2005 y 2004, 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.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2004 y 2005 han sido los siguientes:

Miles de euros				
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones / Reducciones	Amortización a 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

Miles de euros				
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones / Reducciones	Amortización a resultados	Saldo a 31.12.05
Ingresos por subvenciones de capital	5.091	123	(1.301)	3.913
Ingresos por subv.derechos de emisiones gases efecto invernadero	-	27.449	(26.012)	1.437
Ingresos por intereses diferidos	938	-	(273)	665
Ingresos por diferencias de cambio	93.088	(27.811)	(23.632)	41.645
Otros ingresos a distribuir	7.560	-	(272)	7.288
Total	106.677	(239)	(51.490)	54.948

En "Ingresos por subvenciones derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión para el ejercicio 2005 en el momento de su asignación y en amortizaciones la imputación a resultados del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio. (Véase nota 20)

En el epígrafe "Ingresos por diferencias de cambio" se incluyen:

- o En la columna de "adiciones/reducciones", las diferencias, por ajustes valorativos, de la financiación en divisas para las inversiones que CEPSA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia) y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo). (Véanse notas 4.i y 21)
- o En la columna de "amortizaciones a resultados", la realización de dichas diferencias de cambio por la cancelación de los préstamos que financian dichas inversiones. (Véanse notas 4.i y 21)

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., sociedad participada al 50%, para la construcción de una planta de ciclo combinado para la generación de electricidad.

12. Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones que CEPSA tiene contraídos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 con sus trabajadores y beneficiarios se encuentran exteriorizados, íntegramente, a través de planes de pensiones o pólizas de seguros. Asimismo, tiene cubierto mediante provisiones internas y aplicando técnicas actuariales de capitalización individual, otros compromisos de carácter social, asumidos con su personal. (Véase nota 4.f)

Los movimientos y saldos de esta cuenta en 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	28.745	31.139
Cargos a otros créditos empresas del grupo	-	-
Dotaciones		
Gastos financieros	813	1.211
Gastos de personal		
Aportaciones ordinarias a Fondos Internos de Pensiones y obligaciones similares	243	1.265
Actualización garantías de pasivos	-	729
Cobertura contingencias otros riesgos	-	-
Otras aportaciones	-	-
Aplicaciones del ejercicio		
Exteriorizaciones	-	-
Otras aplicaciones y pagos	(11.524)	(5.599)
Reclasificación a Otras provisiones para riesgos y gastos	(7.150)	-
Saldo final	11.127	28.745

Como "Otras aplicaciones y pagos", en los ejercicios de 2005 y 2004, se recogieron pagos por compromisos que estaban cubiertos con fondos internos así como pagos de otros compromisos con el personal que pasó a la situación de pasivo antes del cierre de cada uno de los ejercicios. Así como los resultados obtenidos sobre la provisión constituida inicialmente. (Véase nota 4.f)

La reclasificación de 7.150 miles de euros realizadas en el ejercicio 2005 corresponde al traspaso a "Otras provisiones para responsabilidades" de los compromisos con sus trabajadores, que tenía registrada a 31.12.2004, asumidos en el SMAC.

El saldo a 31 de diciembre de 2005, se corresponde con la estimación actuarial de los compromisos cuya exteriorización no ha sido obligatoria en el marco de lo dispuesto en el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre.

Otras provisiones para riesgos y gastos

El movimiento habido en las restantes cuentas de provisión durante los ejercicios de 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

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
Miles de euros				
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Para tributos	33.865	2.915	(7.726)	29.054
Para responsabilidades	47.328	46.777	(32.312)	61.793
Para grandes reparaciones	15.514	9.866	-	25.380
Para medio ambiente	5.500	4.022	(2.512)	7.010
Otras provisiones	-	-	-	-
Total	102.207	63.580	(42.550)	123.237

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

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 2005, los conceptos más significativos son los de contingencias con terceros por compromisos contractuales por 14.241 miles de euros, las coberturas excepcionales de carácter social por 9.874 miles de euros, las contingencias derivadas de procedimientos abiertos por 13.198 miles de euros, así como, las constituidas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección y otras contingencias.

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

13. Acreedores (Deudas no Comerciales)

Las deudas no comerciales, que forman parte del epígrafe "Acreedores a corto plazo" de los Balances de Situación adjuntos, presentan el siguiente desglose por rúbricas y vencimientos en las fechas de cierre de los ejercicios de 2004 y 2005:

Miles de euros

Ejercicio 2004	Deudas con vencimiento en						Total
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	
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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Deudas con vencimiento en						Total
	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	
Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas	889.411	27.974	-	-	-	-	917.385
Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas	13.521	-	-	-	-	-	13.521
Deudas con entidades de crédito	125.582	132.488	37.954	34.041	53.006	59.257	442.328
Otros acreedores no comerciales	253.736	339	339	1.881	1.881	25.932	284.108
Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos	-	-	-	-	-	603	603
Total	1.282.250	160.801	38.293	35.922	54.887	85.792	1.657.945

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 en euros y en dólares. El detalle por vencimientos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Miles de euros

	Ejercicio 2005			Ejercicio 2004		
	Deudas con vencimiento a			Deudas con vencimiento a		
	Corto	Largo	Total	Corto	Largo	Total
En Euros	64.101	170.861	234.962	55.725	216.037	271.762
En divisas	59.976	145.885	205.861	49.304	156.113	205.417
Intereses a pagar no vencidos	1.505	-	1.505	1.306	-	1.306
Total Deudas con entidades de crédito	125.582	316.746	442.328	106.335	372.150	478.485

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 2,13% y 2,16% en 2005 y 2004, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 3,67% y 1,99%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 2,87% en 2005 y del 2,08% en 2004.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de varias operaciones de cobertura contratadas sobre tipos de interés, cuyo vencimiento se ha ido produciendo a lo largo del ejercicio. A 31 de diciembre de 2005, no existía ya cobertura alguna sobre tipos de interés. A 31 de diciembre de 2004, esta cobertura giraba sobre 103.186 miles de euros. (Véanse notas 16 y 21)

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 429.097 y 427.935 miles de euros, respectivamente. El saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno. (Véase nota 21)

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 14.339 y 13.975 miles de euros, en los ejercicios de 2005 y 2004 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 2004 y 2005, es la siguiente:

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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Aumentos	Disminuciones	Importe
Resultado contable (antes de impuestos)			1.006.180
Impuesto sobre Sociedades			
Diferencias permanentes individuales	39.833	380.680	(340.847)
Diferencias temporales individuales			
Con origen en el ejercicio	26.039	6.443	19.596
Con origen en ejercicios anteriores	5.640	56.560	(50.920)
Base imponible individual			634.009
Diferencias permanentes de consolidación	6	53.224	(53.218)
Diferencias temporales de consolidación			
Con origen en el ejercicio	-	240	(240)
Con origen en ejercicios anteriores	1	17	(16)
Resultado fiscal			580.535

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal o bien a gastos o ingresos fiscalmente computables en un plazo superior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2004 y 2005 corresponden fundamentalmente 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 se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal en un plazo inferior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2004 y 2005 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2005 y 2004, de 1.133 y 3.205 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 30.753 y 27.741 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 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto sobre beneficio anticipado	54.336	66.371
Impuesto sobre beneficio diferido	16.140	16.531
Total	70.476	82.902

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado fiscal del ejercicio	580.535	407.525
Cuota bruta del impuesto	203.187	142.634
Bonificaciones	2.404	1.904
Deducciones aplicadas	31.290	23.816
Cuota líquida	169.493	116.914
Generación neta impuesto anticipado	10.688	31.303
Generación neta impuesto diferido	364	432
Gasto por Impuesto	180.545	148.649
Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros	(3.865)	(9.098)
Total gasto por Impuesto sobre beneficios	176.680	139.551

Los importes de "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores", que ascienden a (3.865) y (9.098) miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente, incluyen, la diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 los ajustes complementarios al Impuesto sobre sociedades de los ejercicios fiscales de 2000 a 2003.

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 2005 y de 2004, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 2005 y 2004, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 74 y 691 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 2005 y 2004, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre sociedades:

	Miles de euros	
Régimen General	2005	2004
Inversiones medioambientales	35.083	44.847
Deducción de la cuota	3.508	4.485

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	
	2005	2004
Inversiones medioambientales	903	5.817
Deducción de la cuota	271	1.745

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 129.073 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 2005, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 12)

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

Impuestos abiertos a inspección	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2000 a 2005
Impuesto sobre el valor añadido (IVA) y Retenciones	2002 a 2005
Impuestos Especiales e IVA Asimilado a la Importación	2002 a 2005
Impuestos Locales y Autonómicos	2002 a 2005

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 2005 y 2004, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 5.106 y 4.623 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 ejercen en ellas.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Pedro López Jiménez	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,098%	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 miembros del Consejo de Administración, a excepción de las realizadas en 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. Adjunto al Presidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca).Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	AMI.(Austria).Vicepresidente del Consejo
D. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Director de la División Financiera
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 de Exploración y Producción para África
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Administración de Refino y Marketing. Secretario General
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
D ^a . Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de Marketing y Ventas de Química Básica

Miembros del Consejo de Administración que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades del Grupo y Asociadas.

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D.Carlos Perez de Bricio Olariaga	Intercontinental Química, S.A.	Presidente
	Petroquímica Española, S.A.	Presidente
	Ertisa, S.A.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, Inc	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal
S.A.R. D.Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
D.Dominique de Riberolles	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
	Ertisa, S.A.	Vocal
	Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Presidente
	Intercontinental Química, S.A.	Vocal
	Petresa Canada, Inc	Vocal
	Interquisa Canada, Inc	Vocal
	Cepsa Internacional, B.V.	Administrador mancomunado
	Cepsa Gas Comercializadora	Vocal
	Deten Química, S.A.	Vocal
	Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A.	Vocal

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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:

	Miles de euros	
	2005	2004
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	103.987	92.839
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por avales emitidos por éstas, ante Entidades Públicas, por operaciones de Filiales (2)	119.543	104.430
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras por operaciones financieras de Filiales del Grupo (3)	608.760	541.780
Otras garantías (4)	106.242	60.271
Total	938.532	799.320

F7

Respecto al ejercicio de 2005:

- (1) Incluye garantías por importe de 15.423 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- (2) Incluye garantías por importe de 45.302 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados concedidos a Filiales por Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance consolidado.
- (3) Estas operaciones ya figuran en el pasivo del balance del Grupo consolidado.
- (4) Incluyen avales bancarios por operaciones financieras de CEPSA (prestamos del BEI) por importe de 37.563 miles de euros que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2005, si los hubiere, no serían significativos.

CEPSA tiene contratados a 31 de diciembre de 2005 forward sobre tipos de cambio en posición de ventas por 3.460 miles de libras esterlinas.

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 2005 y 2004:

Miles de euros

	Ejercicio 2005			Ejercicio 2004		
	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total	Ventas de productos	Prestación de servicios	Total
Mercado nacional	13.509.270	108.875	13.618.145	10.203.485	111.743	10.315.228
Mercado resto Unión Europea	663.601	1.393	664.994	505.576	1.540	507.116
Mercado resto del mundo	1.840.944	219.837	2.060.781	1.422.277	232.810	1.655.087
Total	16.013.815	330.105	16.343.920	12.131.338	346.093	12.477.431



Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Consumo de mercaderías		
Compras	1.152.183	854.667
Consumo de materias primas y otras		
Compras	10.913.149	7.654.364
Variación de existencias	(74.353)	(8.986)
Otros gastos externos	7.764	7.245
Total	11.998.743	8.507.290

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2005, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad por importe de 250 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 95 miles de euros.

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios de 2004 y 2005, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas por los siguientes conceptos:

Miles de euros

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

Ejercicio 2005	Gastos			Ingresos			
	Compras	Servicios recibidos	Intereses abonados	Ventas	Servicios prestados	Intereses recibidos	Dividendos recibidos
CEPSA EE.SS.	619	11.742	2.069	3.432.302	-	136	17.000
CEPSA INTERNATIONAL	7.992.689	2.911	18.109	1.912.073	-	10.012	2.312
CEPSA LUBRICANTES	1.653	1.475	132	53.390	-	2	4.800
ERTISA	25.096	192	363	283.993	95	71	10.000
INTERQUISA	22	1.100	-	44.931	-	1.960	10.300
INTERQUISA CANADA LP	-	2	-	-	-	5.863	-
LUBRISUR	1.423	150	-	119.797	-	82	1.216
PETRESA	425.611	1.624	-	315.438	(1.397)	887	3.500
PROAS	-	209	575	217.317	-	-	300
Otras sociedades	7.896	121.802	4.713	964.750	332	7.249	22.144
Total Empresas del Grupo	8.455.009	141.207	25.961	7.343.991	(970)	26.262	71.572
CLH	4.813	98.591	-	4.412	-	22	15.380
Otras sociedades	45.564	16.864	89	561.864	-	1.668	17.705
Total Empresas Asociadas	50.377	115.455	89	566.276	-	1.690	33.085
Otras Entidades Asociadas	-	8	1.727	139	-	9	-
Total General	8.505.386	256.670	27.777	7.910.406	(970)	27.961	104.657

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2004 y 2005, CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas los saldos siguientes:

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 liquidó a la Administración en enero de 2005, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

F-7

Miles de euros

Ejercicio 2005	Operaciones activas		Operaciones pasivas	
	Deudores comerciales	Otros	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo
CEPSA EE.SS.	336.859	8.166	-	133.660
CEPSA ELF GAS	16.277	150.438	-	118
CEPSA INTERNATIONAL	150.699	372.091	27.974	1.019.680
CEPSA LUBRICANTES	11.189	4	-	2.915
CEPSA PORTUGUESA	979	101.867	-	309
CEPSA E.P.	479	-	-	29.504
ERTISA	44.366	8.824	-	5.447
LUBRISUR	26.853	7.972	-	361
INTERQUISA	16.669	92.876	-	430
INTERQUISA CANADA LP	-	145.091	-	-
PETRESA	44.618	11.951	-	60.568
PROAS	66.678	1.449	-	36.408
Otras sociedades	193.196	74.155	-	279.069
Total Empresas del Grupo	908.862	974.884	27.974	1.568.469
CLH	817	10	-	179.184 *
Otras sociedades	48.162	60.029	-	14.269
Total Empresas Asociadas	48.979	60.039	-	193.453
Otras Entidades Asociadas	14	6	34.545	2.141
Total General	957.855	1.034.929	62.519	1.764.063

*Incorpora una suma de 181.308 miles de euros, relativa al Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2005, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2006, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Durante 2004 y 2005, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

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

Valor equivalente en miles de euros

Ejercicio 2005	USD	GBP	Otras monedas	Total
Ventas	4.574.377	26.041	-	4.600.418
Compras	1.505.653	426	-	1.506.079
Servicios prestados	5.017	-	-	5.017
Servicios recibidos	180.572	1.001	40	181.613
Ingresos financieros	49.857	2.543	-	52.400
Gastos financieros	36.554	57	-	36.611

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

Miles de euros

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios	Gastos Extraordinarios	Ingresos Extraordinarios
Resultado de la enajenación del Inmovilizado Material y Cartera de Control	43	1.030	1.456	1.010
Aportación a Provisiones	45.539	-	17.860	-
Gastos e indemnizaciones por siniestros	4.851	859	8.602	1.540
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e)				
Por derechos de emisión gases efecto invernadero	-	26.012	-	-
Por otras subvenciones en capital	-	1.301	-	1.332
Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	(2.288)	-	(21.370)	-
Otros conceptos	2.429	2.026	1.373	6.698
Total	50.574	31.228	7.921	10.580

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 el ejercicio de 2004 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 2005 y 2004 de naturaleza muy diversa. Destaca, durante el ejercicio de 2004 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 2005 y 2004, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categoría profesional	Número medio de empleados	
	2005	2004
Personal directivo	62	70
Jefes de departamento	281	286
Técnicos	1.143	1.129
Especialistas / Ayudantes	1.334	1.343
Total	2.820	2.828

19. Información sobre medio ambiente

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2004 y 2005:

Inversiones medioambientales

Ejercicio 2004	Miles de euros			
	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

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	Saldo a 01.01.05	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Activos de naturaleza medio ambiental	121.004	6.056	-	127.060
Amortización acumulada Inmovilizado medio ambiental	(65.454)	(6.472)	-	(71.926)
Total	55.550	(416)	-	55.134

En el ejercicio 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 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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	5.500	4.022	(2.512)	7.010
Total	5.500	4.022	(2.512)	7.010

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.

Gastos medioambientales

Miles de euros

	2005	2004
Arrendamientos y cánones	-	1
Reparaciones y conservación	84	50
Transportes	83	68
Otros servicios	4.326	4.918
Total servicios exteriores	4.493	5.037
Gastos extraordinarios	4.022	634
Total	8.515	5.671

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 3.864 y 2.931 miles de euros en los ejercicios de 2004 y 2005, 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. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos asignados de forma gratuita por el Plan Nacional de Asignación a CEPSA durante el período 2005 – 2007 han sido los siguientes:

	Miles de toneladas		
	2005	2006	2007
Derechos asignados	3.287	3.287	3.287

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de toneladas	Miles de euros		
	Derechos CO ₂	Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 5)	Ingresos a distr.en varios ejerc. (Veáse nota 11)	Prov.para riesg.gtos. c/p
Saldo a 31.12.2004	-	-	-	-
Asignación inicial	3.287	27.449	27.449	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	26.012
Bajas/aplicaciones	(3.184)	-	(26.012)	-
Saldo a 31.12.2005	103	27.449	1.437	26.012

Como "Otros gastos de explotación", se han registrado 26.012 miles de euros, contravalor de 3.184 miles de toneladas de CO₂ emitidas en 2005. Estas emisiones, al ser 103 mil toneladas inferiores a los derechos asignados por el PNA, han sido valoradas al precio de mercado que éstas tenían al inicio del ejercicio, 8,35 €/tonelada.

En consonancia dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo", se registra la provisión para atender la entrega de derechos de emisión correspondientes a las emisiones de 2005 que presenta un saldo de 26.012 miles de euros, equivalentes a las 3.184 miles de toneladas emitidas.

Como contrapartida de la asignación inicial de derechos se registró como subvención, dentro de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" (véase nota 11), el valor inicial de los mismos y se ha ido traspasando a resultados, como "Resultados Extraordinarios" (véase nota 17), de acuerdo al ritmo de emisiones realizadas.

En el ejercicio no se han llevado a cabo compras de derechos o negociado contratos de futuro sobre los mismos. La Dirección de la Compañía no espera existan contingencias por su actuación en esta materia.

Durante el ejercicio de 2006 se producirá la entrega a la Administración General del Estado de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2005 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado inmaterial y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

21. Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Compañía

Las actividades de CEPSA se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

Estos riesgos se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección, es minimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos. En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos en los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto.

El Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, así como los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias.

Los principales riesgos pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos de mercado

La naturaleza de los negocios de CEPSA implica un cierto grado de sensibilidad a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, de los márgenes de refino y de la comercialización de productos energéticos. En este sentido, el elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, es una herramienta que por sí misma se entiende que es capaz de minimizar la existencia de ciclos económicos y su impacto concreto en una de las unidades o áreas de negocio del Grupo.

En este sentido cabe precisar que, un incremento del nivel de los precios del crudo origina un impacto positivo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo "Production Share Contract" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo disponibles para la venta.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización de productos cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios originales de precios pueden ser trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados, ya sean energéticos o de petroquímica de base.

En relación con la evolución del precio del crudo, CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura de riesgo de precios, que asegura su actividad, en los límites marcados, contra las variaciones de los mercados de crudos y productos, estableciéndose, para ello, la posición neta diaria de compras y ventas del sistema de refino, con el fin de determinar los contratos a realizar en los mercados organizados de futuros. La posición "larga" o "corta" concreta la situación frente al nivel de referencia, definido por el "stock objetivo en riesgo de precio" de la Compañía.

Operativamente, se actúa tanto en mercados organizados como en los de derivados OTC (over the counter), para cubrir diferencias en los períodos de cotización y/o fórmulas de precio existentes en operaciones y cargamentos de crudos y productos, y para cubrir estrategias de precios diseñadas para las necesidades de áreas específicas de negocio de CEPSA.

Riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros

Las actividades de la Compañía, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros, y en concreto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas, fundamentalmente el dólar norteamericano, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos, respecto al euro. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una normativa interna para su cobertura.

Operativamente, el Departamento de Finanzas y Riesgos corporativo, centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes como en el de instrumentos financieros.



En el caso de las inversiones en el exterior, en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda. Es decir, la deuda en divisa cubre, en determinada medida, el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja generados por dichos activos.

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero, tanto por entender que supondrá el menor coste a largo plazo como, porque el importe de los gastos financieros supone un pequeño porcentaje de los flujos de caja generados.

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito no dispuestas, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno, tal y como se detalla en la nota 13 de la Memoria Anual.

Las entidades financieras con las que se trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

Riesgos de crédito a clientes

Se tiene establecida la gestión del crédito comercial y de cobros mediante "Normas y procedimientos internos", actualizados periódicamente. Esta normativa incluye la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente; establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados; actuación a seguir para la gestión de impagados; y realización de un seguimiento y control de los límites de crédito asignados.

Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial de cada cliente y la asignación de su límite de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagados de clientes en algunas áreas comerciales.



22. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio de 2005.

F1

23. Cuadro de financiación

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
Orígenes	2005	2004
Recursos procedentes de las operaciones	954.315	754.695
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	123	2.433
Deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	644	616
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras empresas	52.096	-
E) De proveedores de inmovilizado y otros	15.423	3
Enajenación de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	-	1.230
B) Inmovilizaciones materiales	3.600	3.839
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	-	147
2 Empresas asociadas	551	251
3 Otras inversiones financieras	-	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
A) Empresas del grupo	117.179	94.770
B) Empresas asociadas	50.415	-
C) Otras inversiones financieras	10.866	25.738
Provisiones para riesgos y gastos	-	-
Total orígenes	1.205.212	883.722
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	151.952

Miles de euros

Aplicaciones	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado		
A) Inmovilizaciones inmateriales	84.282	77.945
B) Inmovilizaciones materiales	191.617	208.915
C) Inmovilizaciones financieras		
1 Empresas del grupo	26.521	168.541
2 Empresas asociadas	7.415	70.117
3 Otras inversiones financieras	401	3.250
Gastos a distribuir en varios ejercicios	612	724
Dividendos	302.360	254.196
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
A) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
B) De empresas del grupo	-	-
C) De empresas asociadas	-	-
D) De otras deudas	159.356	210.772
E) De proveedores de inmovilizado y otros	582	121
Provisiones para riesgos y gastos	29.099	41.093
Total aplicaciones	802.245	1.035.674
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante)	402.967	-

Miles de euros

Recursos procedentes de las operaciones	2005	2004
Beneficio neto del ejercicio	700.427	575.873
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	211.812	155.210
Amortizaciones de gastos	779	1.064
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos	58.523	(2.816)
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	16	197
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(1.030)	(1.010)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(27.313)	(1.332)
Intereses diferidos	(273)	(660)
Diferencias de cambio a largo plazo	2	(77)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios de empresas asociadas	(272)	(271)
Impuesto sobre sociedades diferido	(391)	442
Impuesto sobre sociedades anticipado	12.035	28.075
Total	954.315	754.695

Miles de euros

Variación del capital circulante	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	80.773	-	-	6.970
2. Deudores	410.802	-	302.882	-
3. Acreedores	-	542.763	-	418.324
4. Inversiones financieras temporales	474.137	-	-	60.515
5. Tesorería	-	17.064	16.908	-
6. Ajustes por periodificación	-	2.918	14.067	-
Total	965.712	562.745	333.857	485.809
Variación del capital circulante	402.967	-	-	(151.952)

fm

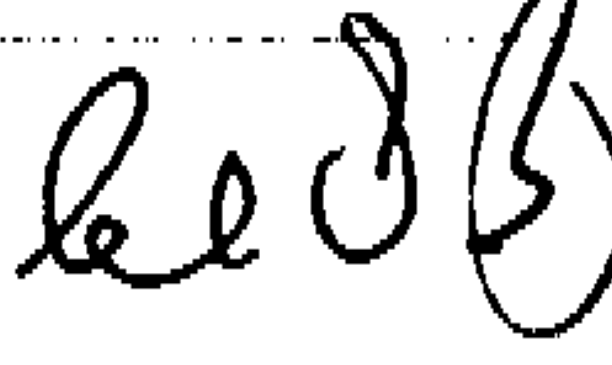
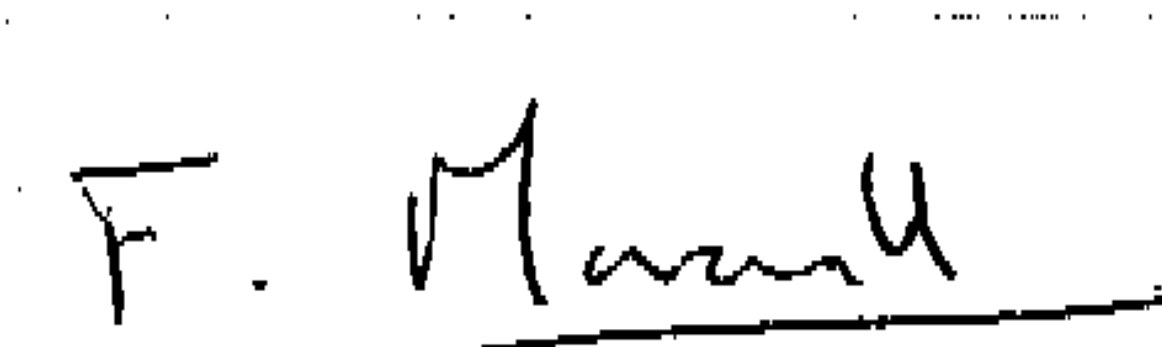
Cuadro I
Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA,
al 31 de diciembre de 2005

Miles de Euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Suscrito	Desembolsado	Reservas+ Resultados	
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	9.516	8.877
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	9.123	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	15.662	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. 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	16.119	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	5.250	5.250	771	5.678
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	1.382	2.541
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	21.683	16.136
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	36.752	36.752	33.009	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	277.557	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steevogersloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.688	4.688	30.886	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	6.000	6.000	8.450	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	26.907	15.025
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones). 28042 Madrid.	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	-1	60
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. Corporativos a Bunker Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%	60	60	3.292	60
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	27.500	27.500	28.558	37.201
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	145	145	8.179	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	61	61	59	61
COMPANIA LOGISTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Alvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID.	Distribución de Productos	14,15%	84.070	84.070	214.680	41.165
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	48.255	12.328
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2ª D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	11.550	11.550	137.980	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	25.865	25.865	210.371	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	13.433	10.046
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%	96.000	96.000	38.878	71.100
PETROQUIMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.750	3.750	252.495	12.846
PETROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas) 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y Servicios de Suministros a Buques	100%	120	120	44.833	120
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.023	3.023	2.344	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	22.020	5.312
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	955	1.068

FM

MEMORIA NORMAL
MODELO DE RESPUESTA NORMALIZADA
Apartado 18. «Información sobre medio Ambiente»

NIF	A28003119			UNIDAD (3)
DENOMINACIÓN SOCIAL	COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A.	D. Carlos Pérez de Bricio	D. Fernando Maravall	Euros
		EL PRESIDENTE	EL SECRETARIO	<input checked="" type="checkbox"/>

2005

		127.060
		71.962
B) PASIVOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES		
1	Subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental	28
2	Provisión para actuaciones medioambientales incluidas en provisiones para riesgos y gastos	
2.1	Saldo al inicio del ejercicio 2005 (2)	5.500
2.2	Dotaciones	4.022
2.3	Aplicaciones	2.512
2.4	Excesos	
2.5	Saldo al cierre del ejercicio 2005 (2)	7.010
	(2.1 + 2.2 - 2.3 - 2.4)	
3	Utra información	
3.1	Importe íntegro de las responsabilidades de naturaleza medioambiental	
3.2	Responsabilidades cubiertas con compensaciones a recibir	
4	Contingencias	
4.1	Importe de las contingencias relacionadas con el medio ambiente	
4.1.1	Efectos sobre el patrimonio	
4.1.2	Efectos sobre el resultado	
4.2	Riesgos transferidos a otras Entidades	
4.3	Riesgos máximos	
4.4	Riesgos mínimos	
C) GASTOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES		
1	Gastos medioambientales incluidos en otros gastos de explotación	4.493
2	Gastos extraordinarios derivados de actuaciones medioambientales	4.022
D) INGRESOS DERIVADOS DE ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES		
1	Ingresos derivados de subvenciones	
1.1	Subvenciones de naturaleza medioambiental	
1.2	Imputación al resultado extraordinario de subvenciones de capital que financian activos de naturaleza medioambiental	
2	Ingresos de actividades relacionadas con el medio ambiente	

1- Solo cumplimentar en caso de que pueda determinarse de forma individualizada.

2- Ejercicio al que son referidas las cuentas anuales.

3- Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades o miles de Euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.

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

CUENTAS ANUALES - EJERCICIO DE 2005

Las Cuentas Anuales –Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria– de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), del ejercicio 2005, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 30 de marzo de 2006 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

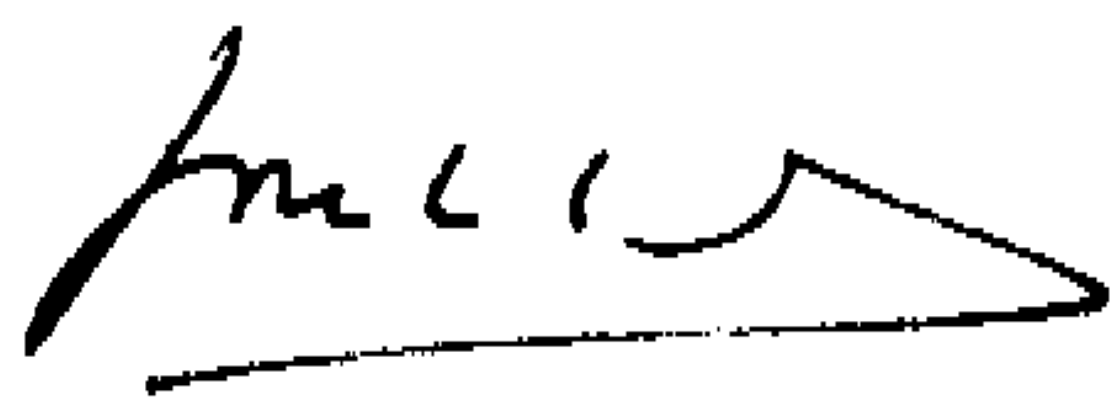
En Madrid, a 30 de marzo de 2006

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

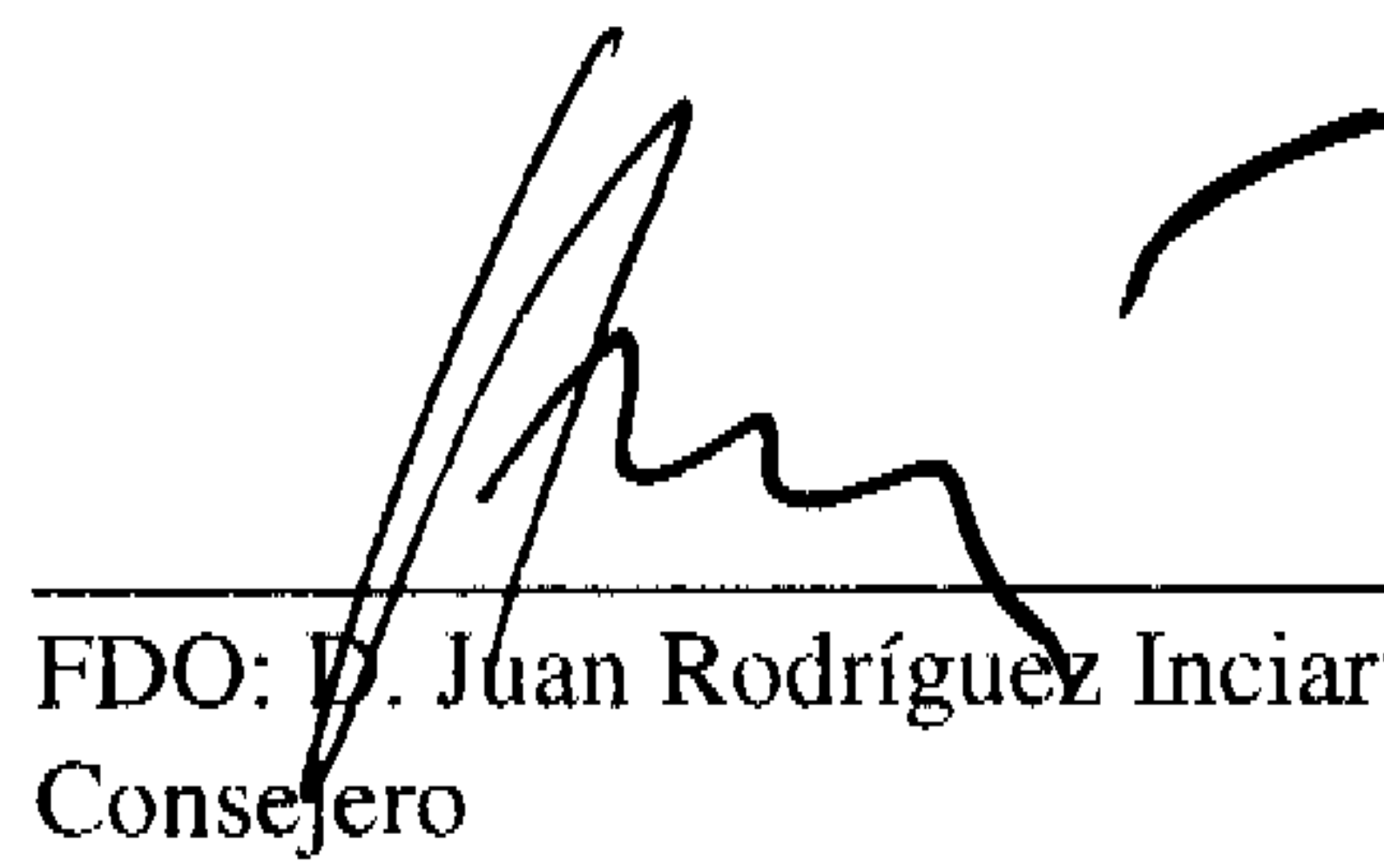
FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

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



FDO: D. José Luis Leal Maldonado
Consejero



FDO: D. Juan Rodríguez Inciarte
Consejero



FDO: D. Ernesto Mata López
Consejero



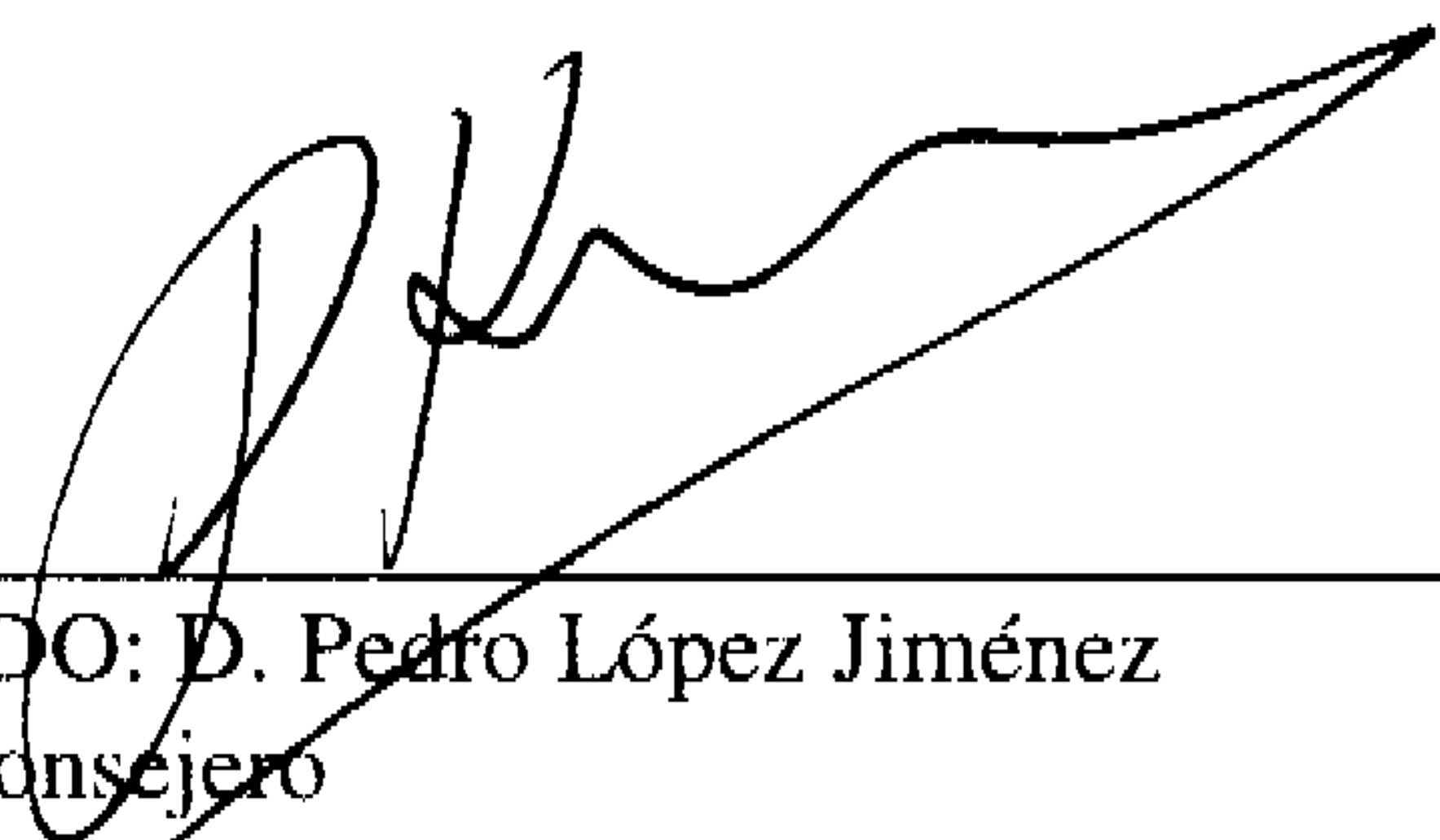
FDO: D. Fernando de Astúa Álvarez
Consejero



FDO: D. Dominique de Riberolles
Consejero



FDO: D. José Manuel Otero Novas
Consejero



FDO: D. Pedro López Jiménez
Consejero

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2005 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, los riesgos asociados a la actividad, la situación de la sociedad 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, ascendió en el Ejercicio a 16.344 millones de euros, con un incremento de 3.866 millones de euros, 31 %, respecto a 2004. Los costes por aprovisionamientos aumentaron, por su parte, en 3.491 millones de euros. En ambos casos, estas variaciones se deben, en su mayor parte, a la evolución de los precios internacionales de los productos y de la materia prima. Junto al resto de ingresos y gastos, se alcanzó un beneficio de las actividades ordinarias de 1.026 millones de euros.

Los resultados extraordinarios netos alcanzaron una cifra negativa de 19 millones de euros. Descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos, el beneficio después de impuestos se elevó hasta 700 millones de euros, con un incremento del 22 % con relación al ejercicio anterior.

Con cargo al beneficio de CEPSA de 2005, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 1,25 euros por acción, que equivale a un pay-out del 47,8% sobre el resultado y representa un incremento del 25 % sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. Del mencionado dividendo, ya se hizo efectivo un dividendo a cuenta de 0,55 euros por acción en el mes de octubre.

Situación financiera y patrimonial.

A 31 de diciembre 2005, el activo neto de CEPSA ascendía a 5.968 millones de euros, de los que 2.601 millones representaban el valor neto de los activos a largo plazo. A esa misma fecha, los fondos propios ascendían a 2.869 millones de euros, equivalentes al 48 % del activo neto, mostrando un aumento interanual de 398 millones de euros, y un 16%.

Acciones propias.

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido en el Ejercicio 2005, 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 2005

El Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A., del ejercicio 2005, que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) en sesión de 30 de marzo de 2006 y se firma, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

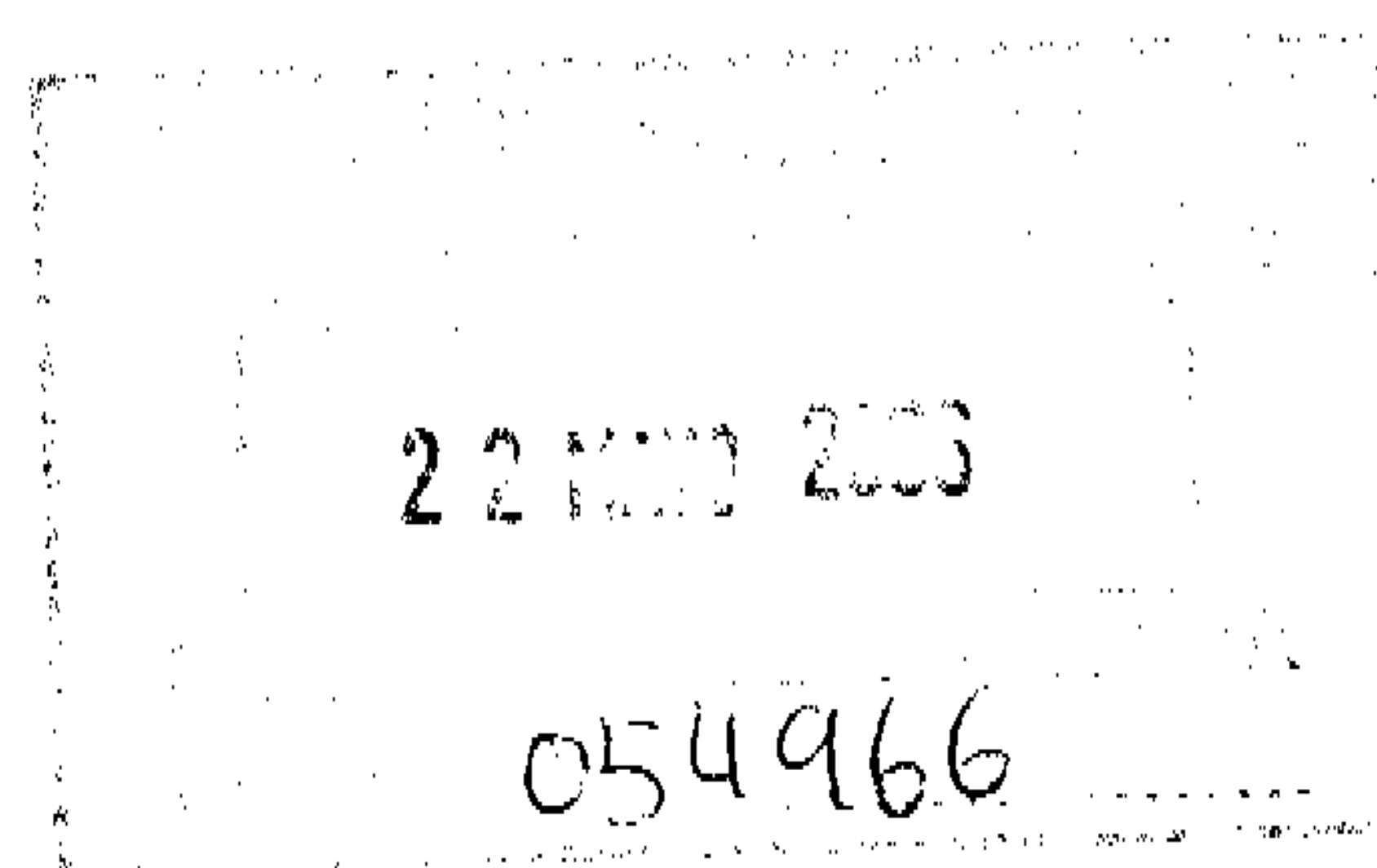
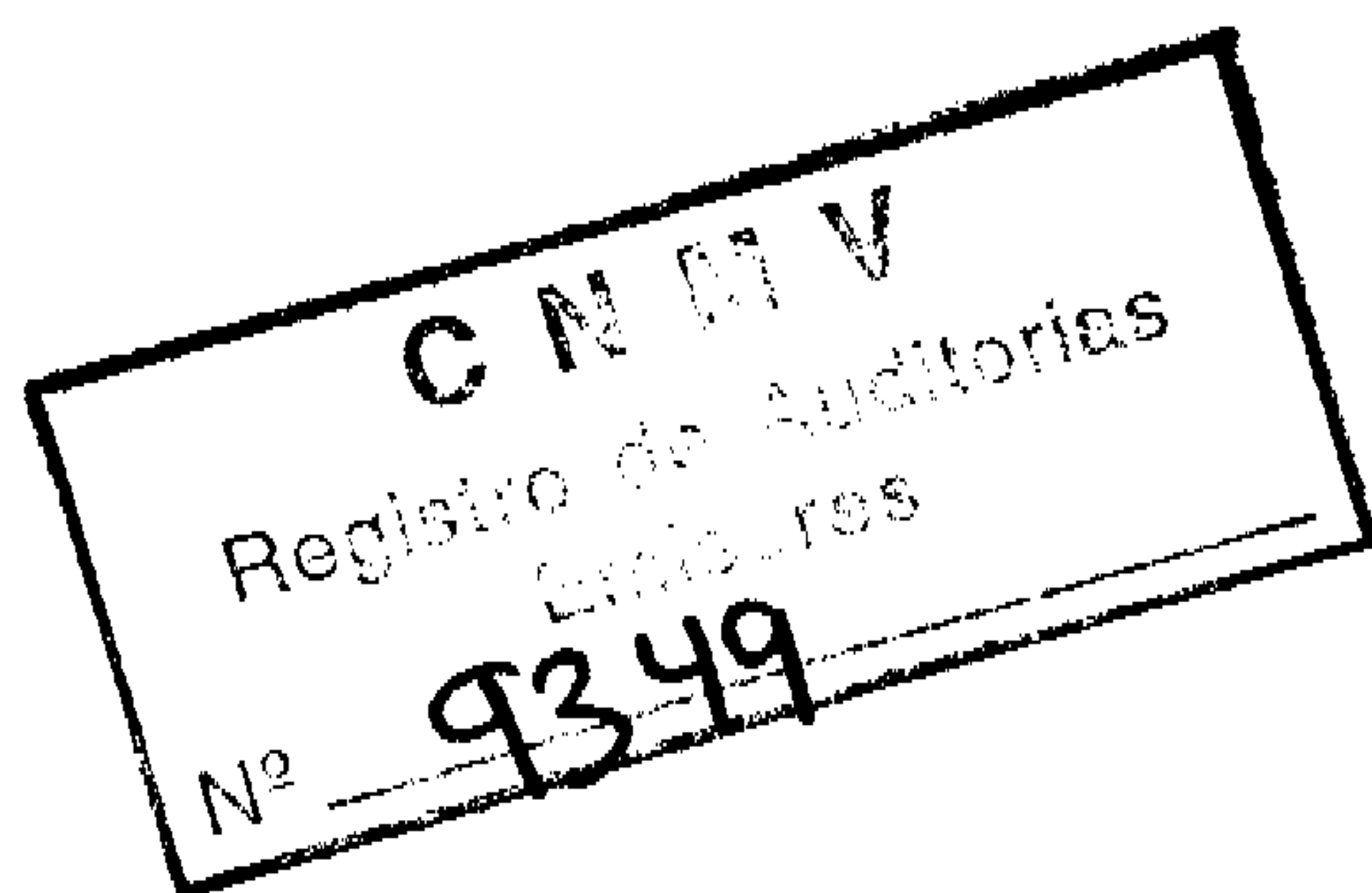
En Madrid, a 30 de marzo de 2006

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

FDO: D. Jean-Paul Vettier
Vicepresidente

FDO: D. Alfredo Sáenz Abad
Vicepresidente

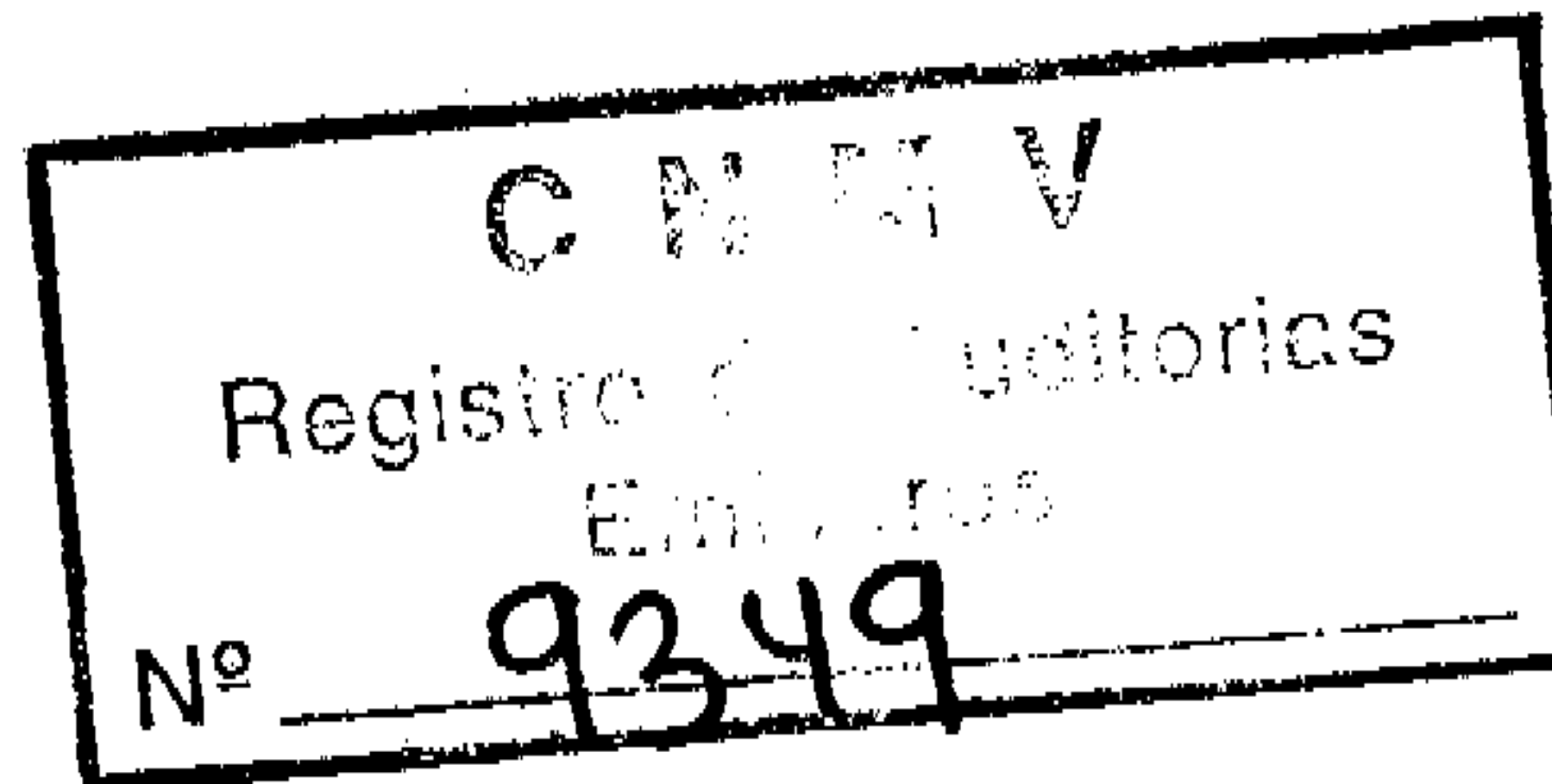
FDO: S.A.R. D. Carlos de Borbón
Dos Sicilias, Infante de España
Consejero



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

Informe de Auditoría

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2005 e Informe de Gestión Consolidado



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

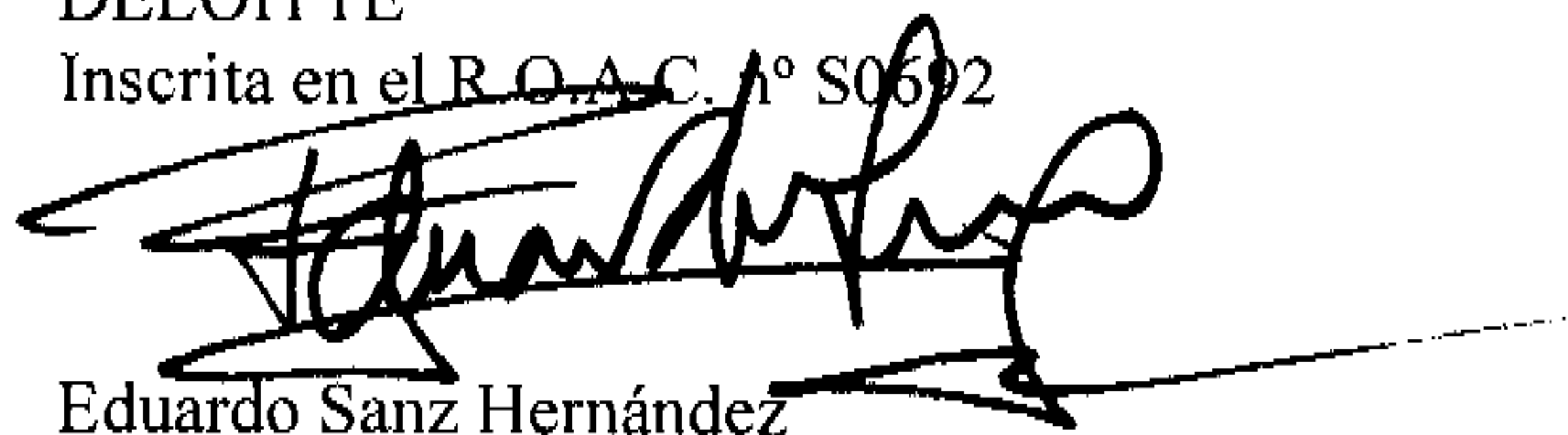
A los Accionistas de
Compañía Española de Petróleos, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 33 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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 Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Eduardo Sanz Hernández

31 de marzo de 2006



MEMORIA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
GRUPO CEPSA CONSOLIDADO

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2 y 3)

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

ACTIVO	Miles de euros	
	2005	2004
Activos no corrientes		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)		
Bienes y derechos inmateriales	431.396	352.856
Provisiones y amortizaciones	(249.624)	(228.568)
<i>Total inmovilizaciones inmateriales</i>	181.772	124.288
Fondo de comercio (Nota 5)	38.083	30.145
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Bienes y derechos materiales	7.143.773	6.710.416
Provisiones y amortizaciones	(3.438.956)	(3.137.076)
<i>Total inmovilizaciones materiales</i>	3.704.817	3.573.340
Inversiones por el método de participación (Nota 7)	108.479	95.238
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	105.201	128.119
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	125.365	119.422
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.263.717	4.070.552
Activos Corrientes		
Existencias (Nota 9)	1.438.500	1.058.909
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 10)	2.224.818	1.809.980
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	139.033	94.654
Otros activos corrientes	31.254	28.890
Activos líquidos (Nota 11)	371.349	112.196
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.204.954	3.104.629
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas (Nota 29)	5.680	5.997
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4.210.634	3.110.626
TOTAL ACTIVO	8.474.351	7.181.178

(Las notas 1 a 33 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

F. M. M.

de 8 B)

PASIVO	Miles de euros	
	2005	2004
Fondos propios (Nota 12)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Diferencias de conversión	41.539	(2.497)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2.626.886	2.210.538
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	80.795	121.585
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.010.272	683.923
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147.166)	(112.381)
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	4.309.565	3.598.407
Socios Externos (Nota 12.f)		
Fondos propios atribuidos a socios externos	53.484	34.864
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	11.017	7.514
Total Socios Externos	64.501	42.378
TOTAL FONDOS PROPIOS	4.374.066	3.640.785
Pasivos no corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	667.075	727.276
Otras deudas financieras (Nota 13)	129.772	70.665
Pasivos por Impuestos diferidos (Nota 14)	295.256	210.075
Subvenciones en capital (Nota 15)	67.406	73.449
Provisiones (Notas 16 y 17)	251.695	226.593
Otros pasivos no corrientes (Nota 18)	154.673	98.780
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.565.877	1.406.838
Pasivos corrientes		
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	312.948	304.608
Otras deudas financieras (Nota 13)	30.762	66.799
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 18)	2.096.185	1.682.346
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	67.807	51.091
Otros pasivos corrientes	26.706	28.711
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.534.408	2.133.555
TOTAL PASIVO	8.474.351	7.181.178

(Las notas 1 a 33 descritas en la Memoria forman parte de estos Balances de Situación consolidados)

F. Navarri

Le JB

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2 y 3)

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos:		
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	16.187.824	11.944.919
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.181.984	2.168.393
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 3.o y 25)	18.369.808	14.113.312
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186.358	60.193
Otros ingresos operativos (Nota 25)	92.023	37.043
	18.648.189	14.210.548
Gastos:		
Aprovisionamientos (Nota 25)	(12.452.322)	(8.649.263)
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	-	-
Gastos de personal (Nota 25)	(441.419)	(413.090)
Variación de provisiones de tráfico	29.809	(2.446)
Otros gastos operativos:		
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos	(2.183.829)	(2.171.400)
Otros gastos (Nota 25)	(1.672.608)	(1.554.868)
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	(399.922)	(371.636)
	(17.120.291)	(13.162.703)
RESULTADO OPERATIVO	1.527.898	1.047.845
Otros ingresos y gastos no operativos (Nota 27)	(15.608)	147
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación (Nota 7)	31.177	20.082
Ingresos Financieros (Nota 28)	37.246	31.317
Gastos financieros (Nota 28)	(62.915)	(41.059)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.517.798	1.058.332
Impuestos sobre beneficios (Nota 3.n y 14)	(496.192)	(364.176)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUADAS	1.021.606	694.156
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas (Nota 29)	(317)	(2.719)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.021.289	691.437
Atribuible a:		
Accionistas de la sociedad dominante	1.010.272	683.923
Intereses minoritarios	11.017	7.514
Beneficio por acción (Nota 30):		
Básico	3,78	2,57
Diluido	3,78	2,57

(Las notas 1 a 33 descritas en la Memoria forman parte de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas)

F. Navarrete

de JB

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Flujos de tesorería de la explotación	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio neto del ejercicio	1.021.289	691.437
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	401.824	371.194
Variación provisiones para riesgos y gastos	63.492	17.164
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	(51.911)	(9.794)
Variación impuestos diferidos	79.238	52.447
Resultados de enajenación de activos no corrientes	1.205	(4.857)
Otras variaciones	(35.571)	(61.835)
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambio en el capital circulante operacional	1.479.566	1.055.756
Variación del capital circulante operacional	(458.639)	(109.972)
Total flujos de tesorería de la explotación (a)	1.020.927	945.784
Flujos de tesorería de inversión	2005	2004
PAGOS		
Inmovilizaciones inmateriales	(32.646)	(46.370)
Inmovilizaciones materiales	(358.017)	(450.753)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(1.560)	(8.262)
Otras inversiones financieras	(21.973)	(48.535)
Subvenciones cobradas	226	2.432
Total pagos	(413.970)	(551.488)
COBROS		
Inmovilizaciones inmateriales	96	416
Inmovilizaciones materiales	18.733	40.276
Inmovilizaciones financieras	35.417	25.812
Total cobros	54.246	66.504
Total flujos de tesorería de inversión	(359.724)	(484.984)
Flujos de tesorería de financiación	2005	2004
DIVIDENDOS SATISFECHOS:		
A los accionistas de la sociedad dominante	(302.360)	(254.196)
A los accionistas minoritarios	(6.501)	(5.604)
Total dividendos pagados	(308.861)	(259.800)
Variación neta de las deudas financieras no corrientes	(68.835)	(230.294)
Variación neta de las deudas financieras corrientes	29.740	88.274
Pagos por arrendamientos financieros	(57.437)	(40.441)
Total flujos deuda financiera	(96.532)	(182.461)
Total flujos de tesorería de financiación	(405.393)	(442.261)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	255.810	18.539
Ajustes por variación de perímetro a la variación de tesorería	-	(7)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(14.909)	(363)
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes	100.404	81.495
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes	371.123	100.404

(a) Los pagos netos por impuesto sobre las ganancias correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 427.565 y 335.186 miles de euros, respectivamente.
Los pagos netos por intereses correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 13.660 y 15.547 miles de euros, respectivamente.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Dividendo a Cuenta	Rvas por valoración activos/ pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Miles de €									
Saldo a 01/01/04	267.575	338.728	90.936	2.464.734	-	(112.381)	132.565	40.257	3.222.405
Resultado del ejercicio				683.923				7.514	691.437
Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
- Por cobertura de flujos de caja con derivados							3.670		3.670
- Por cobertura de flujos de caja con préstamos							(14.650)		(14.650)
- Por diferencias de conversión					(2.497)			211	(2.286)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios				683.923	(2.497)		(10.980)	7.725	678.151
Por transacciones con los accionistas									
- Dividendo bruto				(254.196)		112.381			(141.815)
- Dividendo a cuenta del ejercicio						(112.381)		(5.604)	(117.985)
Total transacciones con los accionistas				(254.196)				(5.604)	(259.801)
Saldo a 31/12/2004	267.575	338.728	90.936	2.894.461	(2.497)	(112.381)	121.585	42.378	3.640.702
Miles de €									
Saldo a 01/01/05	267.575	338.728	90.936	2.894.461	(2.497)	(112.381)	121.585	42.378	3.640.702
Resultado del ejercicio				1.010.272				11.017	1.021.289
Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
- Por cobertura de flujos de caja con derivados							519		519
- Por cobertura de flujos de caja con préstamos							(41.309)		(41.309)
- Por diferencias de conversión					44.036			5.767	49.803
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios				1.010.272	44.036		(40.790)	16.784	1.030.302
Por transacciones con los accionistas									
- Venta participaciones a minoritarios								11.840	11.840
- Dividendo bruto				(267.575)		112.381		(4.399)	(159.593)
- Dividendo a cuenta del ejercicio						(147.166)		(2.102)	(149.268)
Total transacciones con los accionistas				(267.575)		(34.785)		5.339	(297.021)
Saldo a 31/12/2005	267.575	338.728	90.936	3.637.158	41.539	(147.166)	80.795	64.501	4.374.696

F. Álvarez

Le 86)

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

**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 2005.

2.- Bases de presentación y principios de consolidación.

a) Bases de preparación.

Los estados financieros consolidados adjuntos se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) del IASB que sean de aplicación al 31 de diciembre de 2005 y que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo que son de aplicación a la fecha del balance de situación.

Dichas cuentas, así como las individuales de las sociedades del Grupo que se incluyen en el perímetro de consolidación, relativas al ejercicio de 2005, se someterán a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación.

Estos estados financieros se presentan en miles de euros (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo. Las operaciones en el extranjero se incluyen de conformidad con las políticas indicadas en el apartado d) de esta nota.

Las del ejercicio de 2004 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron aprobadas por dicho Órgano Social en Madrid, el 27 de mayo de 2005, sin ninguna modificación. Estas cuentas se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles, siendo distintas de los importes correspondientes a 2004, que se incluyen a efectos comparativos en estas cuentas anuales consolidadas, que han sido preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. En la nota 33 se presenta la reconciliación de los fondos propios y resultado del ejercicio, entre ambos criterios contables, junto con una descripción de los principales ajustes.

b) Uso de estimaciones e hipótesis.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo a las NIIF, se requieren estimaciones e hipótesis por parte de los Administradores. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a:

Las hipótesis utilizadas en la determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse notas 4, 5 y 6),

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (véase nota 16),

La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véase nota 3.c),

La valoración de los pasivos por provisiones (véase nota 3.k).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

c) Principios de consolidación.

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas aquellas sociedades sobre las que CEPSA ejerce, directa o indirectamente, control. Control es el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa, para obtener beneficios de sus actividades.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA se presenta de forma detallada bajo la denominación de "Socios Externos", dentro del epígrafe de "Fondos Propios" de los Balances de Situación consolidados, y en "Resultado atribuido a socios externos", de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas, respectivamente.

El método de consolidación proporcional se ha aplicado a las sociedades gestionadas conjuntamente con terceros, lo que supone la inclusión, en los estados financieros consolidados adjuntos, de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades en función de la participación del Grupo CEPSA sobre las mismas.

El método de la participación se ha aplicado a las sociedades asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo, ni tampoco son sociedades de gestión conjunta.

La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en particular, en la participación en Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., pese a ser inferior al 20% debido, entre otros factores, a la presencia del Grupo CEPSA en el Consejo de Administración de la misma así como el alto volumen de transacciones comerciales existente.

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición de las Sociedades filiales consolidadas y el valor razonable de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la fecha de adquisición, se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación". En el caso de que esta diferencia resulte negativa se contabiliza como un ingreso dentro de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas.

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.

d) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas.

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.

Las partidas monetarias 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 con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se imputan a resultados del ejercicio.

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 (cobertura de flujos de efectivo), se imputan como resultados no realizados y se incluyen en el epígrafe de "Fondos Propios" de los Balances de Situación Consolidados adjuntos.

Los estados económico-financieros de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español, formulados en moneda extranjera, con moneda funcional distinta del euro, se han convertido a euros utilizando el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio, manteniendo a tipo de cambio histórico el patrimonio neto, y 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".

e) Comparación de la información.

El perímetro de consolidación del ejercicio de 2005 difiere del considerado en 2004, por las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Inversiones en sociedades por método de participación</i>
Cepsa Marine Fuels, S.A.	A	—
Compañía Comercial Distribuidora, S.A. (DISCOSA)	B	—
Gestmanilva, S.L.	—	A
Gestvilar 2003, S.A.	—	A
Gutiérrez Peinado Hermanos, S.L.	—	B

A= Alta; B= Baja

En el ejercicio 2004, se dieron las variaciones siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Integración global/ proporcional</i>	<i>Inversiones en sociedades por método de participación</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, tanto para el ejercicio 2005 como en el 2004, 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".

F7

3. Normas de valoración.

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

a) Inmovilizaciones inmateriales.

Los activos inmateriales figuran valorados a su coste de adquisición, revisándose la necesidad de registrar una pérdida por deterioro de su valor, siempre que exista algún indicio de la misma y en cualquier caso una vez al año para aquellos activos de vida útil indefinida, así como para aquellos que no estén todavía disponibles para su utilización. (Véase nota 3.d)

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a resultados según se incurren salvo aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica, en cuyo caso se activan, procediendo a realizar su amortización en función de su vida útil.

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 y los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio se amortizan en periodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un período máximo de tres años.

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 emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores, entre los cuales están el sector de refino y el de generación de electricidad, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En base a esta reglamentación, a partir del año 2005, el Grupo CEPSA, debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

Los derechos de emisión se registran como un Inmovilizado Inmaterial, no amortizable, valorados según el precio de adquisición o su coste de producción, dándose de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad. (Véase nota 4)

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida un Ingreso a Distribuir en varios ejercicios.

b) Fondo de comercio.

En el proceso de consolidación, el fondo de comercio de consolidación se determina como la diferencia entre el coste de adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de sus activos netos - activos adquiridos menos pasivos asumidos - a la fecha de adquisición. (Véase nota 5)

El coste de adquisición está constituido por la suma del valor razonable de los activos entregados, los pasivos asumidos y los instrumentos de fondos propios emitidos, así como otros costes directamente asignables a la operación.

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos que reúnan los requisitos establecidos para su reconocimiento más el valor razonable de aquellos activos inmateriales no adquiridos pero que sean identificables y cumplan el resto de requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y 36, el fondo de comercio no se amortiza, siendo sometido, al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor), a un test de deterioro. (Véase nota 3.d)

Los fondos de comercio se consideran activos de la sociedad adquirida y, por tanto, en los casos de las sociedades del Grupo no residentes en territorio español, formulados en moneda extranjera y con moneda funcional distinta al euro, se convierten a euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha del Balance de Situación Consolidado, registrándose como diferencias de conversión las variaciones por este concepto.

c) Inmovilizaciones materiales

c.1) Activos de exploración y producción

Las inversiones en exploración y producción se registran siguiendo el método "successful efforts". De acuerdo con este método, el tratamiento contable de los diferentes gastos incurridos es el siguiente:

Costes de exploración e inversiones en zonas con reservas no probadas:

Los costes de exploración se cargan a resultados a medida en que se incurren. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica y campo por campo, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, los correspondientes test de deterioro (véase nota 3.d), y amortizándose en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a inversiones en zonas con reservas probadas.

Los pozos exploratorios se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, en cuyo caso se traspasan al epígrafe de inversiones en zonas con reservas probadas. Si, por el contrario, han resultado negativos, se cargan a resultados.

Inversiones en zonas con reservas probadas:

Las inversiones correspondientes a la adquisición de reservas probadas, las de desarrollo de campos y construcción de instalaciones de producción, así como el valor actual estimado de los costes de abandono, son capitalizados y se amortizan a lo largo de la vida estimada del yacimiento en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables (método de la unidad de producción) al inicio de cada año..

Con respecto a los contratos de reparto de producción, este computo se realiza en función de la proporción de producción y reservas asignadas a la Compañía teniendo en cuenta estimaciones basadas en las cláusulas contractuales.

Periódicamente se procede a realizar un test de deterioro para cada campo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de resultados (véase nota 3.d).

c.2) Otros activos materiales

El inmovilizado material figura valorado al precio de coste. Este precio de coste incluye el precio de adquisición así como los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, devengados únicamente durante el período de construcción. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que el Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 figuran valorados al precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

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.

Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se reconocen en el balance registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento si este fuera inferior. Estos activos se registran en el epígrafe del inmovilizado en función de la naturaleza del bien adquirido y se amortizan en función de su vida útil. Al igual que cualquier otro activo del inmovilizado material, los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero están sometidos a las mismas reglas en cuanto al deterioro de valor.

A la fecha de cierre del balance se evalúa si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material y, en caso afirmativo, se realiza el test de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente (véase nota 3.d).

El Grupo amortiza su inmovilizado material, neto de su valor residual, siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada.

	Años de vida útil
Amortización del inmovilizado material	
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

d) Deterioro del valor de los activos.

El Grupo CEPESA evalúa a la fecha de cierre del balance si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material o inmaterial, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable del mismo. Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos inmateriales de vida indefinida y para los fondos de comercio se compara su valor en libros con su importe recuperable al menos una vez al año. (Véanse notas 3.a, 3.b y 3.c)

Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de valor.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna

pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

El importe recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante descuentos de flujos de caja estimados con hipótesis consistentes con el plan estratégico a 5 años del Grupo y descontados a la tasa que mejor refleje el coste del capital para el tipo de activo en cuestión.

Cuando el importe recuperable es menor que el valor neto en libros del activo se registra la correspondiente pérdida por deterioro dentro del epígrafe de "Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas.

e) Activos financieros.

Con excepción de las inversiones en sociedades asociadas que figuran registradas según el método de la participación (véase nota 2.c), el resto de activos financieros, tanto corrientes como no corrientes, son inicialmente valorados al coste de adquisición, siendo este el valor razonable de la contraprestación que se haya entregado e incluyendo los costes de la transacción.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros son valorados en función de la categoría en la que se han clasificado, de acuerdo a las siguientes normas:

- Préstamos y partidas por cobrar originados por la propia empresa e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que se registran a su coste amortizado, neto de cualquier pérdida de valor experimentada.
- Activos financieros mantenidos para negociar que, en su caso, se valoran a su valor razonable con imputación a resultados de la variación en su valor.
- Activos financieros disponibles para la venta, constituidos en su mayoría por inversiones no corrientes en capital, que se valoran a su valor razonable, reconociendo directamente en el patrimonio neto las variaciones del mismo hasta el momento en que se produce la enajenación de inversiones, en el que el importe acumulado referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en la cuenta de resultados consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente en la cuenta de resultados consolidada. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa, la actualización de los flujos de caja estimados o, en caso de no poderse estimar, 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 valoración. (Véase nota 8)

f) Existencias.

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, de acuerdo a las opciones permitidas en la NIC 2, o a su valor neto realizable, 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 a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. (Véase nota 9)

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna provisión cuando éste es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma.

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

g) Activos líquidos.

Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, equivalentes al efectivo y otros activos líquidos.

Como equivalente al efectivo se han clasificado depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses y como otros activos líquidos se han clasificado los mismos tipos de operaciones cuando su vencimiento oscila entre tres y doce meses.

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

Aquellos activos no corrientes para los que la recuperación de su valor en libros se espera que sea realizada a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado, son clasificados como mantenidos para la venta y valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, mostrándose de forma separada en los balances de situación adjuntos.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se han clasificado dentro de este epígrafe los activos no corrientes correspondientes a Plastificantes de Lutxana, S.A., sociedad del Grupo que, desde hace 40 años, se ha dedicado a la fabricación y venta de plastificantes. Después de una evaluación detenida de la trayectoria de la empresa en los últimos años, así como de las perspectivas del mercado y otras consideraciones, se decidió el cese de la actividad de la sociedad, habiéndose iniciado gestiones para la venta de sus activos.

i) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Las no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe "Pasivos no corrientes" 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 dentro del epígrafe de "Pasivos no corrientes", y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Dentro de "Subvenciones por Derechos de Emisión" se recogen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados, como otros ingresos operativos, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse nota 15 y 25)

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares.

CEPSA y varias de sus filiales tienen los siguientes compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Los mencionados Planes de Pensiones establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los mismos. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que se encuentran cubiertas con una póliza temporal anual renovable, por la que la Entidad Promotora se obliga al pago anual de una prima a la Entidad Aseguradora correspondiente. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con el pago de la prima.

- Jubilación anticipada. Compromiso que consiste en el reconocimiento formal del derecho de un determinado colectivo de personal a jubilarse anticipadamente, a partir de los 60 años de edad, a cambio de un capital de pago único que varía en función de la edad a la que accedan a la jubilación. Este derecho se encuentra exteriorizado en una póliza de seguro por su valor devengado, el cual se regulariza anualmente para ir adaptando el compromiso asumido con el compromiso devengado en cada momento.

- Seguro de Vida. Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, bien a título individual, bien como complemento al plan de pensiones, por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones.

- Rentas vitalicias para el personal pasivo. Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente, hasta alcanzar un determinado nivel de cobertura sobre su último salario pensionable. Este compromiso se encuentra íntegramente abonado y exteriorizado a través de pólizas de seguro.

Las regularizaciones derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenta el IPC afectan solamente a aquellas pólizas que recojan compromisos vinculados a la evolución anual de este índice y son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados.

Existe el compromiso con un determinado colectivo de personal para el uso de economatos, si bien su uso se sustituye por la percepción de una cantidad económica en aquellos centros donde no existan. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

La empresa debe reconocer las pérdidas y ganancias actuariales como ingreso o gasto cuando las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas para cada plan individual excedan en más de un 10% del valor presente de las obligaciones por beneficios o del valor razonable de los activos del plan. A 31 de diciembre de 2005 esta situación en el Grupo CEPSA no se ha producido.

k) Otras provisiones.

En la rúbrica de "Provisiones" se tienen registrados pasivos sobre los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, derivados de litigios en curso, riesgos medioambientales, costes de abandono y otros riesgos.

Estas provisiones se registran cuando existe una obligación actual derivada de un acontecimiento pasado, considerándose probable que su liquidación supondrá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos y se pueda estimar de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

El importe por el que se reconocen es el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, procediendo a su revisión en base a la información disponible en la fecha de elaboración de cada balance.

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como "Otros gastos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de "Acreedores a corto plazo" hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión (véanse notas 3.a y 18). El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

- Primero, el valor contable al que están registrados los derechos de emisión gratuitos recibidos.
- A continuación, según el coste del resto de derechos de emisión activados en el balance.
- Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

l) Deuda financiera.

Los pasivos por deuda financiera se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de transacción que le son directamente imputables atribuibles a la obtención del mismo. Posteriormente son valorados por su coste amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

El Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida, deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y contabilizándose como una cobertura de flujos de caja. (Véase nota 13)

Las variaciones en el valor razonable de esta deuda se reconocen directamente en patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable de los Balances de Situación Consolidados adjuntos y se imputan a resultados del ejercicio de acuerdo a la materialización de la cobertura practicada. (Véase nota 25)

m) Instrumentos financieros derivados y 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.

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.

Todos los derivados, con independencia de si son designados o no como instrumentos de cobertura, se presentan en los Balances de Situación Consolidados adjuntos valorados a su valor razonable. El valor razonable se ha determinado en función de su cotización dado que la mayor parte de los instrumentos derivados contratados son cotizados. En aquellos casos en que no son cotizados, se ha determinado en base a flujos de caja descontados.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos derivados se han imputado en el epígrafe de resultados financieros de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas adjuntas, salvo en aquellos casos en que los instrumentos se hayan calificado como de cobertura, en cuyo caso se han imputado directamente a patrimonio, neto de su efecto fiscal, en el epígrafe de Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable de los Balances de Situación Consolidados adjuntos. (Véase nota 23)

n) Impuesto sobre las ganancias.

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de Impuesto sobre Beneficios de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se imputan directamente a este mismo epígrafe.

Los impuestos diferidos son determinados según el método del pasivo basado en el balance, según el cual se calculan las diferencias temporarias como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuestos diferidos derivados de las diferencias temporarias deducibles, así como los créditos fiscales son reconocidos solamente cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Estos activos y pasivos por impuestos diferidos son valorados según la normativa fiscal y los tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén en trámite de aprobación, en la fecha del balance.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales no reconocidos son revisados en cada fecha de cierre del balance, procediendo a reconocer aquellos para los que sí sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Asimismo, los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales reconocidos son revisados, procediendo a reducir su importe para aquellos en los que ya no sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos.

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 14).

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.

La cifra de negocios excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

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 operativos", respectivamente.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

p) Arrendamiento

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

q) Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

En el balance de situación consolidado adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se deberían clasificar como pasivos no corrientes.

r) Beneficio por acción.

El beneficio básico por acción se calcula como el ratio existente entre el resultado consolidado neto atribuible a la sociedad dominante y el número de acciones en circulación del ejercicio. El número de acciones en circulación que asciende a 267.574.941 títulos ha permanecido invariable en los ejercicios de 2005 y 2004.

No existen otros instrumentos de capital por los que se obligue a calcular un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

s) 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 al epígrafe de "Otros gastos de explotación" 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 31)

t) Información por segmentos.

El Grupo CEPSA estructura organizativamente y gestiona sus actividades en cuatro áreas de negocio: Exploración y Producción, Refino y Distribución (que incluye la petroquímica de base), Petroquímica Derivada y Gas y Electricidad. Estas áreas son los segmentos principales de actividad (véase nota 24.a) y respecto a ellas se informa de las siguientes magnitudes relevantes:

El resultado operativo, que comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada segmento principal o área de negocio, así como la amortización de sus activos, pero no aquellos resultados de carácter financieros ni otros ingresos y gastos de carácter no operativo, entre los que cabe destacar los resultados procedentes de la enajenación de activos no corrientes.

El resultado operativo incluido en la nota 24 de información por segmentos se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna utilizada para la gestión de los mismos.

En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como "elementos no recurrentes" en cuyo caso son excluidos del resultado de los segmentos (Véase nota 24.c). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones que son relevantes y no habituales, así como, al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario – empleado en las cuentas anuales- y "Last in, First Out" ó LIFO –utilizado para la medida de los negocios-, facilitando consecuentemente el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios.

En el apartado de activos y pasivos de las áreas de negocio se informa sobre la cifra de capital empleado de los mismos. El capital empleado está formado por los activos no corrientes más el capital circulante operativo neto de los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente a la estructura financiera del Grupo

(fondos propios más deuda financiera neta). La deuda financiera neta está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.

Los segmentos secundarios se refieren a las áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla sus actividades, en función de la ubicación de los activos y de acuerdo a la localización de los clientes para la información sobre ingresos.

4. Inmovilizaciones inmateriales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones y deterioro acumuladas, así como los movimientos habidos en los ejercicios de 2004 y 2005:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.04	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Gastos de Desarrollo	2.732	2.139	(1.083)	-	-	3.788
Concesiones, patentes y licencias	46.044	14.688	336	(801)	-	60.267
Fondo de comercio	5.226	109	(109)	-	-	5.226
Aplicaciones Informáticas	88.618	12.026	27	86	(327)	100.430
Contratos de abanderamiento	108.300	12.802	-	-	(1.872)	119.230
Otro inmovilizado inmaterial	62.286	4.606	62	-	(3.039)	63.915
Total	313.206	46.370	(767)	(715)	(5.238)	352.856
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	(924)	-	(23)	-	-	(947)
Concesiones, patentes y licencias	(30.592)	(1.911)	(167)	16	-	(32.654)
Fondo de comercio	(3.180)	(576)	8	-	-	(3.748)
Aplicaciones Informáticas	(67.925)	(7.354)	190	(22)	327	(74.784)
Contratos de abanderamiento	(87.507)	(7.603)	-	-	1.739	(93.371)
Otro inmovilizado inmaterial	(21.738)	(4.085)	-	66	2.693	(23.064)
Total	(211.866)	(21.529)	8	60	4.759	(228.568)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado inmaterial neto	101.340	24.841	(759)	(655)	(479)	124.288
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.05
Activos						
Gastos de Desarrollo	3.788	21	(2.812)	-	-	997
Concesiones, patentes y licencias	60.267	4.501	(37)	4.009	-	68.740
Fondo de comercio	5.226	4	-	-	-	5.230
Aplicaciones Informáticas	100.430	10.176	77	355	(20)	111.018
Contratos de abanderamiento	119.230	15.168	-	-	-	134.398
Otro inmovilizado inmaterial	63.915	47.647	(18)	-	(531)	111.013
Total	352.856	77.517	(2.790)	4.364	(551)	431.396
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	(947)	-	-	-	-	(947)
Concesiones, patentes y licencias	(32.654)	(2.034)	-	(794)	-	(35.482)
Fondo de comercio	(3.748)	(317)	-	-	-	(4.065)
Aplicaciones Informáticas	(74.784)	(8.510)	-	(156)	3	(83.447)
Contratos de abanderamiento	(93.371)	(5.572)	-	(32)	-	(98.975)
Otro inmovilizado inmaterial	(23.064)	(4.099)	-	-	455	(26.708)
Total	(228.568)	(20.532)	-	(982)	458	(249.624)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado inmaterial neto	124.288	56.985	(2.790)	3.382	(93)	181.772

Las adiciones de los activos inmateriales habidas en los ejercicios 2004 y 2005, que ascienden a 46.370 y 77.517 miles de euros, respectivamente, corresponden fundamentalmente a la inversión registrada por las sociedades del Grupo en el epígrafe de "Aplicaciones informáticas" al actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado, a las realizadas en la red de estaciones de servicio para la renovación y celebración de nuevos contratos de abanderamiento y al alta, en el ejercicio 2005, en el epígrafe "otro Inmovilizado inmaterial", del valor de los derechos de emisión de CO₂ registrado por 44.452 miles de euros, correspondientes a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes nacionales de Asignación, equivalentes a 5.289 miles de toneladas (Véase nota 15).

Durante el ejercicio 2006 se producirá la entrega a la Administración General del Estado de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2005 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado Inmaterial y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos (Véase nota 18).

En la columna de adiciones, se incluyen en 2004 y 2005 respectivamente 5.248 y 5.918 miles de euros correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos relacionados con estos proyectos que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes de gastos., de las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Inmaterial por importe de 7.293 miles de euros.

5. Fondo de comercio

Su composición, desglosado por sociedades, en 2004 y 2005, se indica a continuación:

						Miles de euros
Ejercicio 2004						
Sociedad	Saldo a 01.01.04	Adquisiciones	Otros movimientos	Enejeraciones	Deterioros	Saldo a 31.12.04
Deten Química, SA	26.088	-	420	-	-	26.508
Cepsa Estaciones de Servicio, SA	3.515	-	-	-	-	3.515
Generación Mazagón, SA.	122	-	-	-	-	122
TOTAL	29.725	-	420	-	-	30.145
Ejercicio 2005						
Sociedad	Saldo a 01.01.05	Adquisiciones	Otros movimientos	Enejeraciones	Deterioros	Saldo a 31.12.05
Deten Química, SA	26.508	-	7.938	-	-	34.446
Cepsa Estaciones de Servicio, SA	3.515	-	-	-	-	3.515
Generación Mazagón, SA.	122	-	-	-	-	122
TOTAL	30.145	-	7.938	-	-	38.083

Se han efectuado los test de deterioro para las unidades generadoras de efectivo, a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, no siendo necesario el registro de ninguna pérdida por este motivo.

Los importes que figuran en la columna de "Otros movimientos" corresponden al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre el fondo de comercio de Deten Química, SA, al ser convertido a tipo de cambio de cierre (Véase nota 3.b).

6. Inmovilizaciones materiales.

Se indican seguidamente las inversiones brutas y amortizaciones acumuladas y deterioro de activos, así como los movimientos habidos en el ejercicio 2004 y 2005:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.04	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Terrenos y construcciones	283.040	10.514	13.684	(1.618)	(5.726)	299.894
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.070.530	61.426	427.504	9.304	(21.282)	4.547.482
Inversiones en zonas con Reservas probadas	894.435	40.030	(54)	-	(4.876)	929.535
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	109.907	16.613	7	38	(82)	126.483
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.261	3.524	4.662	214	(1.544)	91.117
Anticipos e inmovilizado en curso	218.245	302.726	(454.482)	143.533	(1.447)	208.575
Otro inmovilizado material	483.121	89.668	9.645	577	(75.681)	507.330
Total	6.143.539	524.501	966	152.048	(110.638)	6.710.416
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(54.883)	(7.858)	-	(5)	4.756	(57.990)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.245.436)	(213.556)	(264)	1.483	17.849	(2.439.924)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(258.505)	(82.483)	-	1	4.876	(336.111)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(108.463)	(17.124)	-	(47)	82	(125.552)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(44.218)	(9.510)	(23)	(77)	1.334	(52.494)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(120.357)	(24.988)	80	(93)	43.458	(101.900)
Total	(2.831.862)	(355.519)	(207)	1.262	72.355	(3.113.971)
Deterioro	(28.516)	(6.550)	-	(1)	11.962	(23.105)
Inmovilizado material neto	3.283.161	162.432	759	153.309	(26.321)	3.573.340
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones o dotaciones	Traspasos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.05
Activos						
Terrenos y construcciones	299.894	6.708	2.673	2.428	(2.428)	309.275
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.547.482	28.034	173.705	61.521	(9.573)	4.801.169
Inversiones en zonas con Reservas probadas	929.535	58.472	-	-	-	988.007
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	126.483	17.463	-	-	(86.777)	57.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91.117	3.174	2.629	1.099	(2.079)	95.940
Anticipos e inmovilizado en curso	208.575	301.637	(192.219)	469	(1.819)	316.643
Otro inmovilizado material	507.330	56.110	15.852	2.027	(5.749)	575.570
Total	6.710.416	471.598	2.640	67.544	(108.425)	7.143.773
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(57.990)	(7.926)	2	(731)	1.247	(65.398)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.439.924)	(231.999)	(965)	(20.903)	7.129	(2.686.662)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(336.111)	(86.732)	-	-	45	(422.798)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(125.552)	(16.447)	-	6	86.729	(55.264)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(52.494)	(9.633)	(2)	(726)	1.951	(60.904)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(101.900)	(28.605)	1.115	(952)	3.454	(126.888)
Total	(3.113.971)	(381.342)	150	(23.306)	100.555	(3.417.914)
Deterioro	(23.105)	(217)	-	(22)	2.302	(21.042)
Inmovilizado material neto	3.573.340	90.039	2.790	44.216	(5.568)	3.704.817

Las entradas o dotaciones de activos materiales habidas en los ejercicios de 2004 y 2005, que ascienden a 524.501 y 471.598 miles de euros, respectivamente, entre los que cabe destacar:

-En el área de Exploración y Producción, las inversiones realizadas en los yacimientos de RKF y OURHOUD para la mejora y ampliación de las instalaciones y a desembolsos en áreas con potenciales reservas de petróleo y gas.

-En el área de Refino y Marketing, el inicio de la construcción en 2005 de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la refinería de La Rábida cuya puesta en marcha está prevista para el tercer trimestre de

2006; a inversiones en las unidades de refino destinadas a mejorar y flexibilizar los procesos de producción y a cumplir con las nuevas especificaciones comerciales 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; al desarrollo de la red comercial de gases licuados de petróleo y la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Gas Licuado; la adquisición por leasing tanto en 2004 como en 2005 de un buque tanque de doble casco en cada ejercicio, dedicados al transporte de crudo de petróleo, 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.

-Respecto al área de Petroquímica Derivada, en 2005, la construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA, y, en 2004, 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 en el mismo ejercicio, de una nueva planta por INTERQUISA CANADÁ.

-Por último, en el área de Gas y Electricidad, en el ejercicio 2004 se finalizó la construcción de la central térmica de ciclo combinado de Nueva Generadora del Sur.

En 2004 y 2005 se incluyen, como inversión 19.566 y 23.516 miles de euros correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados en 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 2004, en la columna de "Bajas o enajenaciones", figuran recogidas bajas de activos de la red de estaciones de servicio, y, dentro de la rúbrica "Otro inmovilizado material", la resolución de dos contratos de arrendamiento financiero de buques. En 2005 figuran principalmente la baja de inversiones en permisos de exploración que resultaron fallidos y que estaban completamente amortizados.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA han incluido al cierre del ejercicio 2004 y 2005 pérdidas por deterioro por importe de 6.550 y 217 miles de euros, respectivamente, resultantes de ajustar las valoraciones de activos en función de la recuperación de la inversión neta con la generación de ingresos futuros. En 2004, el movimiento de "Baja" en el deterioro del Inmovilizado Material es consecuencia de la resolución de los contratos de arrendamiento financiero mencionados en el párrafo anterior.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado Material por importe de 189.308 miles de euros.

Los elementos del Inmovilizado Material, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero se detallan a continuación:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto	Coste	Amortización acumulada	Neto
Instalaciones técnicas	62.601	(15.468)	47.133	62.672	(12.804)	49.868
Otras Instalaciones, utilaje y mobiliario	43	(26)	17	43	(24)	19
Elementos de transporte	257.200	(29.693)	227.507	215.410	(22.626)	192.784
Inmovilizado Inmaterial	62.246	(4.653)	57.593	52.351	(1.679)	50.672
Total	382.090	(49.840)	332.250	330.476	(37.133)	293.343

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por un importe equivalente a 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 Ertol, S.A. (hoy absorbida por CEPSA), 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 CEPSA en el Juzgado N° 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 2005, 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 17)

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.

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 2006 y 2030, respectivamente. La Dirección del Grupo CEPESA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cobrar los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como, las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

7. Inversiones contabilizadas por el método de participación.

El epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de participación", al cierre del ejercicio 2005 y 2004, corresponde, esencialmente, a CLH. Sus cifras son las siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	2005	2004
CLH (Incluye diferencia de primera consolidación)	42.249	37.727
Resto de Sociedades	66.230	57.511
Total Inversiones en sociedades por método participación	108.479	95.238

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2005 y 2004 en el epígrafe antes indicado:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	95.238	129.936
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio	31.177	20.081
Dividendos otorgados en el ejercicio	(20.256)	(16.530)
Incorporaciones de inversiones en sociedades por método participación	938	5.842
Baja de sociedades por:		
- Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(142)	(43.694)
Otros movimientos	1.524	(397)
Saldo final	108.479	95.238

En el ejercicio de 2004, el capítulo de "Absorciones / Cambio de método de consolidación" se corresponde con el cambio método de consolidación de Nueva Generadora del Sur, S.A. y, en el ejercicio 2005, con la fusión por absorción de una sociedad del área de la red de estaciones de servicio. (Véase nota 2.e)

A continuación se muestra un resumen de las principales magnitudes económicas correspondientes a las sociedades asociadas:

Resumen de las principales magnitudes económicas de las sociedades por el método de Participación

	Miles de euros	
	2005	2004
Total Activo	534.766	458.581
Total Pasivo	430.909	367.092
Activos Netos	<u>103.857</u>	<u>91.489</u>
Total Ingresos	<u>1.216.901</u>	<u>855.610</u>
Resultado del Ejercicio	<u>158.519</u>	<u>102.895</u>
Inversiones en sociedades por método participación	<u>31.177</u>	<u>20.082</u>

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado, en 2004 y 2005, se indica a continuación:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.04	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.04
Sociedades de ventas directas	858	53	-	-	-	911
Sociedades de la red de distribución	-	3.593	-	-	-	3.593
Sociedades de cogeneración	13.504	-	(13.504)	-	-	-
Total	14.362	3.646	(13.504)	-	-	4.504

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.05
Sociedades de ventas directas	911	-	-	-	-	911
Sociedades de la red de distribución	3.593	-	-	-	-	3.593
Total	4.504	-	-	-	-	4.504

8. Activos Financieros

Seguidamente se ofrecen los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005:

Miles de Euros						
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Altas	Traepagos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.04
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	13.682	16.404	-	-	(20)	30.066
Otros Créditos no corrientes	67.844	31.509	(989)	14	(27.597)	70.781
Otros activos financieros no corrientes	51.382	5.325	-	(113)	(18.724)	37.870
Provisiones	(20.303)	(541)	-	-	10.246	(10.598)
Total no corrientes	112.605	52.697	(989)	(99)	(36.095)	128.119
Créditos corrientes en sociedades por método participación	87.777	-	-	-	(19.868)	67.909
Otros Créditos corrientes	23.422	94.994	989	180	(97.495)	22.090
Otros activos financieros corrientes	947	226.402	-	-	(220.296)	7.053
Provisiones	(60)	(2.338)	-	-	-	(2.398)
Total corrientes	112.086	319.058	989	180	(337.659)	94.654

Miles de Euros						
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Altas	Traepagos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.05
Créditos no corrientes en sociedades por método participación	30.066	9.615	(19.543)	-	(5.141)	14.997
Otros Créditos no corrientes	70.781	10.954	(171)	2.918	(18.626)	65.856
Otros activos financieros no corrientes	37.870	4.830	-	1.406	(4.310)	39.796
Provisiones	(10.598)	(1.939)	-	(2.941)	30	(15.448)
Total no corrientes	128.119	23.460	(19.714)	1.383	(28.047)	105.201
Créditos corrientes en sociedades por método participación	67.909	20.807	19.543	-	-	108.259
Otros Créditos corrientes	22.090	63.658	171	(2)	(59.098)	26.819
Otros activos financieros corrientes	7.053	388.390	-	118	(391.546)	4.015
Provisiones	(2.398)	-	-	2.338	-	(60)
Total corrientes	94.654	472.855	19.714	2.454	(450.644)	139.033

En los epígrafes de créditos a empresas por el método de participación, tanto corrientes como no corrientes, se incluyen operaciones de financiación a empresas asociadas. Estas operaciones se realizan en condiciones de mercado.

En los epígrafes de otros créditos, tanto corrientes como no corrientes, se incluyen préstamos y créditos concedidos a terceros por operaciones relacionadas con los negocios del Grupo y al personal, así como, cuentas a cobrar no corrientes por enajenación de inmovilizados.

En el epígrafe de otros activos financieros se incluyen, básicamente, activos disponibles para la venta consistentes en inversiones financieras en capital. En la mayor parte de los casos se refieren a participaciones en sociedades no cotizadas que, ante la imposibilidad de determinar su valor de mercado, son valoradas a su coste de adquisición neto de pérdidas por deterioro. (Véase nota 3.e)

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Créditos a empresas por el método de participación" y "Otros créditos", a 31.12.2004 y a 31.12.2005, es el siguiente:

Ejercicio 2004	con vencimiento en						Miles de euros	
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	Total	
Créditos a empresas por el método de participación	67.909	21.974	-	2.840	5.250	2	97.975	
Otros Créditos	22.090	5.220	20.427	3.920	2.841	38.373	92.871	
Total	89.999	27.194	20.427	6.760	8.091	38.375	190.846	

Ejercicio 2005	con vencimiento en					Miles de euros	
	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	Total
Créditos a empresas por el método de participación	108.259	14.889	43	32	13	20	123.256
Otros Créditos	26.819	23.349	16.086	9.575	5.041	11.805	92.675
Total	135.078	38.238	16.129	9.607	5.054	11.825	215.931

9. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Crudos	522.655	409.532
Otras Materias Primas	26.829	18.992
Productos Terminados	743.731	546.970
Otros Aprovisionamientos	147.915	116.629
Provisiones	(2.630)	(33.214)
Total	1.438.500	1.058.909

En aplicación del artículo 3º del Real Decreto-Ley 2111/1994, de 28 de octubre, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 60 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, 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.f), CEPSA emplea el sistema de valoración **Coste Medio Unitario** para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.985.890	1.639.446
Cuentas a cobrar a sociedades por método de participación	213.096	163.617
Otros deudores	58.128	30.468
Administraciones Públicas	52.593	66.585
Provisiones	(84.889)	(90.136)
Total	2.224.818	1.809.980

11. Activos Líquidos

Seguidamente se detallan los activos líquidos correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004. Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, los equivalentes al efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses, y, como otros activos líquidos, los mismos tipos de operaciones cuando su vencimiento oscila entre tres y doce meses.

	Miles de euros	
	2005	2004
Tesorería	44.707	49.494
Equivalente a efectivo	326.416	50.910
Otros activos líquidos	226	11.792
Total	371.349	112.196

12. Fondos Propios

a) Capital Social y Prima de Emisión

El Capital social asciende a 267.574.941 euros, y se encuentra 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 Comisión Nacional de Mercado de Valores, al 31 de Diciembre de 2005, 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.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2005 y 2004, el saldo de esta cuenta, que asciende a 337.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, 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.

Incluidas en el epígrafe "Resultados acumulados de ejercicios anteriores" presentan el siguiente desglose, por sociedades, al cierre de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	191.063	178.740
Cepsa Lubricantes, S.A.	21.715	20.051
Cepsa Portuguesa, S.A.	19.123	19.409
Intercontinental Química, S.A.	160.078	152.405
Ertisa, S.A.	110.613	96.531
Petroquímica Española, S.A.	276.915	267.885
Proas, S.A.	7.651	8.369
Otras sociedades	100.947	66.573
Suma Integración Global y Proporcional	888.105	809.963
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(41.776)	(41.620)
Otras sociedades	4.298	(104)
Suma Inversiones en sociedades por método participación	(36.878)	(41.724)
TOTAL	851.226	768.239

d) Diferencias de conversión

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica "Diferencias de conversión", es el que sigue:

	Miles de euros	
Sociedad	2005	2004
Cepsa International	2.401	(2.710)
Deten Química	23.312	949
Interquisa Canada	12.458	(322)
Petresa Canada	2.770	(36)
Resto sociedades	598	(378)
Total Diferencias de Conversión	41.539	(2.497)

La variación del saldo de este epígrafe en el ejercicio del 2005 se debe fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio de cierre del real brasileño, pasando de 3,59 a 2,77 reales/euro y del dólar canadiense, pasando de 1,63 a 1,38 \$CAD/euro.

e) Dividendos

El importe expresado como "Dividendo a cuenta" recoge el pago realizado con cargo a los beneficios de CEPSA durante los ejercicios de 2004 y 2005, que asciende a 112.381 y 147.166 miles de euros, respectivamente.

En la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 2005, se acordó el pago de un dividendo de 1 € por acción con cargo a los resultados de 2004, lo que supuso, tras descontar el dividendo a cuenta ya abonado, un dividendo complementario de 0,58 € por acción.

El dividendo complementario con cargo a los resultados de 2005, propuesto por el Consejo de Administración de CEPSA a la Junta General de Accionistas, no se deduce de los fondos propios hasta su aprobación por parte de ésta.

f) Intereses de Socios Externos

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, su composición es la siguiente:

Socios externos	Miles de euros			
	2005		2004	
	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias	Fondos Propios	Pérdidas y Ganancias
Sociedad				
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	12.452	2.585	13.063	2.694
Deten Química, S.A.	22.004	7.544	15.824	2.954
Lubricantes del Sur, S.A.	7.201	(533)	5.993	1.862
Generadora Eléctrica Peninsular, S.A.	11.825	1.524	-	-
Otros	2	(103)	(16)	4
Total	53.484	11.017	34.864	7.514

13. Deuda financiera

Seguidamente se detallan los saldos, correspondientes a 2004 y 2005, de la deuda financiera tanto corriente como no corriente:

Ejercicio 2004	Miles de euros		
	Corriente	No corriente	Totales
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	51.141	102.835	153.976
Resto Deudas con entidades de crédito	253.467	624.441	877.908
Otras deudas financieras	66.799	70.665	137.464
Total	371.407	797.941	1.169.348

Ejercicio 2005	Miles de euros		
	Corriente	No corriente	Totales
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	64.773	93.332	158.105
Resto Deudas con entidades de crédito	248.175	573.743	821.918
Otras deudas financieras	30.762	129.772	160.534
Total	343.710	796.847	1.140.557

Los detalles por vencimientos y monedas de los saldos a 31.12.2004 y 31.12.2005 de la deuda financiera son:

Ejercicio 2004	Con vencimiento en						Resto	Total
	2005	2006	2007	2008	2009			
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	51.141	49.591	12.229	11.686	11.494	17.835	153.976	
Resto Deudas con entidades de crédito	253.467	130.946	166.727	57.710	53.081	215.977	877.908	
Otras deudas financieras	66.799	4.143	2.891	4.596	4.618	54.417	137.464	
Total	371.407	184.680	181.847	73.992	69.193	288.229	1.169.348	

Ejercicio 2005	Con vencimiento en					Resto	Total
	2006	2007	2008	2009	2010		
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	64.773	26.049	20.378	20.378	21.422	5.105	158.105
Resto Deudas con entidades de crédito	248.175	192.963	122.647	58.536	76.930	122.667	821.918
Otras deudas financieras	30.762	13.984	9.518	12.644	12.722	80.904	160.534
Total	343.710	232.996	152.543	91.558	111.074	208.676	1.140.557

F1

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Corriente	Deuda financiera		Corriente	Deuda financiera	
		No Corriente	Total		No Corriente	Total
En Euros	205.736	422.443	628.179	177.934	523.622	701.556
En divisas	135.961	374.404	510.365	191.297	274.319	465.616
Intereses a pagar no vencidos	2.013	-	2.013	2.176	-	2.176
Total deudas financieras	343.710	796.847	1.140.557	371.407	797.941	1.169.348

El tipo de interés nominal anual medio para deudas en euros fue en 2005 y 2004 del 2'12% y 2'13%, respectivamente y para deudas en divisas del 3'47% y 1'90%. Por su parte, el coste medio ponderado de 2005 y 2004 de la financiación recibida fue del 2'79% y 2'01% respectivamente.

Los tipos de interés indicados incluyen el efecto neto de varias operaciones de cobertura contratadas sobre tipos de interés (swaps) y de las operaciones de venta forward de \$ USA. A 31 de diciembre de 2005, no existía ya cobertura alguna sobre los tipos de interés. A la misma fecha el principal de la deuda financiera cubierta a través de las ventas de USD forward vivas es de 228.826 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, las permutas de tipos de interés en vigor cubrían deuda financiera por valor de 125.211 miles de euros, y las operaciones de venta forward de \$ USA convertían deuda en euros en deuda en divisas, respecto a las cifras reflejadas en el último cuadro, por valor de 224.123 miles de euros. (Véase nota 23)

El Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (Véase nota 22), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y contabilizándose como una cobertura de flujos de caja.

A continuación se muestran los saldos y movimientos correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004 del epígrafe de reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable, correspondientes a estas operaciones:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo inicial	122.104	136.754
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(25.090)	24.493
Transferencia de resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias	(16.219)	(39.143)
Saldo final	80.795	122.104

A 31 de diciembre de 2005, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por un importe de 687.388 miles de euros. La parte no dispuesta no devenga coste financiero alguno.

14. 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 2005 componen el Grupo Fiscal.

La composición del gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

En las cuentas de resultados consolidadas:	Miles de euros	
	2005	2004
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del periodo	626.658	406.889
Ajustes al impuesto del periodo o de ejercicios anteriores	(6.828)	14.074
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	(123.638)	(56.787)
Total Gasto por Impuesto	496.192	364.176
En el estado de cambios en el patrimonio neto:		
Gasto por impuesto diferido	24.299	9.739

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado contable antes de impuestos, según se indica a continuación:

Resultado contable (antes de impuestos)	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado contable (antes de impuestos)	1.517.798	1.058.332
Tasa teórica del impuesto	531.229	370.416
Diferencia por distintas tasas	1.185	14.198
Diferencias permanentes	15.456	1.921
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(44.850)	(36.433)
Ajuste a la imposición	(6.828)	14.074
Total Gasto por impuesto sobre beneficios	496.192	364.176

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. La cuota devengada del impuesto correspondiente a los ejercicios de 2005 y 2004 ascendió a 129.073 y 127.001 miles de euros, respectivamente.

Dentro de la "Diferencia por distintas tasas" se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que CEPSA está sujeta por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, atribuidos a su establecimiento permanente.

Las "Diferencias permanentes" se deben, fundamentalmente, 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.

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (6.828) y 14.074 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2004 y 2003 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.

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 2005 y 2004, el Grupo CEPESA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2005 y 2004 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 1.416 y 1.006 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 2005 y 2004, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

	Miles de euros			
	Régimen General		Régimen Fiscal de Canarias	
	2005	2004	2005	2004
Inversiones medioambientales	41.352	47.268	10.447	14.870
Deducción en la cuota	4.135	4.727	3.134	4.461

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por 15.787 y 15.789 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.

A continuación se muestran los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos, desglosados en función de su origen:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Activos por Impuestos diferidos		
Activos no corrientes	11.556	34.067
Créditos por bases imponibles negativas	12.186	6.567
Provisiones	71.785	72.315
Otros	29.838	6.473
Total activos por Impuestos diferidos	125.365	119.422
Pasivos por Impuestos diferidos		
Leasing	43.266	41.639
Activos no corrientes	14.793	22.090
Operaciones de cobertura (hedge)	33.413	57.712
Activo circulante	186.950	85.475
Otros	16.834	3.159
Total pasivos por Impuestos diferidos	295.256	210.075

Dentro de los pasivos por impuestos diferidos con origen en el Activo circulante se incluye básicamente el derivado de la diferencia entre el valor contable de las existencias valoradas a coste medio unitario y su base fiscal basada en una valoración de las mismas a LIFO, tanto en 2005 como en 2004.

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 2005, han sido provisionados en su totalidad.

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.

15. Subvenciones en capital

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2004 y 2005, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

Miles de euros						
Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rds	Saldo a 31.12.04
Subvenciones en capital	80.831	2.433	(21)	-	(9.794)	73.449
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	-	-	-	-	-	-
Total	80.831	2.433	(21)	-	(9.794)	73.449
Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rds	Saldo a 31.12.05
Subvenciones en capital	73.449	226	1.190	-	(9.401)	65.464
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	-	44.452	-	-	(42.510)	1.942
Total	73.449	44.678	1.190	-	(51.911)	67.406

Las adiciones registradas en el apartado de subvenciones en capital en 2005 y 2004 presentan la siguiente composición en función de su origen:

Miles de euros		
	2005	2004
Subvenciones recibidas		
- De la Unión Europea	123	171
- De la Administración Central	-	2.262
- De las Comunidades Autónomas	96	-
- De terceros	7	-
Total	226	2.433

Las subvenciones recibidas corresponden, en el ejercicio de 2004, a las otorgadas a CEPESA.

En el epígrafe "Derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión para el ejercicio 2005 en el momento de su asignación y, en incorporación a resultados, la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO₂ realizadas en el ejercicio (Véase nota 4 y 25).

16. Pensiones y obligaciones similares

a) Planes de aportación definida

Durante los ejercicios 2005 y 2004, CEPESA y varias de sus filiales han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

Miles de euros		
Aportación Definida	2005	2004
Jubilación (Plan de Pensiones)	11.939	7.576
Seguro de Vida	1.984	1.751
Total	13.923	9.327

b) Compromisos de prestación definida

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como su movimiento en el pasivo del balance por compromisos de prestación definida, son los siguientes:

Prestación Definida	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo a 1 de enero	24.049	23.374
• Coste de los servicios corrientes	387	440
• Coste por intereses de la prestación	813	1.246
• Pérdida actuarial neta reconocida en el ejercicio	-	-
• Coste por servicios pasados	-	-
• Efecto de reducciones o liquidaciones	(12.596)	(1.011)
Saldo a 31 de diciembre	12.653	24.049

Las principales hipótesis empleadas para determinar las obligaciones por pensiones y beneficios post-empleo para los planes de CEPESA y varias de sus filiales se muestran a continuación:

Economato	Miles de euros	
	2005	2004
• Tasa de descuento	4%	4%
• Incremento esperado de salarios	2%	2%
• Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

M

17. Otras Provisiones

Los movimientos registrados en 2004 y 2005, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.04	Dotaciones	Traspasos	Otros movim	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Para responsabilidades	119.287	43.344	-	(1.175)	(23.189)	138.267
Para medio ambiente	32.774	2.529	-	-	(8.023)	27.280
Otras provisiones	34.259	7.680	-	910	(5.852)	36.997
Total	186.320	53.553	-	(265)	(37.064)	202.544
Ejercicio 2005	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.05	Dotaciones	Traspasos	Otros movim	Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Para responsabilidades	138.267	46.989	(4.677)	-	(30.812)	149.767
Para medio ambiente	27.280	8.432	-	71	(9.990)	25.793
Otras provisiones	36.997	18.428	4.677	3.998	(618)	63.482
Total	202.544	73.849	-	4.069	(41.420)	239.042

La provisión "para responsabilidades" cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones con terceros por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos abiertos. Adicionalmente recoge provisiones para cubrir riesgos de naturaleza fiscal derivados de actas firmadas en disconformidad así como, las constituídas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección.

La provisión "para medio ambiente" recoge las obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para la remediación del riesgo de contaminación gradual de suelos.

Dentro del epígrafe de "otras provisiones", se incluyen otros riesgos así como provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables.

18. Otros Pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Seguidamente se ofrecen los saldos, correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 de la rúbrica Otros pasivos no corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Acreedores Comerciales	-	1.512.385	-	1.143.153
Deudas de sociedades por método participación	3.506	252.486	0	247.092
Fianzas y depósitos recibidos	4.141	6.482	4.115	8.311
Otros acreedores no comerciales	63.378	86.691	47.563	94.943
Administraciones públicas	83.648	194.158	47.102	185.758
Provisiones	-	43.983	-	3.089
Total	154.673	2.096.185	98.780	1.682.346

En el epígrafe de provisiones se incluye, en el ejercicio 2005, un importe de 42.510 miles de euros, correspondiente a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación. (Véanse notas 3.k y 4)

19. Operaciones con partes vinculadas:

Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y, por lo tanto, no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas y negocios conjuntos

	Miles de euros	
	2005	2004
En los Balances de Situación Consolidados		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	213.096	163.617
Créditos corrientes y no corrientes	123.256	97.975
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	255.992	247.092
En las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas		
Importe neto de la cifra de negocios	1.437.659	917.928
Otros ingresos operativos	1.794	1.305
Compras	49.075	77.792
Otros gastos operativos	133.362	120.059
Ingresos financieros	4.091	2.459
Gastos financieros	1.100	684

Las transacciones y saldos con empresas asociadas y negocios conjuntos se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones de mercado.

Por último, y dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" se incluyen 181.308 y 178.889 miles de euros, que se corresponden con el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en los meses de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, y que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2006 y 2005, respectivamente a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Operaciones con accionistas significativos.

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con los accionistas significativos durante el ejercicio 2005 son los siguientes:

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Importe (*)
SCH	CEPSA	Comercial	Operaciones en divisas	Compra-venta de divisas en operaciones al contado por un contravalor de 1.253,4 millones de euros. En operaciones swap de divisas (compra contado + venta forward) relacionadas con la financiación a corto plazo, el saldo medio anual de operaciones contratadas pendientes de vencimiento ha sido de 66,5 millones de euros. Al cierre del Ejercicio, el saldo vivo ascendía a 76,6 millones euros.
			Cuentas bancarias	Saldo medio en el Ejercicio, 15,5 millones de euros.
			Préstamos y créditos	Saldo medio anual 166,4 millones de euros, con un coste de 5,2 millones. El límite disponible al cierre del Ejercicio ascendía a 164 millones de euros.
			Avales	El riesgo medio durante 2005 ascendió a 143 millones de euros, con un coste de 0,3 millones. El riesgo al cierre del Ejercicio ascendía a 140,2 millones de euros, y el límite de riesgo 175 millones.
			Servicios bancarios	El importe abonado, incluidas las comisiones por utilización de tarjetas en la red de estaciones de servicio ascendió a 5,1 millones de euros.
			Cobertura de tipos de interés	Pagos por importe de 0,6 millones por operaciones de cobertura de tipos de interés de la financiación a largo. Al 31 de diciembre de 2005, no quedaba viva ninguna de estas operaciones de cobertura.
Total, S.A.	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	557,8 millones por compras; 4,7 millones por servicios y gastos diversos.
			Ventas, servicios e ingresos diversos	395,2 millones por ventas; 2,9 millones por servicios e ingresos diversos.
Unión Fenosa, S.A.	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	69,6 millones por compras; 33,9 millones por servicios y gastos diversos.
			Ventas, servicios e ingresos diversos	5,2 millones por ventas; 0,2 millones por servicios e ingresos diversos.

(*) Datos referidos al Grupo CEPSA.

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus Administradores y Directivos durante el ejercicio 2005.

F1

20. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2005 y 2004 son las siguientes:

Concepto retributivo	Miles de euros	
	2005	2004
Retribución fija	851	700
Retribución variable	439	313
Dietas	453	495
Atenciones estatutarias	3.415	3.309
Otros conceptos	77	79
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	38	32
Primas de seguros de vida	170	44
Total	5.443	4.972

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. Pedro López Jiménez	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,098%	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. Así como las funciones que desempeñan en otras sociedades filiales y asociadas 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. Adjunto al Presidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca). Vicepresidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	AMI. (Austria). Vicepresidente del Consejo
D. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Director de la División Financiera
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 de Exploración y Producción para África
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Administración de Refino y Marketing. Secretario General
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
D ^a . Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de Marketing y Ventas de Química Básica

Nombre	Denominación social de la filial	Cargo o función en la sociedad indicada
D.Carlos Perez de Bricio Olariaga	Intercontinental Química, S.A.	Presidente
	Petroquímica Española, S.A.	Presidente
	Ertisa, S.A.	Presidente
	Petresa Canada, Inc	Presidente
	Interquisa Canada, Inc	Presidente
	Deten Química, S.A.	Presidente
	Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,	Vocal
S.A.R. D.Carlos de Borbón-Dos Sicilias	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
D.Dominique de Riberolles	Petroquímica Española, S.A.	Vocal
	Ertisa, S.A.	Vocal
	Cepsa Estaciones de Servicios, S.A.	Presidente
	Intercontinental Química, S.A.	Vocal
	Petresa Canada, Inc	Vocal
	Interquisa Canada, Inc	Vocal
	Cepsa Internacional, B.V.	Administrador mancomunado
	Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	Vocal
	Deten Química, S.A.	Vocal
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH,	Vocal	

Los miembros de la alta dirección que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo Consolidado al cierre del ejercicio 2005 son.

Nombre	Cargo	2005	2004
D. Fernando Maravall Herrero	Director General de Exploración y Producción y Gestión Corporativa		
D. Manuel Abollado del Río	Director General Técnico		
D. Fernando Iturrieta Gil	Director General de Petroquímica		
D. José María Múgica Barreiro	Director de Aprovisionamiento, Búnker y Aviación		
D. Juan Rodríguez Fidalgo	Director de Recursos Humanos y Asuntos Jurídicos y patrimoniales		
D. Juan Manuel Ferreras Prieto	Secretario del Comité de Dirección		
D. José E. Aranguren Escobar	Director de Especialidades		
D. Francisco J. Calderón Pareja	Director de Combustibles y Carburantes		
D. J. Ignacio Gómez Martínez	Director de Refino y Planificación		
D. Pedro Miró Roig	Director de Exploración y Producción		
D. Carlos Alcázar López	Director de Relaciones Institucionales		
Remuneración total Alta Dirección (*) (miles de euros)		3.694	3.008

(*) Retribuciones dinerarias y en especie, aportaciones a planes de pensiones y primas de seguros

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Con entidades públicas	226.119	180.385
Con proveedores/ acreedores y otros	728.749	635.015
Total	954.868	815.400

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPESA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2005 y 2004 han alcanzado las cifras de 605.573 y 536.317 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.

22. Política de gestión de riesgos

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPESA

Las actividades del Grupo CEPESA se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

Estos riesgos se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección, es minimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos. En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos en los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto en el Grupo.

El Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, así como los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias.

Los principales riesgos que afectan al Grupo pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos de mercado

La naturaleza de los negocios que abarca el grupo CEPESA implica un cierto grado de sensibilidad a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, de los márgenes de refino y de la comercialización de productos energéticos. En este sentido, el elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, es una herramienta que por sí misma se entiende que es capaz de minimizar la existencia de ciclos económicos y su impacto concreto en una de las unidades o áreas de negocio del Grupo.

En este sentido cabe precisar que un incremento del nivel de los precios del crudo origina un impacto positivo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo "Production Share Contract" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo disponibles para la venta.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización de productos cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios originales de precios pueden ser trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados, ya sean energéticos o de petroquímica de base.

En relación con la evolución del precio del crudo, CEPESA mantiene y opera un sistema de cobertura de riesgo de precios, que asegura su actividad, en los límites marcados, contra las variaciones de los mercados de crudos y productos, estableciéndose, para ello, la posición neta diaria de compras y ventas del sistema de refino, con el

fin de determinar los contratos a realizar en los mercados organizados de futuros. La posición "larga" o "corta" concreta la situación frente al nivel de referencia, definido por el "stock objetivo en riesgo de precio" de la Compañía.

Operativamente, se actúa tanto en mercados organizados como en los de derivados OTC (over the counter), para cubrir diferencias en los períodos de cotización y/o fórmulas de precio existentes en operaciones y cargamentos de crudos y productos, y para cubrir estrategias de precios diseñadas para las necesidades de áreas específicas de negocio del Grupo CEPSA.

Riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros

Las actividades del Grupo, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros, y en concreto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas, fundamentalmente el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos, respecto al euro. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una normativa interna para su cobertura.

Operativamente, el Departamento de Finanzas y Riesgos corporativo, centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes como en el de instrumentos financieros.

En el caso de las inversiones en el exterior en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda. Es decir, la deuda en divisa cubre en determinada medida el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja generados por dichos activos.

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero, tanto por entender que supondrá el menor coste a largo plazo, como porque el importe de los gastos financieros supone un pequeño porcentaje de los flujos de caja generados.

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito no dispuestas, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno, tal y como se detalla en la nota 13 de la Memoria Anual

Las entidades financieras con las que el Grupo trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

Riesgos de crédito a clientes

Se tiene establecida la gestión del crédito comercial y de cobros mediante "Normas y procedimientos internos", actualizados periódicamente. Esta normativa incluye la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente; establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados; actuación a seguir para la gestión de impagados; y realización de un seguimiento y control de los límites de crédito asignados.

Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial de cada cliente y la asignación de su límite de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagados de clientes en algunas áreas comerciales.

23. Derivados

El Grupo CEPSA utiliza, de acuerdo a las políticas de gestión del riesgo explicadas en la nota anterior, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de commodities (básicamente crudo y productos petrolíferos), sobre los flujos de caja futuros.

Los tipos de derivados utilizados habitualmente son contratos forward para el riesgo de tipos de cambio, contratos "swap" para el riesgo de tipo de interés y contratos de futuros y "swap" para el riesgo de precio de commodities. Todos los derivados tienen vencimiento a corto plazo.

A continuación se muestra el desglose de los derivados al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Valor razonable	Valor nominal o contractual		Valor razonable	Valor nominal o contractual	
Activos		Pasivos	Activos		Pasivos	
Cobertura de flujos de caja						
Swaps de tipo de interés	-	-	-	(798)	-	125.211
Derivados no designados de cobertura						
Forwards de divisas	899	234.602	87.198	(3.976)	234.330	37.188
Futuros de crudos	790	3.625	109.691	(349)	-	22.011
Futuros de productos	(418)	-	2.156	(125)	-	1.868
Swaps de productos	383	10.556	21	(2)	7	10.524
Total derivados no designados de cobertura	1.654	248.783	199.066	(4.452)	234.337	71.591

En el capítulo de derivados no designados de cobertura, se recogen aquellos derivados que pese a cumplir con las políticas de gestión del riesgo del Grupo, sin embargo no cumplen alguno de los requisitos establecidos por las NIIF para que les sea aplicable la contabilización de cobertura.

24. Información por segmentos

a) Información por áreas de negocio:

El Grupo CEPSA tiene organizados y gestiona sus negocios a través de cuatro áreas:

- Exploración y Producción, que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino y Distribución, que incluye las de abastecimiento, refino y distribución (incluidas las de los productos de petroquímica básica).
- Petroquímica Derivada, que incluye su producción, distribución y comercialización.
- Gas y Electricidad, que comprende la cogeneración de energía eléctrica y su distribución y comercialización junto a la de gas natural.

Los precios de venta entre las áreas de negocio son similares a los precios de mercado y los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos se han determinado antes de eliminaciones de consolidación, salvo las internas de cada área de negocio.

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido a partir de la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de las áreas de negocio.

Información por segmentos
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)							Miles de euros	
INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	EJERCICIO 2005	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	420.597	15.983.025	1.701.836	264.350		18.369.808		18.369.808
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	170.797	1.251.540	296.306	63.655	(1.782.298)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	591.394	17.234.565	1.998.142	328.005	(1.782.298)	18.369.808		18.369.808
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(103.977)	(198.871)	(78.425)	(20.600)		(401.873)	1.951	(399.922)
Resultado operativo	356.957	697.682	118.440	76.399		1.249.478	278.420	1.527.898
Otros ingresos y gastos	(3.185)	(7.543)	(4.880)	-		(15.608)		(15.608)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	28.698	2.081	398		31.177		31.177
Resultados financieros netos						(25.669)		(25.669)
Resultado consolidado antes de impuestos						1.239.378		1.517.798
Impuesto sobre sociedades						(398.745)	(97.447)	(496.192)
Resultado neto consolidado del ejercicio						840.633	180.656	1.021.289
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS								
Activos no corrientes del segmento	571.905	2.438.766	866.091	278.964		4.155.726		4.155.726
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	94.875	14.235	(631)		108.479		108.479
Total capital invertido no corriente	571.905	2.533.641	880.326	278.333		4.264.205		4.264.205
Capital empleado	538.115	3.232.575	1.036.512	246.879		5.054.181		5.054.181
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	71.106	274.717	59.965	8.513		414.301		414.301
Cobros de desinversiones	153	37.643	943	15.506		54.245		54.245
Flujos de explotación	297.121	939.990	170.748	71.708		1.479.567		1.479.567

INFORMACION SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	EJERCICIO 2004	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo		
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	375.786	12.120.176	1.482.487	134.863		14.113.312		14.113.312
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	141.711	1.023.033	239.879	45.752	(1.450.375)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	517.497	13.143.209	1.722.366	180.615	(1.450.375)	14.113.312		14.113.312
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(100.223)	(178.544)	(81.397)	(16.884)		(377.048)	5.412	(371.636)
Resultado operativo	300.733	542.553	91.022	22.734		957.042	90.803	1.047.845
Otros ingresos y gastos	(1.668)	371	1.443	1		147		147
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	20.464	1.772	(2.154)		20.082		20.082
Resultados financieros netos						(9.742)		(9.742)
Resultado consolidado antes de impuestos						967.529	90.803	1.058.332
Impuesto sobre sociedades						(332.394)	(31.782)	(364.176)
Resultado neto consolidado del ejercicio						635.135	58.302	691.437
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS								
Activos no corrientes del segmento	599.030	2.279.733	806.200	261.049		3.946.012		3.946.012
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	89.879	6.388	(1.029)		95.238		95.238
Total capital invertido no corriente	599.030	2.369.612	812.588	260.020		4.041.250		4.041.250
Capital empleado	566.641	2.871.669	931.868	266.477		4.636.655		4.636.655
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	49.420	407.678	53.111	43.711		553.920		553.920
Cobros de desinversiones	-	66.225	260	19		66.504		66.504
Flujos de explotación	254.154	619.675	144.481	37.446		1.055.766		1.055.766

b) Información por áreas geográficas:

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, inmovilizado material e inmaterial netos e inversiones, de acuerdo a su distribución por áreas geográficas:

	Miles de euros					
	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Inmaterial y Material netos		Inversiones en activos no corrientes	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
España	14.280.300	10.723.848	2.931.043	2.740.674	461.022	490.458
Resto Unión Europea	2.229.025	1.798.553	112.418	118.049	6.377	17.849
Africa	505.316	421.559	561.279	587.560	71.732	49.922
América	837.835	526.366	281.849	251.345	9.984	12.642
Resto del mundo	517.332	642.986	-	-	-	-
Total consolidado	18.369.808	14.113.312	3.886.589	3.697.628	549.115	570.871

FM

c) Información de elementos no recurrentes:

Seguidamente se indican los principales conceptos que componen este epígrafe, desglosados por áreas de negocio:

Miles de euros				
EJERCICIO 2005	Elementos no recurrentes			Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	
Sobre Resultado Operativo				
Diferencia valoración existencias a LIFO	-	258.284	18.185	276.469
Deterioros de valor de activos inmovilizados	28	1.823	100	1.951
Total	28	260.107	18.285	278.420
Sobre Resultado Consolidado Neto				
Diferencia valoración existencias a LIFO	-	167.885	11.820	179.705
Deterioros de valor de activos inmovilizados	18	1.185	65	1.268
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	(317)	(317)
Total	18	169.070	11.568	180.656

Miles de euros				
EJERCICIO 2004	Elementos no recurrentes			Total
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	
Sobre Resultado Operativo				
Diferencia valoración existencias a LIFO	-	82.840	2.551	85.391
Deterioros de valor de activos inmovilizados	(30)	5.473	(31)	5.412
Total	(30)	88.313	2.520	90.803
Sobre Resultado Consolidado Neto				
Diferencia valoración existencias a LIFO	-	53.846	1.658	55.504
Deterioros de valor de activos inmovilizados	(20)	3.557	(20)	3.517
Resultado neto de actividades discontinuadas	-	-	(2.719)	(2.719)
Total	(20)	57.403	(1.081)	56.302

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.t), dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleado en las cuentas anuales- y “Last in, First Out” ó LIFO –utilizado para la medida de los negocios-, facilitando consecuentemente el análisis del rendimiento de las áreas de negocio, así como la comparación entre ejercicios.

25. Ingresos y Gastos Operativos

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos operativos correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004:

Miles de Euros		
Importe neto Cifra Negocios	2005	2004
Ventas	15.953.204	11.710.074
Prestaciones de servicios	284.777	273.599
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(50.157)	(38.754)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.181.984	2.168.393
Total	18.369.808	14.113.312

En el epígrafe de Ventas se incluyen en los ejercicios de 2005 y 2004 un importe de 24.951 y 60.220, respectivamente, correspondientes a la imputación a resultados de las diferencias de cambio registradas en patrimonio neto y provenientes de las operaciones de cobertura de los flujos de caja de determinados ingresos del Grupo. (Véanse notas 13 y 3.I)

Miles de Euros		
Otros ingresos operativos	2005	2004
Derechos de emisión de CO2 (Véase nota 15)	42.510	-
Subvenciones a la explotación	2.290	2.248
Otros ingresos de gestión	47.223	34.795
Total	92.023	37.043

Miles de Euros		
Aprovisionamientos	2005	2004
Compras	(12.606.469)	(8.722.934)
Variación Existencias	154.147	73.671
Total	(12.452.322)	(8.649.263)

Miles de Euros		
Gastos de Personal	2005	2004
Sueldos y Salarios	(336.187)	(317.547)
Aportaciones para pensiones	(14.029)	(11.355)
Otros Gastos de Personal	(96.593)	(93.031)
- Gastos Activados de Personal	5.390	8.843
Total	(441.419)	(413.090)

Número medio de empleados		
Plantilla por categoría profesional	2005	2004
Personal directivo	113	112
Jefes de departamento	589	587
Técnicos	3.074	2.979
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	7.136	6.962
Total	10.912	10.640

Miles de Euros		
Otros gastos operativos	2005	2004
Servicios exteriores recibidos	(1.146.695)	(1.042.145)
Transportes y Fletes	(448.252)	(446.277)
Tributos	(43.441)	(34.695)
Gastos medioambientales	(16.909)	(12.656)
Otros gastos de explotación	(39.301)	(30.929)
- Gastos Activados de Explotación	21.990	11.834
Total	(1.672.608)	(1.554.868)

Por su parte, en relación con el epígrafe "Otros Gastos Operativos", hay que indicar que:

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 2005 han ascendido a 1.042 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 350 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 2005 a 402 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 79 miles de euros.

26. Arrendamientos

El Grupo ha adquirido el uso de determinados activos mediante contratos de arrendamiento financiero y operativo.

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son cinco buques tanque de doble casco dedicados al transporte de crudo de petróleo, botellas de distribución de gas butano y otras instalaciones técnicas.

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros
Vencimiento en	Arrendamientos operativos
2006	129.078
2007	124.484
2008	115.055
2009	114.765
2010	113.957
2011 y siguientes	533.103
Total pagos	1.130.442

Los arrendamientos operativos más significativos son los relativos al alquiler de edificios, instalaciones técnicas, buques para el aprovisionamiento de crudos y productos, así como de estaciones de servicio arrendadas a terceros.

Durante el ejercicio 2005 los gastos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 136.965 miles de euros. Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados han ascendido a 1.248 miles de euros.

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos financiero a 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros
Vencimiento en	Arrendamientos financieros
2006	69.833
2007	30.257
2008	23.079
2009	22.124
2010	22.212
2011 y siguientes	5.277
Total pagos futuros	172.782
Menos Intereses	(14.677)
Valor presente de los pagos mínimos	158.105

27. Otros Ingresos y Gastos no operativos

Seguidamente se ofrece detalle de otros ingresos y gastos, no operativos, correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Otros Ingresos y Gastos no operativos	(23.535)	(14.189)
Subvenciones de capital traspasadas a Resultado Ejercicio	9.132	9.479
Resultados de enajenaciones de activos	(1.205)	4.857
Total	(15.608)	147

El epígrafe "Resultados de enajenaciones de activos" incluye, principalmente, los resultados por ventas y bajas de inmovilizados, entre los que cabe destacar, en el ejercicio de 2004, los derivados de determinados buques-tanque para el transporte marítimo.

28. Coste financiero de la Deuda Neta y otros Ingresos y Gastos Financieros

Seguidamente se ofrece detalle del Coste financiero de la Deuda Neta, así como de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004:

Coste financiero de la Deuda Neta	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos Financieros	22.520	13.630
Gastos Financieros	(36.047)	(29.035)
- Gastos Financieros Activados	1.370	4.137
Total	(12.157)	(11.268)

Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos Participaciones Capital	387	558
Beneficios de Inversiones Financieras Temporales	(59)	289
Resultados de operaciones de derivados	35	(109)
Imputación de ingresos por intereses diferidos	269	314
Variación Provisiones Financieras	(818)	(1.649)
Diferencias de cambio	(4.448)	1.869
Otros Ingresos Financieros	14.094	14.657
Otros Gastos Financieros	(22.972)	(14.403)
Total	(13.512)	1.526

29. Información sobre actividades discontinuas

Plastificantes de Lutxana, S.A. es una sociedad del Grupo que, desde hace 40 años, se ha dedicado a la fabricación y venta de plastificantes, constituyendo un segmento de actividad separada. Después de una evaluación detenida de la trayectoria de la empresa en los últimos años, así como de las perspectivas del mercado y otras consideraciones, se ha decidido que la sociedad cese en su actividad. De esta decisión no se esperan impactos negativos ni sobre el patrimonio ni sobre los resultados.

Los resultados de Plastificantes de Lutxana, S.A. durante el ejercicio 2005 y 2004 se han considerado como actividades discontinuas dentro de la cuenta de resultados, ascendiendo a -317 y -2.719 miles de euros, respectivamente.

30. Ganancias por acción

La cifra de las ganancias por acción básicas sobre el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la sociedad dominante, correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2004, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado del Grupo atribuido a la sociedad dominante	1.010.272	683.923
Resultado de las actividades discontinuadas (PDL-Pérdida)	317	2.719
TOTAL	1.010.589	686.642
Núm. de acciones	267.574.941	267.574.941
Ganancias por acción actividades continuadas	3,78 €	2,57 €
Ganancias por acción actividades continuadas y en interrupción definitiva	3,78 €	2,56 €

Dentro del Grupo Cepsa, no es necesario calcular las ganancias por acción diluidas ya que, no existen los efectos de ciertos instrumentos financieros sobre capital, tales como acciones ordinarias potenciales.

31. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2004 y 2005:

Miles de euros					
	Saldo a 01.01.04	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	Saldo a 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

Miles de euros					
	Saldo a 01.01.05	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros movim.	Saldo a 31.12.05
Activos de naturaleza medioambiental	204.998	13.290	(488)	793	218.593
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(99.093)	(11.466)	148	(1.225)	(111.636)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	105.905	1.824	(340)	(432)	106.957

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 01.01.04	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Provisión para actuaciones medioambientales	25.922	1.686	(6.422)	21.186
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	6.852	843	(1.601)	6.094
Total	32.774	2.529	(8.023)	27.280

Provisiones medioambientales	Miles de euros			
	Saldo a 01.01.05	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Provisión para actuaciones medioambientales	21.186	4.410	(6.939)	18.657
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	6.094	4.022	(2.980)	7.136
Total	27.280	8.432	(9.919)	25.793

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 riesgos 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 incurridos por tratamiento de tierras.

Gastos medioambientales	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamientos y cánones	47	29
Reparaciones y conservación	2.317	1.258
Transportes	83	82
Otros servicios	6.030	8.758
Dotaciones provisiones medioambientales	8.432	2.529
Total servicios exteriores	16.909	12.656

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de CEPSA, por 2.931 y 3.864 miles de euros en los ejercicios de 2005 y 2004, respectivamente.

32. Hechos posteriores

No existe a la fecha de la formulación de las cuentas anuales ningún hecho relevante significativo posterior al 31 de diciembre de 2005.

33. Información sobre la primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El Grupo CEPSA ha venido formulando sus Cuentas Anuales hasta el ejercicio 2004 inclusive, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (Plan General de Contabilidad, normativa legal de consolidación y otras disposiciones aplicables). Tal y como se recoge en el apartado de bases de presentación (Véase nota 2.a) y de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 se formulan bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo con lo requerido en las normas sobre "Presentación de Estados Financieros" y sobre "Adopción por Primera Vez de las NIIF", los primeros estados financieros con arreglo a las NIIF contendrán al menos un año de información comparativa también de acuerdo a estas mismas normas, por lo que se ha procedido a reelaborar los Estados Financieros del ejercicio de 2004 para presentarlos bajo los mismos principios que los del 2005, aplicados uniformemente.

Esta reelaboración de los estados financieros de 2004 ha supuesto la preparación de un balance de apertura a 1 de enero de 2004 - fecha de transición - aplicando las NIIF de forma retrospectiva, salvo en una serie de excepciones previstas en la norma sobre "Adopción por Primera Vez de las NIIF". Estas excepciones son las siguientes:

- Combinaciones de Negocio: no se ha reelaborado el registro contable de las combinaciones de negocio previas a la fecha de transición, asumiendo como valor del fondo de comercio en la fecha de transición, el valor neto al 31 de diciembre de 2003 bajo principios contables españoles.
- Valor razonable o revalorización como coste atribuido: se ha optado por utilizar el importe del inmovilizado material revalorizado según principios contables españoles como coste atribuido en la fecha de transición.
- Diferencias de conversión acumuladas: se ha optado por considerarlas nulas a la fecha de transición.
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste de un inmovilizado material: se ha optado por valorar el pasivo a la fecha de transición de acuerdo a la NIC 37

A continuación se presenta la comparación del Balance de Situación Consolidado bajo principios contables españoles con el Balance de Situación Consolidado de apertura con arreglo a las NIIF, todo ello a la fecha de transición:

Balances de Situación Consolidados al 1 de enero de 2004

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

ACTIVO	Miles de euros		Referencia
	FGC	NIIF	
Activos no corrientes			
Gastos de establecimiento	334	(334)	a
Inmovilizaciones inmateriales	902.077	(800.745)	c
Fondo de comercio	98.322	(69.596)	e
Inmovilizaciones materiales	2.405.214	877.947	n
Participaciones puestas en equivalencia	114.729	15.207	e
Activos financieros no corrientes	115.966	(3.361)	
Activos por impuestos diferidos	120.758	13.428	i
Gastos a distribuir en varios ejercicios	56.503	(56.503)	d
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.814.903	(23.957)	3.790.946
Activos Corrientes			
Existencias	736.334	193.411	b
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.418.241	(1.724)	
Otros activos financieros corrientes	182.483	(70.397)	
Otros activos corrientes	23.837	(8.611)	
Activos líquidos	40.655	58.390	h
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.401.550	171.069	2.572.619
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		8.716	8.716
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.401.550	179.785	2.581.335
TOTAL ACTIVO	6.216.453	155.828	6.372.281

PASIVO	Miles de euros		Referencia
	FGC	NIIF	
Fondos propios			
Capital suscrito	267.575	-	267.575
Prima de emisión	338.728	-	338.728
Reserva de revalorización	90.936	-	90.936
Diferencias de conversión	(39.506)	39.506	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.353.073	112.072	2.465.145
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	-	132.155	132.155
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	-	(112.381)
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MATRIZ	2.898.425	283.733	3.182.158
Socios Externos	38.106	2.152	40.258
TOTAL FONDOS PROPIOS	2.936.531	285.885	3.222.416
Diferencia negativa de consolidación	2.317	(2.317)	e
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito	835.217	22.595	857.812
Pasivos por Impuestos diferidos	40.345	141.390	181.735
Subvenciones en capital	362.819	(281.988)	80.831
Provisiones	302.738	(93.044)	209.694
Otros pasivos no corrientes	78.482	66.830	145.312
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.619.601	(144.217)	1.475.384
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	262.389	5.677	268.066
Otros pasivos corrientes	1.395.615	10.800	1.406.415
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.658.004	16.477	1.674.481
TOTAL PASIVO	6.216.453	155.828	6.372.281

A continuación se presenta la comparación del Balance de Situación Consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada bajo principios contables españoles con los resultantes de aplicar las NIIF, correspondientes al ejercicio de 2004:

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2004

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

ACTIVO	Miles de euros		Referencia	
	PGC	NIIF		
Activos no corrientes				
Gastos de establecimiento	866	(866)	a	
Inmovilizaciones inmateriales	980.711	(856.423)	c	
Fondo de comercio	89.664	(59.519)	e	
Inmovilizaciones materiales	2.651.564	921.776	n	
Participaciones puestas en equivalencia	90.225	5.013	e	
Activos financieros no corrientes	128.788	(668)		
Activos por impuestos diferidos	103.680	15.742	i	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	63.119	(63.119)	d	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.108.617	(38.065)	4.070.552	
Activos Corrientes				
Existencias	736.356	322.553	1.058.909	b
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.795.267	14.713	1.809.980	
Otros activos financieros corrientes	176.689	(82.035)	94.654	
Otros activos corrientes	41.443	(12.553)	28.890	
Activos líquidos	49.497	62.699	112.196	h
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.799.252	305.377	3.104.629	
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	5.997	5.997	k
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.799.252	311.374	3.110.626	
TOTAL ACTIVO	6.907.869	273.309	7.181.178	

PASIVO	Miles de euros		Referencia	
	PGC	NIIF		
Fondos propios				
Capital suscrito	267.575	-	267.575	
Prima de emisión	338.728	-	338.728	
Reserva de revalorización	90.936	-	90.936	
Diferencias de conversión	(39.420)	36.923	(2.497)	l
Resultados de ejercicios anteriores	2.096.717	113.821	2.210.538	f, g, p
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	-	121.585	121.585	f, g
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	649.787	34.136	683.923	
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112.381)	-	(112.381)	
TOTAL FONDOS PROPIOS ATRIBUIBLES A LOS SOCIOS DE LA SOCIEDAD MA	3.291.942	306.465	3.598.407	
Socios Externos	40.169	2.209	42.378	
TOTAL FONDOS PROPIOS	3.332.111	308.674	3.640.785	
Diferencia negativa de consolidación	1.158	(1.158)		e
Pasivos no corrientes				
Deudas con entidades de crédito	736.195	(8.919)	727.276	
Pasivos por impuestos diferidos	38.505	171.570	210.075	i
Subvenciones en capital	339.280	(265.831)	73.449	g
Provisiones	271.115	(44.522)	226.593	j
Otros pasivos no corrientes	127.402	42.043	169.445	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.512.497	(105.659)	1.406.838	
Pasivos corrientes				
Deudas con entidades de crédito	306.603	(1.995)	304.608	
Otros pasivos corrientes	1.755.500	73.447	1.828.947	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.062.103	71.452	2.133.555	
TOTAL PASIVO	6.907.869	273.309	7.181.178	

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004

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

	Miles de euros			Referencia
	PGC		NIIF	
Ingresos:				
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	12.519.160	(574.241)	11.944.919	o
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.168.393	-	2.168.393	n
Importe neto de la cifra de negocios	14.687.553	(574.241)	14.113.312	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		60.193	60.193	
Otros ingresos operativos	91.681	(54.638)	37.043	
	14.779.234	(568.686)	14.210.548	
Gastos:				
Aprovisionamientos	(9.301.985)	652.722	(8.649.263)	o
Reducción de existencias de productos terminados y en curso	(15.634)	15.634	-	
Gastos de personal	(420.129)	7.039	(413.090)	
Variación de provisiones de tráfico	(1.592)	(854)	(2.446)	
Otros gastos operativos	(3.721.599)	(4.669)	(3.726.268)	
Dotaciones para amortizaciones y deterioros de inmovilizado	(367.126)	(4.510)	(371.636)	
	(13.828.065)	665.362	(13.162.703)	
RESULTADO OPERATIVO	951.169	96.676	1.047.845	
Otros ingresos y gastos no operativos	(20.319)	20.466	147	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	20.629	(547)	20.082	
Ingresos Financieros	91.727	(60.410)	31.317	
Gastos financieros	(45.661)	4.602	(41.059)	p
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	997.545	60.787	1.058.332	
Impuestos sobre beneficios	(340.286)	(23.890)	(364.176)	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE LAS EXPLOTACIONES CONTINUA	657.259	36.897	694.156	
Resultado del ejercicio procedente de explotaciones discontinuadas	-	(2.719)	(2.719)	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	657.259	34.178	691.437	
Atribuible a:				
Accionistas de la sociedad dominante	649.787	34.136	683.923	
Intereses minoritarios	7.472	42	7.514	
Beneficio por acción:				
Básico	2,43		2,57	
Diluido	2,43		2,57	

a) Gastos de establecimiento

Por regla general se recogen como gasto del ejercicio (o contra Reservas en primera aplicación). No obstante, aquellos que forman parte del coste de un elemento del inmovilizado se han reclasificado como Inmovilizado Material.

b) Existencias

•b.1) Valoración de existencias

Las existencias deben ser valoradas a coste o al valor neto realizable, el menor. Los criterios generales admitidos bajo NIC para la determinación del valor de las existencias son el FIFO o el coste medio ponderado. Debido a que el Grupo utilizaba como método de valoración el Lifo \$ Value, se ha ajustado el valor de las existencias calculadas a coste medio ponderado, criterio NIIF adoptado por el Grupo.

•b.2) Reconocimiento de derechos pendientes de retirar

El crudo extraído de yacimientos, sobre el que CEPSA posee el derecho de venta, y hasta que se realice su efectiva retirada en fechas, normalmente, inmediatamente posteriores, se reconoce bajo NIIF como Existencias, valorándose en base al coste de extracción de las mismas.

c) Inmovilizado Inmaterial

•c.1) Concesiones, Patentes y Gastos de investigación

Bajo normativa local, determinados gastos de investigación se contabilizaban como Propiedad Industrial, amortizándose en el mismo momento en que se activaban. Dado que bajo normativa internacional dichos importes no pueden ser activados al tratarse de gastos de investigación, se ha dado de baja tanto el inmovilizado bruto como su correspondiente amortización.

Adicionalmente, también se han ajustado los gastos de investigación incluidos dentro del epígrafe Gastos de I+D del Balance de Situación pajo PGCE.

•c.2) Leasing

Bajo NIIF se establece que el arrendatario de un leasing deberá clasificarlo de acuerdo con su naturaleza, al tiempo que no se permite el registro de los intereses pendientes de devengo ni como gastos a distribuir en varios ejercicios, ni como mayor valor de los pasivos.

Los contratos de leasing firmados para la construcción de tanques de almacenamiento de gasóleo, los de botellas de butano y los de buques tanques de transporte de crudo se han reclasificado como inmovilizado material.

•c.3) Inversión en exploración

NIIF 6 permite que el reconocimiento y valoración de este tipo de activos se realice de acuerdo con las políticas contables aplicadas en los últimos estados financieros. Se han reclasificado como inmovilizado material los gastos de exploración, evaluación y desarrollo de los campos petrolíferos.

Para la provisión de desmantelamiento de los campos de "Boquerón", "Casablanca" y "Rodaballo" se ha utilizado el procedimiento simplificado de NIIF 1, registrándose como responsabilidad el valor actual del coste final de dicho desmantelamiento.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

•d.1) Déficit Fondo Interno de Pensiones

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, estaba siendo amortizada en normativa local, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas en siete y quince años, respectivamente, en aplicación del Real Decreto 1643/1990 y normativa posterior.

La normativa internacional no permite el diferimiento de este déficit por lo que se ajustó contra Reservas el saldo pendiente a 31 de diciembre de 2003. En normativa local, durante 2004, el saldo pendiente de "Gastos a distribuir" al inicio del ejercicio se ha llevado contra Reservas.

•d.2) Licencias y Propiedad industrial

Se reclasifican desde Gastos a distribuir en varios ejercicios todos aquellos pagos anticipados realizados en concepto de royalties por uso de tecnología, reconociéndose bajo normativa internacional como Inmovilizado Inmaterial (Licencias / Propiedad Industrial) por el importe originalmente pagado y su correspondiente amortización acumulada a la fecha.

•d.3) Inversión en puntos de venta abanderados

Se reclasifican desde gastos a distribuir en varios ejercicios a inmovilizado material o inmaterial, de acuerdo a la naturaleza de los activos, las inversiones realizadas correspondientes a acuerdos de suministro y a contratos de abanderamiento de estaciones de servicio

e) Fondo de Comercio de Consolidación

Los fondos de comercio deben ser asignados al valor razonable de los activos, pasivos y contingencias de las sociedades adquiridas.

En este sentido, los fondos de comercio directamente relacionados con el valor razonable de activos pertenecientes a estaciones de servicio así como el de Nueva Generadora del Sur se han reclasificado a Inmovilizado Material, junto con su correspondiente amortización acumulada.

e.1) Ajuste tipo de cambio de cierre

De acuerdo a lo establecido en la normativa internacional se ha procedido a ajustar el fondo de comercio de Detén Química, S.A. a tipo de cambio de cierre.

•e.2) Ajuste por efecto fiscal

De acuerdo con el IFRS 3.65, se deduce del fondo de comercio original los beneficios fiscales originados en la compra, que, bajo norma local, son registrados como Ingresos a distribuir imputándose a resultados al mismo ritmo que la amortización del Fondo de Comercio.

•e.3) Diferencia Negativa de Consolidación

Las diferencias negativas de consolidación generadas con anterioridad al balance de apertura como consecuencia de una combinación de negocios o la compra de una participación se han eliminado contra reservas.

•e.4) Inversiones en sociedades por método de participación

Los Fondos de Comercio de consolidación procedentes de algunas de las sociedades consolidadas bajo el método de participación, se han reclasificado dentro del inmovilizado financiero como mayor valor de participaciones en dichas sociedades.

•e.5) Amortización fondo de comercio

Los Fondos de Comercio de consolidación no se amortizan sistemáticamente, en su lugar la compañía debe analizar periódicamente el posible deterioro de los mismos.

f) Instrumentos financieros derivados

El Grupo ha aplicado las NIC 32 y 39 en el balance de apertura valorando los derivados a su valor razonable y ajustando contra reservas las diferencias con los importes recogidos bajo normativa local. Adicionalmente, a lo largo del ejercicio de 2004 se han recogido las variaciones en su valor razonable contra resultados, salvo en el caso de que hayan sido designados como de cobertura en cuyo caso se han registrado directamente en el patrimonio neto.

g) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

•g.1) Diferencias de cambio

NIC 21 establece que las diferencias de cambio, realizadas o no, deben registrarse como gasto o ingreso del ejercicio. En el balance de apertura se han reclasificado como Reservas las diferencias positivas de cambio registradas bajo normativa local en el capítulo de Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios.

Adicionalmente, las diferencias generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional y por los cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a los flujos de caja futuros de estas inversiones, que se registran bajo norma local como Gastos o Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios, se han reclasificado como Reservas.

Los resultados por las diferencias de cambio generadas por las amortizaciones de los préstamos realizadas en el ejercicio, se reclasifican desde los capítulos de ingresos o gastos financieros de la cuenta de resultados bajo PGCE a la línea de resultados operativos bajo NIIF que corresponda.

•g.2) Subvenciones

Las NIIF consideran dos métodos alternativos para la presentación en el Balance de las subvenciones relacionadas con activos:

- (a) subvenciones como ingresos diferidos;
- (b) deducir cada subvención del valor por el que se ha reconocido el activo correspondiente.

Se ha optado por la primera de las opciones planteadas, que es coincidente con el tratamiento dado bajo PGCE, por lo que no se ha reclasificado ningún importe por este concepto a otro epígrafe del Balance.

h) Activo circulante

•Equivalentes de efectivo

En aplicación de la NIC 7, se han reclasificado a Equivalentes de efectivo las inversiones a corto plazo, de gran liquidez, que puedan ser convertidas fácilmente en una determinada cantidad de efectivo y que estén sujetas a un riesgo poco significativo de cambios de valor. Dichas inversiones bajo normativa local están registradas en Inversiones Financieras Temporales.

i) Presentación de activos y pasivos por impuestos diferidos

Bajo normativa internacional la entidad presenta todos sus impuestos anticipados y diferidos como activos y pasivos no corrientes.

j) Provisiones, activos y pasivos contingentes

•j.1) Provisiones para Riesgos y Gastos

La NIC 37 establece como requisitos para registrar una provisión que sea una obligación presente derivada de hechos pasados, que su ocurrencia sea probable y que sea susceptible de una cuantificación fiable.

En este sentido, se han eliminado contra reservas aquellas provisiones registradas bajo norma local para las que se ha evaluado que no cumplen alguno de los mencionados requisitos. Igualmente, aquellas provisiones cuyo concepto corresponde a otros epígrafes del balance han sido reclasificadas a los mismos.

•j.2) Provisiones para grandes paradas

La normativa internacional establece que podrán formar parte del coste del inmovilizado material aquellos gastos producidos por las grandes paradas que cumplan los requisitos de reconocimiento como inmovilizado material. Esto supone que:

- Se han eliminado contra reservas las provisiones por grandes paradas existentes a la fecha del balance de apertura.

- Dentro del coste del inmovilizado, se han diferenciado, como una partida separada, los costes relativos a la última gran parada, amortizándolos en el periodo que transcurre hasta la siguiente gran parada

k) Perímetro de Consolidación

Consolidación Plastificantes de Lutzana:

En febrero de 2004, se decidió que la sociedad Plastificantes de Lutzana, S.A. cesase su actividad.

Por ello, bajo normativa internacional, se ha registrado la inversión a coste en el momento en que se decidió cesar su actividad, corregido, en su caso, por las pérdidas por cierre.

l) Reserva por diferencias conversión

Como norma general, la normativa internacional establece que las diferencias de conversión deben registrarse como un componente diferenciado dentro del patrimonio. Estas diferencias se llevarán a resultado en el momento de la venta de las participaciones.

Sin embargo, en primera aplicación se establece una alternativa: "considerar como reservas definitivas todas las diferencias de conversión acumuladas hasta la fecha de transición, no considerándose para el cálculo del resultado de una futura venta de las participaciones". Siguiendo esta alternativa, el Grupo ha reclasificado las diferencias de conversión acumuladas hasta la fecha de transición como reservas definitivas.

m) Intercambio de Productos

• Intercambios de productos

La normativa internacional indica que cuando se intercambien o permuten bienes o servicios de naturaleza similar, tal cambio no se considerará como una transacción que produce ingresos ordinarios. Sin embargo, cuando los bienes se vendan, o los servicios se presten, recibiendo en contrapartida bienes o servicios de naturaleza diferente, se considera como una transacción que produce ingresos ordinarios.

Siguiendo estas premisas la compañía ha eliminado las operaciones realizadas durante el ejercicio 2004, contabilizando nuevamente las existencias vendidas al cierre del ejercicio con pacto de recompra.

n) Activación de costes financieros

• Intereses intercalarios

La normativa internacional permite dos tratamientos para los costes por intereses:

- Reconocimiento como gasto del ejercicio en que se incurre con independencia de los activos a los que fuesen aplicables;
- Capitalización de los intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados que formen parte del coste de dichos activos.

El tratamiento seguido por el Grupo CEPESA es el segundo, capitalizando los intereses devengados en aquellos proyectos considerados cualificados.

o) Presentación cuenta de resultados

• Reclasificación de resultados extraordinarios

Bajo normativa internacional la entidad no presentará, ni en la cuenta de resultados ni en las notas, ninguna partida de ingresos o gastos con la consideración de partidas extraordinarias eliminándose los importes incluidos en estos epígrafes bajo normativa local y reclasificándolos según la naturaleza de cada partida.

p) Efecto fiscal

Todos los ajustes resultantes de la aplicación de las NIIF a la fecha de transición se han registrado como Reservas netas de su efecto fiscal, generándose una diferencia temporaria de activo o de pasivo.

La normativa internacional indica que las diferencias temporarias deben registrarse como activos y pasivos no corrientes.

CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2005.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio			Cociente neto de la participación			
			Directa	Indirecta	Suscrito	Capital Desembolsado	Reservas + Resultados				
CEPSA S.A. COMBUSTIBLES Y FERTILIZANTES	C/ Playa Benítez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	9.123	4.077	G	Si	
COM.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	15.662	12.946	G	Nb	
CEPISA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	10.733	10.059	G	Si	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino 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	16.119	956	G	Si	
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12.3º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	234	60	G	Si	
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Fibera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		5.250	5.250	771	5.689	G	Si	
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apertadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.382	2.541	G	Si	
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Fibera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	21.683	16.136	G	Nb	
CEPSA GAS LIQUADO, S.A.	Avda. Fibera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	33.009	42.012	G	Si	
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	277.557	120.017	G	Si	
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 FR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.688	4.688	30.886	15.210	G	Nb	
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	8.450	6.934	G	Nb	

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas + Resultados			
					Suscrito	Desembolsado				
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Fibera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	26.907	15.025	G	Si
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones). 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		60	60	-1	60	G	Si
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. Corporativos a Bunker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%		60	60	3.292	60	G	Si
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	28.558	38.338	G	No
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		145	145	8.179	154	G	No
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	59	61	G	Si
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.000	6.000	8.753	4.988	G	Si
COMPañIA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. Fibera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	-1.655	51	G	Si
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	214.680	41.165	E	No
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		12.330	12.330	48.255	12.328	G	Si
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	60.404	60.404	41.415	135.486	G	No
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.550	11.550	137.980	17.173	G	Si
GEMASA, GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.U.	Pgno. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45. 21810 Palos de la Frontera (HUELVA). ESPAÑA	Cogeneración		100%	2.328	2.328	799	3.450	G	Si
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	1.590	2.389	G	Si

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)		Patrimonio		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Directa	Indirecta	Capital					
					Suscrito	Desembolsado				
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12. 28042. ESPAÑA	Cogeneración		70%	32.000	32.000	13.244	22.400	G	Nb
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	1.470	2.945	G	Si
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12. 2º Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	210.371	50.111	G	Si
INTERQUISA CANADA, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal - QUEBEC. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	210.664	210.664	4.894	107.439	P	Nb
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Fibra del Loira, nº 50. 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		6.102	6.102	13.433	10.046	G	Nb
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C. 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		96.000	96.000	38.878	71.100	P	Nb
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Becancour. G8H 3X3 Becancour. QUEBEC. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	57.853	57.853	-24.837	16.744	P	Nb
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12. 5º Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.750	3.750	252.495	12.847	G	Si
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Eplanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas) 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y Servicios de Suministros a Buques	100%		120	120	44.833	121	G	Si
PLASTIFICANTES DE LUXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Luxana-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.023	3.023	2.344	6.258	G	Si
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Fibra del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	22.020	5.313	G	Si
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, nº 12. 2º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	8.062	1.989	G	Si
PROPEL-PRODUCTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	955	1.092	G	Nb
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605.4 T 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	-5.713	4.276	E	Nb

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

Name	Registered Offices	Line of business	Thousands of euros								Consolidation Method (*)	Tax Group
			(% of Ownership)		Share Capital		Reserves & Net Profit	Net Cost Of Investment				
			Direct	Indirect	Issued	Paid						
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 28042 MADRID SPAIN	Cogeneration		70%	32,000	32,000	13,244	22,400		F	No	
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11380 San Roque, CADIZ. SPAIN	Cogeneration		100%	6,010	6,010	1,470	2,945		F	YES	
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2º Sector D. 28042 MADRID. SPAIN	Manufacture and Sale of Petrochemicals	100%		25,865	25,865	210,371	50,111		F	YES	
INTERQUISA CANADA, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal - QUEBEC. CANADA	Manufacture and Sale of Petrochemicals		51%	210,664	210,664	4,894	107,439		P	NO	
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50 2º. 28042 MADRID. SPAIN	Sale of Lubricants	65%		6,102	6,102	13,433	10,046		F	NO	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C, 4ª planta. 28033 MADRID. SPAIN	Power Generation	50%		96,000	96,000	38,878	71,100		P	NO	
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Beaucour. COX 1B0 Beaucour. QUEBEC. CANADA	Manufacture and Sale of Petrochemicals		51%	57,853	57,853	-24,837	16,744		P	NO	
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5º Sector A. 28042 MADRID. SPAIN	Manufacture and Sale of Petrochemicals	100%		3,750	3,750	262,495	12,847		F	YES	
PETROLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre). Avda. de las Petrolíferas) 35008 Las Palmas de Gran Canaria (Gran Canaria) SPAIN	Storage and Bunkering Services	100%		120	120	44,833	121		F	YES	
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutxana-Baracaldo VIZCAYA. SPAIN	Manufacture and Sale of Petrochemicals	100%		3,023	3,023	2,344	6,258		F	YES	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 28042 MADRID. SPAIN	Asphalt Sales	100%		3,150	3,150	22,020	5,313		F	YES	
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. Partenón, 12 2º C. 28042 MADRID. SPAIN	Retailing at Service Stations		100%	753	753	8,062	1,989		F	YES	
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Service Station Management Services	93%	7%	224	224	955	1,092		F	NO	
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605.4 T 6A. 08028 BARCELONA. SPAIN	Oil Product Import and Distribution		45%	15,093	15,093	-5,713	4,276		E	NO	

(*) F = Full Consolidation ; P = Proportionate Consolidation ; E = Equity

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


CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
EJERCICIO DE 2005

Las Cuentas Anuales Consolidadas –Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria – de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), del ejercicio 2005, que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 30 de marzo de 2006 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.


En Madrid, a 30 de marzo de 2006

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

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2005 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo CEPSA)

Marco externo.

El crecimiento de la economía mundial se estima que se situará en 2005 en tasas cercanas al 4,3 %, basado, fundamentalmente y al igual que ocurrió en el ejercicio precedente, en la fortaleza de la economía norteamericana, que ha sido capaz de absorber la subida de los tipos de interés del dólar y los efectos coyunturales de los huracanes pero sigue sometida a sus déficit estructurales, y en el avance de los países asiáticos, principalmente India y China. En el lado opuesto, sigue pesando el moderado ritmo de recuperación europeo, influido, entre otros aspectos, por la ralentización de la demanda interna

En este contexto, la economía española mantiene un elevado dinamismo, con un crecimiento del PIB en torno al 3,5 % (3,1 % en 2004), básicamente por el impulso de los componentes de consumo e inversión de la demanda interna, al tiempo que continúa manteniéndose una elevada capacidad de creación de empleo que ha ido reduciendo la tasa de paro. Subsisten, sin embargo, ciertos desequilibrios estructurales como la inflación, que estando muy por encima de la media comunitaria afecta al mantenimiento de la competitividad relativa de nuestra economía, además de un creciente déficit comercial tonel exterior.

En lo que se refiere a la relación de cambio entre el euro y el dólar, la evolución habida durante 2005 ha puesto de manifiesto una cierta debilidad relativa de nuestra divisa, tendencia inversa a la vivida en el año 2004. No obstante, la media del ejercicio 2005 se ha situado en 1,24 dólares por euro, que es prácticamente igual a la del año anterior.

Los tipos de interés a corto plazo del euro se mantuvieron con escasas variaciones a lo largo de todo el año en el entorno del 2,1 %, si bien experimentaron un claro repunte en los dos últimos meses. Por su parte, alentados por la política monetaria estadounidense, los tipos del dólar a corto continuaron dentro de su senda alcista, elevándose progresivamente desde el 2,4 % de finales de 2004 hasta el 4,4 % en el mes de diciembre de 2005.

Por lo que respecta a los precios del crudo, la cotización anual media del Brent, crudo de referencia en Europa, ha superado los 54 \$ / barril, un 42 % más que la de 2004, ejercicio en el que, a su vez, ya subió otro 32 % por encima del promedio de 2003. La fortaleza de la demanda global, que viene ejerciendo una constante presión al alza sobre los precios, es el principal factor estructural que subyace en este comportamiento. Por el lado de la oferta, además de tensiones de carácter geopolítico, la destrucción de instalaciones de extracción por los huracanes del Golfo de México y la reducción de la capacidad de producción disponible en otras áreas, han sido causas extraordinarias que han impulsado al alza el precio del crudo en los mercados internacionales hasta alcanzar, puntualmente, máximos cercanos a los 70 \$ / barril.

El sector del refino a nivel mundial, ha tenido, durante la práctica totalidad del ejercicio, una positiva evolución de sus márgenes que, apoyados en un aumento sostenido de la demanda de productos terminados y en una oferta estable, han alcanzado niveles superiores a los registrados en ejercicios precedentes. Este escenario se vio fuertemente impactado, de forma extraordinaria, en los meses de septiembre y octubre por el efecto adverso que los huracanes registrados en el Golfo de México tuvieron sobre la capacidad de fabricación de buena parte de las refinerías de la zona y, consecuentemente, sobre las cotizaciones internacionales de los carburantes. Sin embargo, en los dos últimos meses de 2005, los márgenes de refino cayeron hasta marcar mínimos anuales

El aumento de los márgenes, tomando como punto de comparación un indicador que tiene en cuenta ponderadamente tres diferentes grados de complejidad de las instalaciones productivas, se ha incrementado desde 3,84 \$ / barril en 2004 hasta 4,78 \$ / barril en 2005, con un aumento del 25 %, tanto en dólares como, dada la evolución de los tipos de cambio, en euros.

Actividad.

En la **Exploración y Producción**, CEPSA desarrolla actividades de extracción de petróleo crudo, principalmente, en los yacimientos RKF y Ourhoud, en Argelia, regidos por contratos de reparto de la producción (PSC), que han mantenido a lo largo de todo el año un ritmo de extracción muy satisfactorio, con una producción y expedición total superior a 53 millones de barriles, prácticamente igual a la de 2004.

El aumento de los precios de venta tiene, en los contratos de reparto de producción, un impacto automático y compensatorio sobre las cantidades disponibles para la venta. Este "efecto precio" es la principal causa de la reducción de las ventas de crudo de CEPSA desde 11,4 millones de barriles en 2004 hasta 9,6 millones en 2005.

Dentro de las inversiones del área, las tres cuartas partes se han centrado en el desarrollo de los yacimientos en producción, fundamentalmente en Argelia. El resto se ha dedicado a acometer actividades de carácter exploratorio para la búsqueda de crudo y gas en distintas áreas geográficas.

En el área de **Refino y Distribución**, la fabricación de productos energéticos y de petroquímica de base se lleva a cabo directamente en las tres refinerías de CEPSA y a través de Asesa participada al 50 %. La comercialización se realiza, principalmente, en los diferentes mercados nacionales.

La favorable coyuntura internacional del sector del refino se ha visto amplificada, en su traslación a los resultados de CEPSA, por una serie de factores particulares relacionados con la propia estructura interna de la sociedad.

El primero de ellos es el elevado grado de utilización de la capacidad de producción, hecho que ha permitido incrementar la producción un 3 % respecto a 2004, hasta alcanzar los 21,4 millones de toneladas, y los beneficios generados por los programas de contención y control de los costes fijos y variables de producción.

También han tenido un efecto significativo, al permitir aprovechar mejor la rentabilidad del entorno sectorial, tanto el alto grado de adaptación de las refinerías para fabricar los productos de mayor valor añadido, fruto del cumplimiento del plan de inversiones de los últimos años, como su capacidad para tratar crudos más pesados y de mayor contenido en azufre, cuyos precios han sido inferiores a los de los crudos ligeros.

En lo referente a la comercialización de productos energéticos y de petroquímica de base, las ventas realizadas en el ejercicio 2005 se han elevado a un total de 27,4 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 3 % respecto al año anterior. Las ventas de productos en los mercados de especialidades son las que más aportan a este crecimiento.

El margen de comercialización consolidado ha sido parecido al del ejercicio anterior. Por productos, la mejora en los resultados de los productos más pesados del barril, permite compensar la caída en los destilados ligeros y medios destinados el mercado interior. En petroquímica de base, la imposibilidad de repercutir los aumentos de costes a los clientes finales aparejó una degradación de márgenes en el segundo semestre que los ha llevado a situarse un 25 % por debajo de 2004.

Las inversiones más relevantes del ejercicio, realizadas de acuerdo con el marco general contemplado en los planes estratégicos y presupuestos, se han centrado, básicamente, en la terminación económica de las nuevas unidades de producción para fabricar gasolinas y gasóleos con nuevas especificaciones así como en la ampliación de otras unidades de destilación y conversión en las Refinerías de Tenerife y Algeciras. También es de reseñar el inicio de construcción de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la Refinería La Rábida, cuya puesta en marcha se prevé realizar en 2006.

En la parte comercial, el grueso de las inversiones se han centrado en la red de estaciones de servicio, creando nuevos puntos de venta y remodelando otros ya existentes, con especial atención a las actividades "non oil", así como en la ampliación del parque propio de bombonas e instalaciones para la venta de butano doméstico y otros gases licuados

Las actividades en el área de la **Petroquímica Derivada**, que están centradas en la producción de materias primas para la fabricación de detergentes biodegradables, de materias primas para la fabricación de poliéster y de fenol – acetona, son altamente sinérgicas con el proceso del refino, con el que, además, están fuertemente integradas.

Las ventas consolidadas del área han alcanzado 2,4 millones de toneladas, cifra levemente superior a la registrada en 2004. Por su parte, el margen unitario conjunto muestra una moderada recuperación respecto a la situación del año anterior aunque, en términos generales, continúan afectados por la imposibilidad de repercutir al mercado todo el impacto del alza de los costes de la materia prima resultantes de la subida del precio del crudo. La relación euro / dólar, que en la media anual de 2005 fue muy similar al del ejercicio anterior, supone una carga adicional sobre la competitividad de estos productos en sus mercados de ámbito global.

La inversión más importante llevada a cabo en el área se refiere al inicio de la construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA, filial al 100 %, que comenzará su producción comercial en los últimos meses de 2006

En cuanto al **Gas y Electricidad** los factores que, principalmente, han caracterizado la marcha de 2005 son el incremento registrado en el precio de la electricidad vendida al sistema y la mayor actividad. Respecto a esta última, las ventas de electricidad realizadas por el Grupo, computando el 50 % de las realizadas por NGS y la totalidad de las hechas por el resto de las plantas de cogeneración, crecieron un 31 % respecto al año anterior a causa, fundamentalmente, de la incorporación durante todo el ejercicio de la producción de Nueva Generadora del Sur tras su puesta en marcha en el tercer trimestre de 2004.

En noviembre de 2005, CEPSA cedió a la compañía estatal argelina Sonatrach una participación del 30 % en la sociedad GEPESA, propietaria de cuatro plantas de cogeneración eléctrica en territorio peninsular, dos ubicadas en las refinerías y otras dos en plantas petroquímicas.

Resultados.

Los estados financieros del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS). A efectos comparativos las cifras correspondientes a 2004 se han reformulado aplicando estos mismos criterios. Un detalle de los principales impactos derivados de este cambio de normativa puede verse en la Nota 33 de la Memoria Consolidada adjunta.

El Resultado Operativo de los segmentos, sin elementos no recurrentes, se elevó hasta 1.249 millones de euros, un 31 % más que en 2004, en tanto que el Beneficio después de Impuestos

atribuido a la sociedad dominante alcanzó 1.010 millones de euros, equivalente a 3,78 euros por acción, un 48 % más que en 2004.

Las más relevantes cifras de la cuenta de resultados consolidada de 2005 expresadas en millones de euros son las siguientes:

Información por segmentos sin elementos no recurrentes (millones de €)	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Total Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	421	15.983	1.702	264	18.370
Resultado Operativo de los segmentos	357	698	118	76	1.249
<i>Variación % respecto al año anterior</i>	19%	29%	30%	236%	31%
Diferencial CMU - LIFO y otros no recurrentes					278,42
Otros ingresos y gastos					-10
Resultado consolidado antes de impuestos					1.518
Impuesto sobre sociedades					-496
Resultados de actividades discontinuadas					0
Resultado neto consolidado del ejercicio (antes de intereses minoritarios)					1.021
Resultado atribuido a :	Accionistas de la sociedad dominante				1.010
	intereses minoritarios				11

Los principales factores que han influido en la obtención de estos resultados, ya sean relacionados con el entorno general y del sector o con las medidas internas adoptadas, se han detallado en párrafos anteriores

No han existido elementos no recurrentes de importe significativo, ni en 2005 ni en el ejercicio anterior. Cabe destacar, no obstante, que, dentro de este capítulo, se incluye el diferencial existente entre la valoración de las existencias propiedad de la Compañía según el método LIFO, empleado para obtener la información por segmentos, y a Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las cuentas anuales bajo NIIF, y que, debido al fuerte incremento de las cotizaciones de los crudos y productos destilados, se ha ampliado grandemente en el curso de 2005. El detalle de estos conceptos es el siguiente

Elementos no recurrentes (millones de €)	2005	2004
Deterioros de valor de activos	2	5
Diferencia de valoración de existencias (CMU - LIFO)	276	85

La rentabilidad media de los capitales empleados (ROACE) del Grupo Consolidado ha alcanzado el 19 %, superior a la de ejercicios anteriores y que se ve empujada al alza, principalmente, por la mejor rentabilidad de los negocios.

Con cargo al beneficio de 2005, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de CEPESA la distribución de un dividendo de 1,25 euros por acción, lo que supone un incremento del 25% sobre el abonado con cargo al ejercicio anterior. El dividendo propuesto, que supone el desembolso de 334,5 millones de euros, equivale a un pay-out aproximado del 40% sobre el resultado consolidado atribuible antes de elementos no recurrentes. A cuenta de este dividendo se abonaron 0,55 euros por acción el pasado 25 de octubre.

Situación financiera y patrimonial.

A la finalización del año 2005, los activos consolidados del Grupo CEPSA ascendían a 8.474 millones de euros, un 18 % superiores a los existentes al cierre de 2004.

Los activos no corrientes, compuestos por inmobilizaciones materiales, inmateriales y financieras, se sitúan, al cierre de 2004, en 4.264 millones de euros, reflejando un incremento de 193 millones de euros con relación al 31 de diciembre del ejercicio anterior. Las incorporaciones más importantes a estos activos a largo plazo corresponden, fundamentalmente, al cumplimiento del programa de inversiones del período.

El capital empleado del Grupo, que por el lado del pasivo del Balance es equivalente a los Fondos Propios más la financiación externa neta remunerada, ascendía al cierre del ejercicio 2005 a 5.054 millones de euros. El reparto por segmento de negocio es el siguiente:

Información por segmentos (millones de €)	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Total Consolidado
Capital Empleado 2005	538	3.233	1.037	247	5.054
Capital Empleado 2004	567	2.872	932	266	4.637

A 31 de diciembre 2005, los fondos propios atribuidos a los socios de la sociedad matriz ascendían, antes del reparto del dividendo complementario, a 4.310 millones de euros, un 20 % por encima de los 3.598 millones registrados al cierre de 2004.

Los flujos de tesorería de la explotación, antes de las variaciones en el capital circulante operacional, con una aportación de los negocios que ha aumentado en 434 millones de euros respecto a 2004, han alcanzado los 1.480 millones de euros, 1,8 veces el volumen medio de deuda del año.

Este nivel de flujos, el más alto obtenido en la historia de CEPSA, trae consigo una importante disminución del endeudamiento remunerado y el propio crecimiento de los fondos propios, lo que se traduce en una nueva reducción de la relación entre el endeudamiento neto remunerado y los fondos propios, "Gearing", hasta quedar por debajo del 16 % (por encima del 27 % en 2004), lo que pone de manifiesto el fortalecimiento de la estructura patrimonial del Grupo.

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

Las actividades del Grupo CEPSA se desarrollan en entornos en los que existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las operaciones y a los resultados que de ellas se obtienen.

Estos riesgos se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección, es minimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos. En los procesos de planificación estratégica y presupuestaria se estima el efecto de los riesgos en los negocios y se realiza un análisis de sensibilidad de las principales variables, con objeto de tener una visión integral de su impacto en el Grupo.

La Comisión Ejecutiva, el Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado, así como los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisan y controlan periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias. En el ámbito de la protección ambiental, seguridad y calidad el Comité de P.A.S.CAL de CEPSA, que tiene como función básica la realización de la revisión periódica de los riesgos de esa naturaleza, lleva a cabo la misma proponiendo, en su caso, su adecuación o modificaciones pertinentes.

Los principales riesgos que afectan al Grupo pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos de mercado

La naturaleza de los negocios que abarca el grupo CEPSA implica un cierto grado de sensibilidad a la evolución y volatilidad de los precios del petróleo y el gas, de los márgenes de refino y de la comercialización de productos energéticos, así como de los márgenes de la petroquímica derivada y de la comercialización de electricidad. En este sentido, el elevado grado de integración vertical del Grupo, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto concreto en una de las unidades o áreas de negocio del Grupo.

En este sentido cabe precisar que un incremento del nivel de los precios del crudo origina un impacto positivo en los resultados del área de Exploración y Producción, si bien su magnitud puede verse, en su caso, amortiguada por la aplicación de las cláusulas contractuales de acuerdos del tipo "*Production Share Contract*" (PSC) y su efecto sobre las cantidades de crudo disponibles para la venta.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización de productos cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios originales de precios pueden ser trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados, ya sean energéticos o de petroquímica de base o derivada.

En relación con la evolución del precio del crudo, CEPSA mantiene y opera un sistema de cobertura de riesgo de precios, que asegura su actividad, en los límites marcados, contra las variaciones de los mercados de crudos y productos, estableciéndose, para ello, la posición neta diaria de compras y ventas del sistema de refino, con el fin de determinar los contratos a realizar en los mercados organizados de futuros. La posición "larga" o "corta" concreta la situación frente al nivel de referencia, definido por el "stock objetivo en riesgo de precio" de la Compañía.

Operativamente, se actúa tanto en mercados organizados como en los de derivados OTC (over the counter), para cubrir diferencias en los períodos de cotización y/o fórmulas de precio existentes en operaciones y cargamentos de crudos y productos, y para cubrir estrategias de precios diseñadas para las necesidades de áreas específicas de negocio de la Compañía.

Riesgos financieros de tipo de cambio, de tipo de interés y otros

Las actividades del Grupo, en diferente graduación, se encuentran expuestas a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros, y en concreto a las variaciones de los tipos de cambio de las divisas, fundamentalmente el dólar norteamericano, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos, respecto al euro. Para este tipo de riesgos se tiene establecida una normativa interna para su cobertura.

Operativamente, el Departamento de Finanzas y Riesgos corporativo, centraliza y gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo y, asimismo, gestiona la apelación a los mercados financieros, tanto en el caso de préstamos o inversiones de excedentes, como en el de instrumentos financieros.

En el caso de las inversiones en el exterior en activos a largo plazo que, además, obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda. Es decir, la deuda en divisa cubre en

determinada medida el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja generados por dichos activos.

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. El Grupo tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero, tanto por entender que supondrá el menor coste a largo plazo, como porque el importe de los gastos financieros supone un pequeño porcentaje de los flujos de caja generados.

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, la Compañía mantiene líneas de crédito, cuyo saldo no dispuesto no devenga coste financiero alguno, tal y como se detalla en la nota 13 de la Memoria Anual

Las entidades financieras con las que el Grupo trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

Riesgos relacionados con la evolución de la normativa aplicable a las actividades y/o el sector

Las actividades del Grupo, ya se desarrollen en España o en otros países, se encuentran afectadas por una variada normativa legal. Los cambios que pudieran producirse pueden afectar a la estructura con la que se realizan las actividades y a los resultados generados por las operaciones.

Riesgos industriales y medioambientales.

Debido a su propia naturaleza, algunas de las actividades del Grupo tienen riesgos de carácter medioambiental, como los derivados de las emisiones al aire o al agua, así como por la generación de residuos, hallándose afectadas por una amplia y variada reglamentación que se ha ido haciendo cada vez más exigente en el curso de los últimos ejercicios. En esta materia, de forma periódica, la Compañía valora conjuntamente la probabilidad y los impactos que tendría la ocurrencia de los riesgos identificados.

Todas las grandes plantas industriales del Grupo tienen implantados sistemas de gestión, certificados por entidades externas. Se tiene establecido, asimismo, como objetivo prioritario, la certificación del resto de las Compañías del Grupo en el menor plazo de tiempo posible.

Los riesgos medioambientales y las medidas adoptadas para su control son:

- Emisiones a la atmósfera.- Se aplican procedimientos internos para su gestión y se tienen implantadas redes de control de emisiones e inmisiones, compuestas por medidores en continuo. Los datos obtenidos se envían a la Autoridad competente, en tiempo real.
- Vertidos al agua.- Se dispone de procedimientos para su correcta gestión, y se aplican dispositivos de control de los parámetros del efluente, cuyos datos se facilitan en tiempo real a la Autoridad competente, realizándose medidas de control del medio receptor, tanto de las aguas como de los sedimentos.
- Suelos/Aguas subterráneas.- Todas las plantas industriales poseen redes piezométricas de control que permiten conocer el estado de los suelos y de las aguas subterráneas en todo momento.
- Exploración y producción de crudo.- En sus operaciones en Argelia, CEPESA aplica estrictos criterios ambientales, para minimizar el impacto de sus actividades.

En esta materia, el grupo CEPESA puede recibir reclamaciones por daños medioambientales causados por sus operaciones dentro o fuera de sus instalaciones. Con el nivel de

conocimiento actual, la Dirección estima que se encontrarían cubiertas con las provisiones contables creadas a tal efecto y con las pólizas de seguro contratadas.

Adicionalmente, ciertas instalaciones productivas del Grupo han de cumplir con los requisitos impuestos por la reglamentación que afecta a las emisiones de gases efecto invernadero. En 2005, las emisiones realizadas por el conjunto de las plantas afectadas por esta reglamentación, y que han sido verificadas por AENOR, han sido inferiores al volumen de derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

Riesgos patrimoniales

Se tienen asegurados los riesgos de daños materiales, incluida la avería de maquinaria y el control de pozos de exploración y producción de crudo; el de daños a trabajadores, por accidentes laborales; el de pérdida de beneficios, derivada de daños materiales; el de responsabilidad civil, tanto de empresas del Grupo CEPSA como de sus empleados en el desarrollo de la actividad laboral, y derivada de daños materiales o personales; y el de pérdida o daño en el transporte de crudos, productos y equipos.

Los importes asegurados y las franquicias contratadas son gestionadas centralizadamente para el Grupo por la Dirección de Finanzas y Riesgos Corporativos y dependen de los riesgos económicos asociados a un eventual siniestro así como de las condiciones de cobertura existentes en los mercados de seguros en cada proceso de negociación de las pólizas.

Riesgos de crédito a clientes

Se tiene establecida la gestión del crédito comercial y de cobros mediante "Normas y procedimientos internos", actualizados periódicamente. Esta normativa incluye la determinación de límites de crédito comercial para cada cliente; establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados; actuación a seguir para la gestión de impagados; y realización de un seguimiento y control de los límites de crédito asignados.

Además, se dispone de sistemas informáticos de análisis de riesgo para el tratamiento integral y automatizado de datos internos y externos, evaluándose los mismos mediante la aplicación de modelos establecidos para la clasificación del riesgo comercial de cada cliente y la asignación de su límite de crédito. Adicionalmente, se tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir el riesgo de impagados de clientes en algunas áreas comerciales.

Otros riesgos

El Grupo CEPSA tiene en curso diversos procedimientos relacionados con su negocio, incluyendo contenciosos tributarios y de competencia y está sujeto, asimismo, a inspecciones fiscales por los años todavía abiertos a inspección. Aunque no se puede prever el resultado final de estos asuntos, la Dirección del Grupo estima que, con la información actual, las provisiones dotadas cubren razonable y prudentemente los riesgos de esta naturaleza

Actividades de investigación y desarrollo.

El área de tecnología contribuye a mejorar continuamente la competitividad de CEPSA. Para ello, el Centro de Investigación de CEPSA sigue participando en el desarrollo y mejoras de la tecnología de los distintos procesos de producción. Asimismo colabora activamente en varios programas de investigación nacional y de la Unión Europea, destacando, entre otros, los relacionados con el desarrollo de nuevos catalizadores o sobre producción y uso de biocombustibles.

Como muestra del compromiso de CEPSA con estas actividades, se ha definido el nuevo Centro de Investigación que, sustituyendo al actual, se espera terminar y poner en marcha en el año 2008.

Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2005, la plantilla activa en CEPSA y sociedades controladas estaba constituida por 10.783 personas, 249 más que un año antes, debido fundamentalmente a la cobertura de las necesidades de las nuevas unidades de fabricación y comercialización.

En esta área, CEPSA entiende como prioritario el desarrollo profesional de las personas integradas en su organización. Por ello, se viene llevando a cabo un esfuerzo continuado en las actividades de formación. En el conjunto del ejercicio, la inversión en acciones formativas alcanzó 460.000 horas lectivas, cifra similar a la del año anterior. Las principales líneas de atención de estos programas, enmarcados dentro de las necesidades y expectativas del Grupo, se centraron en el aumento de la capacitación profesional de sus empleados, la mejora de habilidades y la atención a los aspectos de seguridad, calidad y respeto medioambiental.

Acciones propias.

Durante el año 2005, 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.

Hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2005 por parte del Consejo de Administración no se han producido hechos relevantes o acontecimientos significativos.

Evolución previsible.

El Grupo CEPSA tiene definida una estrategia, aplicada ya en los últimos años, que ha posibilitado, en un entorno cambiante y competitivo, el crecimiento sostenido de los resultados y flujos de caja y el aprovechamiento de la mejora de la coyuntura externa del sector.

Aun cuando en el momento actual se hace difícil prever la evolución futura de ciertas magnitudes externas, sí que se puede estimar que a medio plazo se vivirá un período de precios altos de las materias primas y con una demanda sostenida y creciente de los productos energéticos a nivel mundial y, también, nacional.

Este posicionamiento estratégico, que tiene como primer objetivo equilibrar y diversificar la generación de fondos de las distintas áreas del Grupo mediante su crecimiento orgánico, incluye la realización de inversiones en las diversas áreas de negocio para incrementar la capacidad productiva con la incorporación de tecnologías de primer nivel.

Así, en el área de Exploración y Producción se pretende consolidar, en el largo plazo, el nivel de reservas propias de crudo, con un plan de inversiones a realizar en los yacimientos ya desarrollados y en programas de exploración en diversas áreas geográficas.

En las actividades de fabricación de productos energéticos y petroquímicos de base se prevén fuertes inversiones a fin de aprovechar el potencial de crecimiento del área. Con estas inversiones, que gradualmente se irán poniendo en operación de aquí al 2009, CEPSA

incrementará su capacidad de producción de destilados medios, gasóleos y queroseno, y la de otros productos petroquímicos en cantidades significativas, al tiempo que se mejorará la eficiencia global de las instalaciones. En la actividad comercial, los objetivos se centran en la consolidación de la presencia del Grupo en sus mercados naturales y en el desarrollo de políticas activas de crecimiento en otros de nuestra área de influencia.

En la Petroquímica Derivada se aprovechará el potencial de aumento de producción de las plantas actuales, mientras que en Gas y Electricidad la estrategia se centra en el desarrollo del Proyecto MEDGAZ y una mayor presencia en la comercialización así como, en el caso de la generación eléctrica, en la producción.

También es objetivo prioritario del Grupo, el mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos con el fin de, en su caso, hacer frente a eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, estar en disposición de acudir a desarrollos futuros y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un crecimiento adicional y compensado con una aportación de valor significativa para los accionistas.

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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO EJERCICIO DE 2005

El Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2005 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado), que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de 30 de marzo de 2006 y se firma, a continuación, en prueba de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas.

En Madrid, a 30 de marzo de 2006

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