



ANUAL 2004 INFORME ANUAL 2004 INFORME ANUAL 2004 INFORME ANUAL 2004 INFORME



Índice

- 02 Carta del Presidente
- 05 Principales Magnitudes
- 07 Consejo de Administración
- 08 Comité de Dirección

Resumen de Actividades del Grupo CEPSA

- 09 Exploración y Producción
- 12 Proyecto "MEDGAZ"
- 13 Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica
- 19 Gas y Electricidad
- 21 Petroquímica Derivada
- 24 Área Corporativa
- 31 CEPSA en el Mercado de Valores

Carta del Presidente



Estimados accionistas:

Es para mí un motivo de satisfacción anunciarles que en el Ejercicio de 2004, CEPSA ha obtenido una cifra récord de resultados, situándose el beneficio neto en 650 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,2 por ciento frente al Ejercicio anterior y del 34 por ciento, sin elementos no recurrentes.

A continuación, paso a detallarles el contexto en el que la Compañía ha desarrollado su actividad, así como otros datos que considero de interés.

El sector del petróleo se ha caracterizado a lo largo del año 2004, por la influencia de dos factores decisivos: el precio del crudo y la relación de cambio entre el euro y el dólar.

El crudo de referencia Brent ha tenido una cotización media de 38,2 \$/barril, un 32% superior a la media de 2003. Este aumento de precio ha tenido un impacto positivo en nuestras ventas de crudo, pero ha afectado en sentido contrario a otras actividades, debido a la fuerte subida del precio de las materias primas.

El dólar se ha depreciado con respecto al año anterior, pasando la cotización media frente al euro, de 1,13 en 2003 a 1,24 en 2004. Este fortalecimiento de nuestra moneda ha supuesto unos menores precios de venta en euros, para aquellos productos referenciados en dólares. La evolución de otros ingresos en euros, ha mitigado este impacto, así como la mejora de resultados financieros netos ligados a la devolución de parte de la deuda contratada en dólares.

RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

La intensa actividad realizada ha llevado a CEPSA a alcanzar una cifra de negocio de 14.688 millones de euros y un Resultado Económico Bruto de Explotación (REBE), de 1.306 millones de euros, superior en un 21% al del año anterior, sin elementos no recurrentes.

En 2004 CEPSA ha generado recursos por importe de 1.066 millones de euros con los que se han realizado inversiones por 539 millones y destinado a dividendos otros 260 millones. Los fondos propios han alcanzado cerca de 3.300 millones y el endeudamiento neto se ha reducido, situándose en un nivel equivalente al 30% de los fondos propios, frente al 37% al cierre del año anterior.

La cifra de inversiones supera en 54 millones a la del año precedente y se ha destinado fundamentalmente a los siguientes proyectos:

- Continuar con el desarrollo de los campos argelinos y con las actividades de exploración de crudo y gas, principalmente en el norte de África.
- Adaptar nuestras refinerías a las especificaciones comerciales vigentes a partir de enero de 2005, en cumplimiento de la legislación de la Unión Europea. Para ello ha sido preciso construir nuevas plantas de hidrodesulfuración y remodelar y ampliar las ya existentes.

- Anticiparnos a la aplicación de la Directiva de la Unión Europea sobre biocarburantes, incorporando en la refinería “La Rábida” una segunda planta de ETBE, componente de las gasolinas a base de bioetanol.
- Continuar el desarrollo de las redes logísticas y comerciales, específicamente en la red de estaciones de servicio, plantas de envasado y parques de botellas de gas licuado de petróleo.

Me permito recordarles que en los últimos cinco Ejercicios (2000-2004) el beneficio consolidado después de impuestos de CEPSA se ha incrementado un 83% y las inversiones realizadas alcanzan los 3.200 millones de euros.

VALOR DE LA ACCIÓN

Las acciones de CEPSA han tenido una cotización media de 28,37 euros, cerrando el Ejercicio a un precio de 29,70 euros. Esta cifra supone un crecimiento de 2,2 euros y un 8% sobre la misma fecha del año anterior y una revalorización de un 204% en los últimos cinco años.

Esta tendencia ha continuado a lo largo del primer trimestre de 2005, cotizando al cierre del mismo a 31,21 euros.

DIVIDENDO

La positiva evolución de la Compañía y los resultados obtenidos han llevado al Consejo de Administración a proponer a la Junta General de Accionistas un incremento del dividendo, situándolo en 1 euro por acción, cifra que supone un incremento del 5,3% sobre el abonado en el Ejercicio anterior. El dividendo propuesto equivale al 41% del resultado consolidado de CEPSA.

NUESTRO FUTURO Y NUESTRO COMPROMISO

Uno de nuestros principales objetivos es la creación de riqueza: para nuestros accionistas, que han depositado su confianza en nosotros y que apoyan, colaboran y dan firmeza a CEPSA, y para la sociedad, lo que se traduce en la creación de nuevos puestos de trabajo. En este sentido, me permito destacar que durante 2004 la plantilla se ha incrementado en 235 personas, por expansión de las actividades y por la puesta en marcha de nuevas plantas.

Pero además, las empresas energéticas están experimentando importantes cambios. A las exigencias, ya conocidas, en

materia de especificaciones de productos, limitación en las emisiones en cumplimiento del Protocolo de Kioto, se suman otras demandas relacionadas con un comportamiento que va más allá del riguroso cumplimiento de la legislación.

CEPSA no es ajena a estos requerimientos de la sociedad y creemos en una gestión que integra la rentabilidad con una actitud y un comportamiento responsable.

Es posible aunar la gestión industrial eficiente con la atenta vigilancia del impacto de nuestra actividad en el medio ambiente y es posible operar en las plantas de producción con un alto grado de seguridad en los procesos. Somos conscientes de ello y nos esforzamos por seguir y perfeccionar este camino.

En este sentido, CEPSA ha publicado su primera memoria de sostenibilidad, para comunicar con rigor y transparencia el trabajo que viene realizando y poner de manifiesto su deseo de hacer compatible el desarrollo con la preservación del entorno y el compromiso con las comunidades en las que opera.

Con el fin de mantener la confianza de nuestros clientes y fortalecer nuestra posición en los mercados, tenemos previsto invertir más de 3.300 millones de euros en los próximos cinco años. Estas inversiones se destinarán, fundamentalmente, a las siguientes actuaciones:

- Incrementar nuestro nivel de reservas de hidrocarburos.
- Ampliar nuestra capacidad de refino y su grado de conversión, para atender la demanda creciente de determinados productos y las necesidades de nuestra petroquímica.
- Mejorar el rendimiento y potenciar la internacionalización de la petroquímica derivada.
- Continuar con el desarrollo de los negocios de gas y electricidad.
- Aumentar el nivel de exigencia medioambiental y de seguridad en nuestras instalaciones.

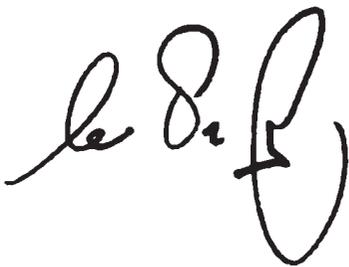
Para alcanzar los objetivos que nos hemos fijado, CEPSA cuenta con una plantilla de más de 10.000 personas, cualificadas y comprometidas con los proyectos de la Compañía.

Este es nuestro compromiso, continuar en la línea de crecimiento y creación de empleo iniciada hace algunos años. Ofreciendo productos necesarios y de calidad, manteniendo

nuestros esfuerzos en materia de medio ambiente y seguridad, además de rentabilizar los negocios tradicionales y apoyar los emergentes, desarrollando nuevas actividades en sinergia con las actuales, para diversificar recursos, lograr un mayor nivel de internacionalización y generar así, en definitiva, valor para nuestros accionistas.

En este documento encontrarán amplia y pormenorizada información sobre la actividad, tanto comercial como industrial de CEPSA, detallada por áreas de negocio, e incluyendo la documentación legal y el informe de nuestros auditores.

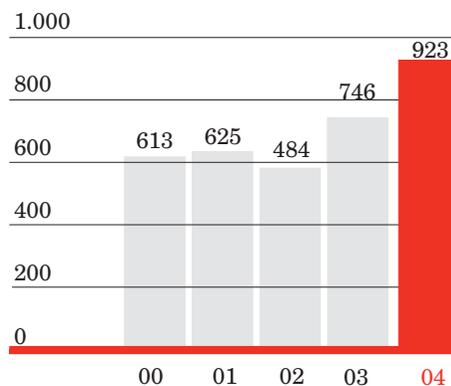
Un cordial saludo,

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, characteristic of the name Carlos Pérez de Bricio Olariaga.

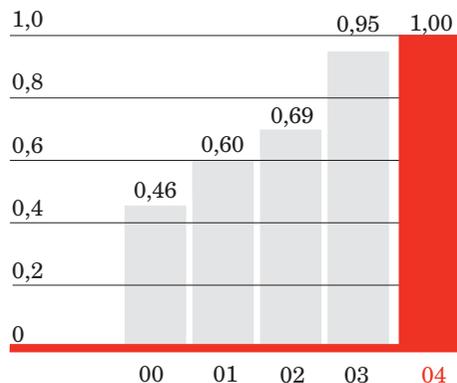
Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Madrid, marzo de 2005

Principales Magnitudes

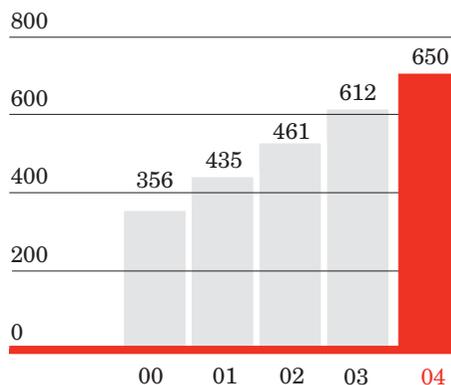
RESULTADO OPERATIVO
SIN ELEMENTOS NO RECURRENTE
Millones de euros



DIVIDENDO
Euros por Acción



BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS
Millones de euros



Principales magnitudes del Grupo CEPSA **2004** **2003** **2002** **2001** **2000**

Resultados (millones de euros)

Cifra de negocio	14.688	13.199	11.459	11.664	12.174
Cifra de negocio (1)	12.519	11.056	9.407	9.713	10.305
Resultado económico bruto de explotación, REBE	1.306	1.292	764	892	907
Resultado operativo	923	925	484	625	613
Resultado operativo sin elementos no recurrentes	923	746	484	625	613
Beneficio consolidado después de impuestos	650	612	461	435	356
Dividendos acordados por CEPSA (2)	268	254	185	161	124
Rentabilidad de los fondos propios, ROAE (%)	21,00	22,60	19,28	20,55	19,29
Rentabilidad del capital empleado, ROACE (%)	15,13	15,11	12,86	13,52	12,87

Datos financieros (millones de euros)

Capital social	268	268	268	268	268
Fondos propios (3)	3.292	2.899	2.518	2.263	1.968
Capital empleado	4.510	4.206	4.049	3.655	3.241
Recursos procedentes de las operaciones	1.075	1.028	660	851	760
Total recursos generados	1.066	1.060	777	860	789
Inversiones realizadas en el Ejercicio	539	485	709	910	525

Datos financieros por acción (en euros)

Recursos generados	3,99	3,96	2,91	3,21	2,95
Beneficio después de impuestos	2,43	2,29	1,72	1,62	1,33
Dividendos acordados con cargo a cada ejercicio	1,00	0,95	0,69	0,60	0,46
Pay out (%)	41	42	40	37	35

Datos bursátiles

Cotización media (euros)	28,37	25,67	16,58	11,80	9,37
Cotización al 31 de diciembre (euros)	29,70	27,50	17,39	12,49	9,20
Capitalización bursátil al 31 de diciembre (millones de euros)	7.947	7.358	4.653	3.342	2.462
Rentabilidad: Dividendo sobre cotización media (%)	3,52	3,70	4,16	5,09	4,94
PER (sobre cotización media del Ejercicio)	11,67	11,22	9,63	7,28	7,04

Datos operacionales (millones de toneladas/año)

Capacidad de refinó	22,2	22,2	22,0	22,0	21,0
Crudo destilado	20,9	21,1	20,5	19,8	19,8
Productos comercializados (4)	29,0	27,9	25,8	25,3	24,5

(1) Sin incluir el Impuesto especial sobre hidrocarburos.

(2) A efectos comparativos, en 2004 se incluye el dividendo que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

(3) Antes de la distribución del dividendo complementario del Ejercicio.

(4) Sin incluir las ventas de crudo.

Consejo de Administración (1) (2)

Presidente de Honor

D. ALFONSO ESCÁMEZ LÓPEZ

Presidente y Consejero Delegado

D. CARLOS PÉREZ DE BRICIO OLARIAGA (*) (***)

Vicepresidentes

D. JEAN-PAUL VETTIER (*) (***)

D. ALFREDO SÁENZ ABAD (*) (***)

Vocales

S.A.R. D. CARLOS DE BORBÓN-DOS SICILIAS,
INFANTE DE ESPAÑA

D. NASSER AHMED ALSOWAIDI

D. JOSÉ LUIS LEAL MALDONADO

D. MOHAMED NASSER AL KHAILY (*) (**)

D. JUAN RODRÍGUEZ INCIARTE

D. ERNESTO MATA LÓPEZ

D. VICENT MÉARY (**)

D. PIERRE KLEIN (*)

D. MENNO GROUVEL (*)

D. JACQUES POREZ

D. FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ (**)

D. JEAN PRIVEY

D. ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

D^a. BERNADETTE SPINOY

D. DOMINIQUE DE RIBEROLLES

Secretario del Consejo, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría

D. FERNANDO MARAVALL HERRERO

Vicesecretario del Consejo, de la Comisión Ejecutiva y del Comité de Auditoría

D. ALFONSO ESCÁMEZ TORRES

(*) Miembro de la Comisión Ejecutiva

(**) Miembro del Comité de Auditoría

(***) Miembro del Comité de Nombramientos y Retribuciones

(1).- Composición del Consejo de Administración al 29 de marzo de 2005, fecha de formulación de las Cuentas anuales, Informes de gestión y Propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, todo ello relativo al ejercicio de 2004.

(2).- En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 4 de febrero de 2005, Don Demetrio Carceller Arce presentó su renuncia al cargo de Vocal.

Comité de Dirección



1) **Presidente y Consejero Delegado**

D. CARLOS PÉREZ DE BRICIO OLARIAGA

2) **Consejero Ejecutivo y Director General de Planificación, Control y Comercial Petróleo**

D. DOMINIQUE DE RIBEROLLES

3) **Director General de Exploración y Producción, y Gestión Corporativa**

D. FERNANDO MARAVALL HERRERO

4) **Director General Técnico**

D. MANUEL ABOLLADO DEL RÍO

5) **Director de Aprovisionamiento, Búnker y Aviación**

D. JOSÉ MARÍA MÚGICA BARREIRO

6) **Director de Recursos Humanos y Asuntos Jurídicos**

D. JUAN RODRÍGUEZ FIDALGO

7) **Director de Petroquímica**

D. FERNANDO ITURRIETA GIL

Secretario del Comité de Dirección

D. JUAN MANUEL FERRERAS PRIETO

ASESORES

Director de Especialidades

D. JOSÉ EULOGIO ARANGUREN ESCOBAR

Director de Combustibles y Carburantes

D. FRANCISCO CALDERÓN PAREJA

Director de Refino y Planificación

D. IGNACIO GÓMEZ MARTÍNEZ

Director de Relaciones Institucionales

D. JOSÉ MARÍA MARÍN QUEMADA

Director de Exploración y Producción

D. PEDRO MIRÓ ROIG

Exploración y Producción

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

En Argelia, las operaciones más relevantes se continúan realizando en el desierto del Sahara, en tres cuencas geográficamente diferenciadas: "Berkine", "Timimoun" y "Béchar", situadas en las zonas centro-oriental, suroeste y centro-occidental del mismo, respectivamente.

En la cuenca del "Berkine", CEPSA explota dos yacimientos en el Bloque 406 A, denominados RKF y OURHOUD, hallándose el primero en su integridad dentro del perímetro del mismo, y el segundo, que por su tamaño es el segundo más grande de Argelia -las reservas totales recuperables al inicio de su explotación eran de unos 842 millones de barriles de crudo durante el período de vigencia contractual del mismo-, se extiende, además, a dos Bloques conexos, números 404 y 405, que corresponden a otras Compañías, por lo que tanto el desarrollo del campo como su explotación se está realizando en el marco de una operación "unitizada" con los titulares de los referidos Bloques, siendo la participación de CEPSA del 39,75% en las reservas del mismo.

En los Bloques "Timimoun" y "Béchar" se está actualmente en la fase de exploración, con un grado de avance en el primero más adelantado que en el segundo.

En Colombia, CEPSA participa en cuatro Bloques, situados en el Valle Superior del Río Magdalena, de los cuales en uno de ellos se explotan pequeños campos de producción de crudo, y en los tres restantes se trabaja en fases exploratorias.

El detalle de las actividades de Exploración y Producción en el área internacional se indica seguidamente.



ARGELIA

Bloque 406 A

Tiene una superficie de 1.640 kilómetros cuadrados, contando, al inicio de su explotación, durante el período de vigencia contractual del mismo, con unas reservas totales recuperables en el Bloque de 576 millones de barriles, de los cuales 98 millones correspondían al RKF y 478 millones a OURHOUD; de la cifra total, estaban pendientes de recuperar 438 millones al cierre de 2004.

De dichas reservas, las atribuibles a CEPSA, según participación, durante el período establecido en el contrato de reparto de producción, ascienden a unos 171 millones de barriles.

La evaluación de las reservas forma parte de un proceso, sujeto a revisión continua, no incluyendo, en ningún caso, cantidades recuperables más allá del período de vigencia de la concesión o el contrato de explotación. Tratándose de un contrato de reparto de producción, la estimación de las cantidades atribuibles a CEPSA, en aplicación de las condiciones contractuales y económicas establecidas, son las existentes en el momento del cálculo estimativo, pudiendo variar como consecuencia de la influencia del precio del crudo en los mecanismos de recuperación de costes establecidos en el contrato.

Yacimiento RKF

De este yacimiento, que entró en producción en 1996 y en el que CEPSA tiene una participación del 100%, se han extraído durante el Ejercicio 7,5 millones de barriles, con un aumento próximo al 4% respecto de 2003, habiéndose mantenido, por tanto, el "plateau" de producción durante 7 años. La producción acumulada desde el origen alcanza los 55,6 millones de barriles.

En el curso de 2004 se ha continuado desarrollando el plan de modernización del campo, integrando los resultados de dos sondeos realizados en 2003, que confirmaron la extensión del yacimiento, con el consiguiente aumento de las reservas, pendiente actualmente de evaluación definitiva. El citado plan incluye la ampliación de las instalaciones de superficie y subsuelo (pozos), habiéndose procedido a la realización de la ingeniería básica para aumentar la capacidad de inyección de gas, con el fin de mantener la presión del mismo en niveles adecuados.

Formando parte de las actividades de subsuelo mencionadas, prácticamente a finales del Ejercicio se comenzó la perforación de un sondeo de desarrollo, con resultado positivo en función de los datos geológicos obtenidos, previéndose realizar las pruebas de producción en 2005, en el que, asimismo, se espera realizar un segundo sondeo de inyección.

Por otra parte, con el objetivo de tener un mejor conocimiento estructural del yacimiento, se ha procedido a realizar una campaña sísmica 3D, que cubrirá todo el permiso de producción, con el fin de mejorar la información sobre la extensión del mismo, así como la localización de los nuevos pozos de producción e inyección.

Formando parte del plan de modernización indicado, en el mes de julio se inició la construcción de una nueva base, cuya terminación está prevista a mediados de 2005, con capacidad para alojar al personal destinado en la planta de producción.

Las inversiones realizadas durante 2004 en este yacimiento ascendieron a 7 millones de euros, habiendo sido aplicadas a la construcción de la nueva base y al sondeo indicado, así como a mejoras en materia de seguridad y de protección ambiental.



Yacimiento OURHOUD

Este yacimiento, que comenzó a operar a plena capacidad en el año 2003, tiene una longitud y anchura de 25 y 6 kilómetros, respectivamente, situándose el intervalo productivo en el triásico superior, en un rango de profundidades de 2.800 a 3.100 metros, con unos espesores netos de hidrocarburos que varían entre 30 y 60 metros.

Durante el Ejercicio se obtuvo una producción media de unos 225.000 barriles al día, que equivale al 20% de la producción total de Argelia. Esta cifra corresponde al rango máximo permitido para el campo, siendo los datos más significativos del año 2004 los siguientes: Producción de crudo, 81,8 millones de barriles; gas inyectado, 767 millones de metros cúbicos; agua inyectada, 13,6 millones de metros cúbicos.

Las instalaciones actuales del yacimiento comprenden los pozos, la red de tuberías y el área central, en la que se procesa el crudo, así como los sistemas de inyección al yacimiento del agua tratada y gas asociado. Al cierre de 2004, operaban 28 pozos productores de crudo, 19 inyectoros de agua y 3 de gas; de ellos, se han realizado durante 2004 un total de 11, de los cuales 6 son de producción de crudo, 4 de inyección de agua y 1 de producción de esta última.

Bloque TIMIMOUN

CEPSA, en operación conjunta con TOTAL (15/85%, respectivamente), participa en actividades de exploración y producción en los Bloques 325A y 329.

Los trabajos sísmicos realizados durante 2003, junto con los estudios geológicos y de ingeniería de yacimientos, dieron como resultado la realización de dos pozos exploratorios, denominados Iraharen-4 y 5, perforados en 2004, confirmándose la existencia de un yacimiento de gas natural. En el pozo Iraharen-5, con una profundidad superior a 2.000 metros, se han realizado pruebas de producción, con un resultado de más de 17,5 millones de pies cúbicos de gas seco por día.

La cuantificación precisa del potencial del Bloque requerirá la adquisición de sísmica 3D, así como la perforación de varios pozos exploratorios y de delineación, que se prevén llevar a cabo a partir del primer trimestre de 2005.

Bloque BÉCHAR

En noviembre de 2004 se publicó oficialmente la adjudicación por SONATRACH al consorcio CEPSA/TOTAL (20/80%, respectivamente) de los Bloques 309b1, 310b1, 311b1 y 319b1 en la cuenta de "Béchar".

La duración del contrato para la realización de actividades exploratorias es de dos años, con opción de extenderse a contrato de producción, teniéndose previsto iniciar los trabajos sísmicos durante 2005.

COLOMBIA

Las operaciones más relevantes se realizan en el Valle Superior del Río Magdalena, en los Bloques denominados "Espinal", "San Jacinto", Río Paez" y "Achira".

En el Bloque "Espinal" (CEPSA, 16%; ECOPETROL, 50%; y PETROBRAS, 34%, que actúa como operador), se explotan varios pequeños campos de producción, que reportaron a CEPSA 249.000 barriles netos durante 2004. Con el fin de atenuar la declinación de la producción del mismo, se han realizado trabajos de mejora en los pozos e instalaciones de procesado, además de un nuevo pozo de desarrollo, que entrará en producción en enero de 2005.

En los Bloques "San Jacinto", "Río Paez" y "Achira" se trabaja en fases exploratorias en consorcio (CEPSA, 33,33%; HOCOL, 66,67%, que actúa como operador), previéndose realizar campañas sísmicas 2D y 3D, para delimitar y cuantificar una serie de prospecciones exploratorias, ya identificadas, y, en consecuencia, decidir la perforación de pozos en una etapa subsiguiente. La adquisición de la sísmica 2D se prevé llevar a cabo en los primeros meses de 2005.

EGIPTO

CEPSA ha iniciado actividades en Egipto, destacando, en el curso del Ejercicio, la realización de: Suscripción de un acuerdo con ENI para la toma del 30% en el contrato de exploración del

Bloque "South Feiran", en la zona de aguas superficiales del Golfo de Suez; firma de un acuerdo con esa misma Compañía para presentarse, en consorcio (CEPSA, 20%; ENI, 80%), al concurso público del Bloque "North Bahrein", en el desierto Occidental Egipcio, -ha sido adjudicado a nuestro consorcio en febrero de 2005, estando pendiente de la ratificación por el Parlamento de ese País-; y realización de estudios para presentarnos a concursos públicos para la adjudicación de Bloques de EGPC en el desierto Occidental.

ACTIVIDAD NACIONAL

CEPSA E.P., filial al 100% de CEPSA, ha centrado su actividad en el campo "Casablanca", situado en el off-shore Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, en el que durante 2004 la producción total obtenida superó los 1,6 millones de barriles, de los que, en función de su participación, le correspondieron 128.000 barriles.

Dicha filial ha solicitado al Departamento de Industria de la Generalidad de Cataluña, y éste, tras su admisión a trámite, ha publicado en el "Diari Oficial de la Generalitat de Catalunya" la misma, relativa a dos permisos de investigación de hidrocarburos (Vallfogona Este y Oeste) en el Pirineo Catalán, que están pendientes de otorgamiento.

Millones de euros

Área de Exploración y Producción	2004	2003
Crudo neto comercializado (millones de barriles) (*)	11,4	17,9
Inversiones realizadas en el Ejercicio	58	67
Resultado económico bruto de explotación	344	527
Resultado operativo (*)	244	394

(*) En 2003 se comercializaron, además de la parte imputable al ejercicio, 5,7 millones de barriles correspondientes a derechos recuperados de anteriores ejercicios. Esta venta tuvo un impacto no recurrente en el resultado operativo de 179 millones de euros.

Proyecto "MEDGAZ"



Para el desarrollo de este proyecto, se ha constituido la Sociedad MEDGAZ, que tiene por objeto el estudio, promoción, construcción y operación de un gasoducto directo Argelia-Europa, vía España, estando participada actualmente en un 20% por cada una de las empresas fundadoras, CEPSA y SONATRACH, y en un 12% por cada una de las siguientes Compañías: BP, ENDESA, IBERDROLA, GAZ DE FRANCE y TOTAL.

Durante el Ejercicio, MEDGAZ ha continuado desarrollando el proyecto indicado, llevando a cabo las actividades previstas, entre ellas la conclusión de la ingeniería básica; la realización de las campañas marítima, geotécnica, geológica y sísmica; el estudio del impacto medioambiental (EIA) y la presentación de los dossiers para autorización administrativa. Seguidamente, la Sociedad acometerá la fase de permisos, la ingeniería de detalle y la construcción del gasoducto, que previsiblemente se concluirá en el año 2008.

Dicho proyecto está incluido en la "Planificación de los sectores de electricidad y gas. Desarrollo de las redes de transporte 2002-2011", elaborado por el Ministerio de Economía y Hacienda. Por su parte, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha acordado adjudicarle la calificación "A" (sin condicionantes) en la revisión de la Planificación a efectuar en el primer semestre de 2005 para, a continuación, proceder a la tramitación administrativa del mismo.

MEDGAZ está incluido, asimismo, en la lista de "Proyectos de interés prioritario dentro de las redes trans-europeas en el sector de la energía", previstos por el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea. Igualmente, ha sido incorporado a la lista de proyectos del programa "quick start" (puesta en práctica inmediata).

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

ABASTECIMIENTO

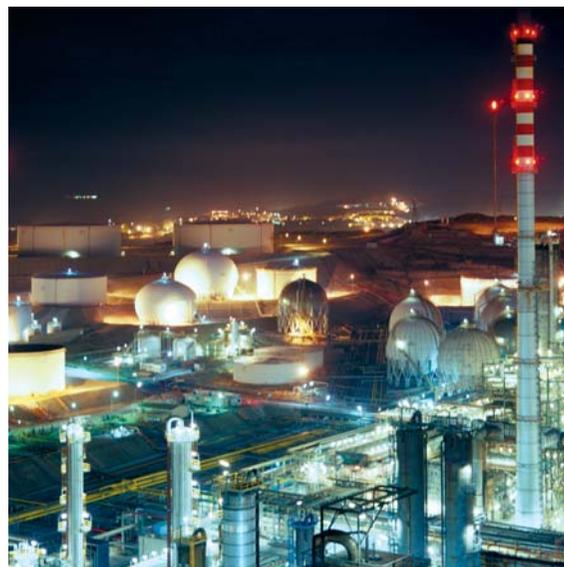
La producción mundial de crudo durante 2004 se situó en torno a 79 millones de barriles/día, con un crecimiento interanual próximo al 5%. La OPEP aumentó sucesivamente sus cuotas en el curso del Ejercicio, e igual tendencia siguieron otros países productores, alcanzándose, en conjunto, los mayores niveles de producción de los últimos años.

El mercado de crudos se caracterizó por la volatilidad de las cotizaciones y la elevación de los precios, moviéndose el Brent (DTD) en un rango comprendido entre 29 \$/barril, en febrero, y el valor histórico, 52 \$/barril, alcanzado en octubre, resultando un crecimiento promedio interanual de 9,4 \$/barril, equivalente al 32,5%, como consecuencia, básicamente, del riesgo de desabastecimiento, debido a la inestabilidad geopolítica de varios países productores; el creciente consumo, sobre todo en el Este de Asia; los bajos stocks de los países occidentales, donde la demanda ha sido impulsada por el crecimiento económico; y la presencia activa de fondos de inversión en este mercado.

En este contexto, en las refinerías de CEPSA se han descargado 20,6 millones de toneladas de crudo (149,7 millones de barriles) durante 2004, cifra similar a la del año anterior.

En función de su origen, un 36,1% del crudo descargado procede de países del Golfo Árabe; el 35,3% de África Occidental; el 10% de Caribe/Méjico; el 9,6% de Rusia; el 8,7% de Norte de África; y el resto de varios países europeos.

Para atender la creciente demanda de nuestros clientes, CEPSA adquirió, además, 6,8 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente gasóleos y fuelóleos, con un incremento interanual del 9,5%.



REFINO

CEPSA posee 3 refinerías en España: Tenerife, en Santa Cruz de Tenerife; "Gibraltar", en San Roque (Cádiz); y "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), con unas capacidades nominales de destilación de 4,5, 12 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente. Asimismo, CEPSA participa en el 50% del capital social de Asfaltos Españoles, S.A. "ASESA", que dispone de una refinería en Tarragona, dedicada básicamente a la producción de asfaltos, con una capacidad nominal de 1,4 millones de toneladas/año. En conjunto, CEPSA dispone –incluida la participación en ASESA– de una capacidad de destilación de 22,2 millones de toneladas/año, que equivalen al 33,4% del total nacional.

Las refinerías se operan con un modelo de optimización que permite maximizar las sinergias de los trasposos de productos y cargas intermedias, además de la integración de sus actividades con las de petroquímica, que se realizan en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida".

En el Ejercicio se han destilado 20,9 millones de toneladas de crudo, cifra similar a la del año anterior. Del total, 4,1 millones corresponden a la de Tenerife, 11,8 a "Gibraltar", 4,3 a "La Rábida" y 0,7 por la participación en ASESA. La ocupación media de la capacidad de refino se ha situado durante 2004 en el 94,2%, tasa superior en 6 puntos a la media nacional, excluida CEPSA, y en más de 9 puntos al promedio mundial.

Durante 2004 se han efectuado las paradas generales exigibles por prescripción legal a las refinerías, así como las programadas para inspecciones de equipos, limpieza de hornos y cambiadores, entre otras, y se han realizado los cambios



técnicos en procesos para el cumplimiento de las nuevas especificaciones de 50 y 10 ppm (partes por millón) de contenido de azufre en las gasolinas y gasóleos, vigentes oficialmente a partir de 1 de enero de 2005, que CEPSA adelantó al 1 de noviembre de 2004, con objeto de conseguir la debida rotación de la calidad de los stocks estratégicos y obligatorios.

A ese respecto, cabe destacar la realización de las inversiones precisas para la puesta en funcionamiento de la nueva unidad de desulfuración de gasóleos HDS-5, de 25.000 barriles/día en la refinería "Gibraltar"; la modificación y ampliación de la unidad H-3 de desulfuración de gasóleos de "La Rábida", hasta 42.000 barriles/día; y la modificación, y también ampliación, de la unidad HDS-1 de desulfuración de gasóleos de la refinería de Tenerife, hasta 17.000 barriles/día. Asimismo, se pusieron en marcha la nueva unidad Prime-G, de desulfuración de nafta del FCC en la refinería "La Rábida" y la zona de fraccionamiento de la también nueva unidad SHU (selective hydrogenation unit) de la refinería "Gibraltar". En todos los casos, las puestas en marcha fueron modélicas por el reducido período de tiempo transcurrido entre las fechas que mediaron entre sus entregas mecánicas y las de obtención de los productos en especificación.

Cabe destacar, igualmente, la incorporación de diversas mejoras técnicas, entre las que resaltan: En la refinería "Gibraltar", el "revamping" del Unifining de naftas, que combinado con las mejoras introducidas el año anterior en el "splitter", permitieron mantener el Platforming R-56 con una carga de 33.000 barriles/día simultáneamente con la de 12.000 barriles/día del RZ-100; la mejor recuperación de hidrógeno en la refinería; la ampliación de capacidad de la deisobutanizadora, con el consiguiente incremento de la producción de alquilato, además de la mejora de las instalaciones de conexión con el oleoducto de CLH y la

continuación de la implantación del proyecto OMS, para automatización de los movimientos en el área de tanques. En la refinería de Tenerife se continuó el proceso de instalación de varios aerorefrigerantes; se concluyó la realización de un tanque de 15.000 m³ para gasóleo eléctrico; y se puso en servicio la ampliación de la sección atmosférica de la unidad "Foster", hasta 15.000 barriles/día. Y en "La Rábida" se concluyó la instalación de control distribuido de la planta de lubricantes y prosiguió su paulatina extensión a la de petroquímica; entró en servicio el precalentamiento de aire a los hornos de Furfural, Desparafinado, Vacío y SDA; y se concluyó el proyecto de automatización del blending de gasóleos.

Otras inversiones finalizadas en 2004 han sido en la refinería "Gibraltar" la ampliación del pantalán de productos y las conexiones a la central de ciclo combinado de NUEVA GENERADORA DEL SUR; en la de Tenerife, la conclusión del proyecto de aumento de recuperación de GLP y la instalación de los variadores de frecuencia eléctrica para mejorar la disponibilidad de las unidades; y en "La Rábida" la puesta en marcha de la planta de ETBE, con una capacidad de producción de 34.000 toneladas/año, a partir de bioetanol y componentes olefinicos del FCC.

Además, en el curso de 2004 se han continuado ampliando los logros económicos alcanzados en los tres proyectos P.I.P. (profit improvement program) de mejora de los márgenes de las refinerías, así como en los parámetros clave de los M.I.P. (maintenance improvement program) de mantenimiento.

Como resultado del elevado nivel de utilización de la capacidad de las refinerías, así como de los programas puestos en marcha para mejora de su productividad, el valor añadido medio de refino durante 2004 ascendió a 29,5 euros/tonelada, con un crecimiento interanual del 37%.

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Durante 2004 se han comercializado 25,5 millones de toneladas de productos petrolíferos, con un crecimiento sobre el año anterior de 400.000 toneladas.

El Ejercicio ha estado influenciado, entre otros aspectos, por la evolución, al alza, de los precios internacionales de los productos petrolíferos, la devaluación del US \$ y una creciente competencia que se ha traducido en la salida del mercado español de ciertos operadores.

El impuesto minorista, en sus tramos estatal y autonómico, que se ha implantado en las Comunidades Autónomas de

Asturias, Cataluña, Galicia y Madrid, sigue siendo motivo de redistribución de ventas, por la distorsión que provoca la diferente formación de precios por áreas geográficas.

Se registra, asimismo, una progresiva deslocalización de puntos de venta de la red nacional de estaciones de servicio, como consecuencia del desarrollo de infraestructuras viarias, con la consiguiente realización de inversiones para la puesta en marcha de nuevas instalaciones de suministro de carburantes.

A ello se une la creciente complejidad de las estaciones de servicio, la existencia de normativas más restrictivas y el mayor peso de las administraciones locales en las concesiones y autorizaciones para la implantación de estaciones de servicio en nuevos emplazamientos, lo que está provocando incrementos de costes de implantación y funcionamiento.

ESTACIONES DE SERVICIO/VENTAS DIRECTAS

CEPSA, que al cierre de 2004 contaba con una red de estaciones de servicio en España y Portugal del orden de 1.700 puntos de venta, ha centrado básicamente su actuación en mantener una defensa razonable de la cuota de mercado, reforzando la importancia del negocio "non-oil", a fin de asegurar la rentabilidad de las inversiones, y en consolidar el posicionamiento como empresa diferenciada por su trato al cliente, con especial incidencia en la fidelización del "cliente particular".

Se ha continuado, asimismo, con el proceso de optimización de la red, realizando las inversiones necesarias para su modernización, concentración en grandes estaciones e instalación de tiendas y servicios "non-oil", así como al cierre de estaciones de difícil encaje en los estándares de red.

En Ventas Directas se ha mantenido como objetivo la consecución de una presencia estable y competitiva, y el mantenimiento de cuota, con una gestión orientada a priorizar el servicio al cliente, complementada con una política de vinculación de fondos de comercio.

En esa línea de posicionamiento de orientación al cliente, recogido en el eslogan ¿Qué necesitas?, se lanzó en febrero de 2004 la tarjeta de fidelización "PORQUE TU VUELVES", dirigida a clientes particulares de la red de estaciones, habiéndose superado, a finales de 2004, la cifra de 1 millón de tarjetas en circulación, doblando el objetivo inicialmente previsto. En fidelización de clientes profesionales, el TRANS CLUB de CEPSA ha superado en el Ejercicio los 300.000 socios, continuando su expansión y asentamiento.

La actividad del Servicio del "Defensor Interno del cliente", creado a finales de 2003, está sensibilizando a la organización de CEPSA en el enfoque antes indicado, recogiendo sus

propuestas, con vistas a la adopción de mejoras que contribuyan a su fidelización.

Durante el Ejercicio, el sistema de comunicación "Cepsa net" de alta velocidad, que enlaza la red de estaciones, está permitiendo una gestión más ágil, rápida, segura y económica de todas las transacciones, al tiempo que permite la utilización de herramientas de marketing, fidelización y pago.

Cabe destacar, igualmente, que CEPSA ha sido pionera en el desarrollo y comercialización de una nueva gama de carburantes, agrupados bajo la denominación "Óptima", caracterizados por la reducción del consumo, cuidado y prolongación de la vida del motor, así como por su alto valor ecológico. El carburante diesel "Óptima" se ha implantado durante 2004 en 325 estaciones de servicio, con una excelente acogida por los clientes.

En el área de formación, se han desarrollado acciones relacionadas con la temática comercial y de conocimiento del sector, orientadas a CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO/VENTAS DIRECTAS, CEDIPSA y PROMIMER, a las que han asistido más de 700 personas, y se ha realizado "formación a distancia", que ha afectado a unas 5.000. Asimismo, se ha modernizado el "Programa Saturno", de incentivos para el personal de la red de estaciones, soportada en una tarjeta con funcionalidades cada vez más avanzadas.

El liderazgo que CEPSA mantiene en "tiendas de conveniencia" sigue consolidándose, evolucionando a "tienda de servicios", progresando en la nueva imagen de las tiendas DEPASO, además de desarrollar MINISTOP, como segunda marca, y abrir tiendas fuera de estación o "city-shops". PROMIMER, filial al 100%, que gestiona las tiendas franquiciadas y propias, y que al cierre de 2004 contaba con cerca de 800 puntos de venta, ha seguido mejorando su cifra de negocio, con un crecimiento del 11% sobre el ejercicio anterior.

En relación con los medios de pago, a finales del Ejercicio CEPSA lanzó las nuevas tarjetas CEPSA STAR y CEPSA FLOTAS, ampliando sus ventajas con la incorporación de las últimas innovaciones tecnológicas en materia de seguridad, destacando, en este sentido, que la primera, dirigida a profesionales del transporte, dispone de un código "pin" que permite el pago sólo a las personas autorizadas, contribuyendo, con ello, a una mayor seguridad en las transacciones. Además, CEPSA ha conseguido ser la primera empresa petrolera emisora de "obe" (vía T), que permite a los titulares de la misma el servicio de telepeaje en autopistas.

Asimismo, se ha continuado con el proceso, iniciado en 1993, de caracterización de los riesgos medioambientales en la red de estaciones, acometiendo la tercera fase del mismo, que trata de evaluar el grado de afectación del subsuelo, con el objetivo de mantenernos en vanguardia en esta materia, resaltando a este

respecto la firma de acuerdos con las Comunidades Autónomas de Asturias, Baleares, Extremadura y Galicia, para emitir los certificados que acreditan el carácter medioambiental de las inversiones realizadas, lo que permite conseguir las desgravaciones fiscales correspondientes.

CEPSA es, igualmente, la primera y única empresa petrolera española que ofrece, y continúa desarrollando con éxito, a nivel nacional, un "Plan de renovación de calderas de gasóleo de calefacción", con servicios de alto valor añadido, como el telecontrol, telegestión y plan integral de calor.

El plan de fidelización para gasóleo agrícola, AGRO CLUB, actualmente en proceso de implantación de una nueva versión modernizada del mismo, continúa con éxito su labor, lográndose respecto del ejercicio anterior un crecimiento del 15%. El AGRO CLUB ha estado presente, un año más, en las más importantes ferias agrícolas y ganaderas, apoyando a estos sectores.

En junio de 2004 CEPSA, RACE y BANESTO suscribieron un acuerdo estratégico para ofrecer conjuntamente diferentes productos de asistencia destinados a los automovilistas. En virtud del mismo, se ha puesto a disposición de los clientes una amplia oferta de servicios, cuyo producto estrella es la tarjeta "RACE PORQUE TU VUELVES", que combina las ventajas de la asistencia en carretera y otros productos RACE con los del programa CEPSA.

COMBUSTIBLES PARA BUQUES

Durante 2004 CEPSA ha comercializado 6,6 millones de toneladas de búnker, con aumento del 1,6% sobre el ejercicio anterior, afianzando su posición en el mercado español, además



de seguir mejorando la actividad en el mercado panameño, en el que las ventas han alcanzado las 700.000 toneladas.

Asimismo, durante el curso del Ejercicio se ha iniciado el suministro de fuelóleos en el puerto de Barcelona, cuya actividad dentro del Mediterráneo ha crecido de forma muy significativa en los últimos años, especialmente en el tráfico de cruceros, posición que se espera consolidar en 2005.

Con el objetivo de cumplir los más altos requisitos en materia de medio ambiente, se ha iniciado la utilización de una tercera gabarra de doble casco, que opera en el Puerto de Gibraltar, la cual se une a las dos que ya venían operando en la Bahía de Algeciras.

COMBUSTIBLES PARA AVIACIÓN

Las ventas de CEPSA en este mercado en España han ascendido en 2004 a 2,5 millones de toneladas.

En el curso del Ejercicio se ha iniciado el suministro de combustible en los aeropuertos de La Gomera, Hierro y Logroño, resaltando, igualmente, la adjudicación a S.I.S, compañía de puesta a bordo de combustibles a aeronaves, establecida en "joint venture" con SHELL ESPAÑA, para la prestación de servicios de puesta a bordo (into-plane) en los aeropuertos de Alicante, Málaga y Sevilla, que se espera comience a operar en 2005, en el que se prevé, igualmente, que entre en funcionamiento la nueva estación de suministro para aeronaves de Fuerteventura, finalizada recientemente.

ASFALTOS

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías de Tenerife y "La Rábida", y en la de la sociedad participada, ASESA, en Tarragona, disponiendo, en conjunto, de una capacidad nominal de producción de 1 millón de toneladas/año, cuya comercialización realiza PROAS, filial de CEPSA al 100 por 100, tanto desde dichas refinerías como a través de 9 factorías, en las que además se fabrican derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción.

Durante 2004 PROAS vendió más de 1 millón de toneladas de asfalto, ascendiendo la cifra de negocio a 175 millones de euros, correspondiendo un 76 por 100 al mercado nacional y el 24 por 100 a exportaciones.

Las inversiones realizadas en el Ejercicio, que superaron los 4 millones de euros, se destinaron, fundamentalmente, a la compra de una factoría en Gijón (Asturias) y a redes de descarga en Motril (Granada), Alcúdia (Baleares) y Alicante. Asimismo, se procedió a la sustitución del buque asfaltero "Mar Almudena", de 9.200 toneladas, por los buques "Mar Paula" y "Mar Victoria", ambos de 5.400 toneladas, mejorando la operatividad del transporte.

En el Ejercicio, PROAS ha obtenido la certificación del Sistema de Gestión de Protección Ambiental según la norma ISO 14.001 en sus factorías de Alcalá de Henares (Madrid), Tarragona y Valencia, y ha iniciado un proyecto de investigación, subvencionado por el Ministerio de Medio Ambiente, a desarrollar en tres años, sobre utilización de caucho procedente de neumáticos usados para su aplicación a la modificación de betunes asfálticos.

LUBRICANTES

El Grupo CEPSA cuenta con dos plantas de producción de bases y parafinas, situadas en la refinería "La Rábida" y en LUBRISUR -empresa participada por CEPSA en un 65%-, además de una unidad de mezcla y envasado en esta filial, cuyas instalaciones se hallan en San Roque (Cádiz), en las que se producen y envasan lubricantes terminados.

Durante el Ejercicio se produjeron en la refinería "La Rábida" 120.000 toneladas de aceites bases y 2.100 de parafinas, y en la planta de LUBRISUR 214.000 y 26.000, respectivamente. La producción consolidada ascendió a 278.000 toneladas, en línea con la alcanzada en el año anterior.

La comercialización de estos productos se realiza por CEPSA LUBRICANTES, filial de CEPSA al 100%, además de por LUBRISUR, ATLÁNTICO, LUBRITURIA, LUBRINER y PETROJAEN, en las que CEPSA LUBRICANTES tiene el control total o mayoritario.

Las ventas totales de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios por CEPSA LUBRICANTES alcanzaron las 310.000 toneladas; las de LUBRISUR, 267.000; y las del resto de las sociedades indicadas, 20.000 toneladas. En conjunto se alcanzó una cifra consolidada de unas 339.000 toneladas, superior en un 8,7% a la del año anterior. CEPSA LUBRICANTES, líder en el mercado español de lubricantes, distribuye sus productos bajo las marcas CEPSA y ERTOIL, habiendo destinado más del 51% del tonelaje total al mercado nacional, en el que se comercializan, también, diversos productos de apoyo al conductor, tanto privado como profesional.

En el curso de 2004 se ha continuado desarrollando el plan de inversiones programadas, que han ascendido a 3,6 millones, distribuidos entre el ámbito industrial, con el fin de incorporar los últimos avances tecnológicos y seguir mejorando la productividad, y el comercial, para afianzar la potencia de la red.

AENOR, empresa auditora del sistema de calidad del Grupo CEPSA, ha ratificado la norma ISO 9001:2000 durante el Ejercicio, certificación obtenida en 2002, así como la norma ISO TS 16949, que comprende la anteriormente citada junto a otros requisitos específicos de fabricantes de automóviles. Asimismo,



se han realizado las gestiones oportunas para la adecuación de la certificación de calidad del Ministerio de Defensa a los requerimientos de la nueva PECAL/AQP 2120.

GASES LICUADOS DE PETRÓLEO

La comercialización de gases licuados de petróleo (GLP) se efectúa a través de CEPSA GAS LICUADO (nueva denominación social de CEPSA ELF GAS), que inició el envasado de los mismos en 1999, realizando desde esa fecha un esfuerzo intensivo de inversiones en plantas y parque de bombonas, por un importe superior a 260 millones de euros. Esta Compañía, que en 2004 ha sobrepasado los 15,5 millones de envases vendidos, cuenta actualmente con 12 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto, de las cuales en 9 se envasan botellas de butano de 12,5 kilos, de propano de 11 y 35 kilos, y de GLP automoción de 12 kilos.

En diciembre de 2004 se ha iniciado la actividad de llenado de envases en la planta de Zuera (Zaragoza), completando la infraestructura de envasado. Desde ella, se aprovisionará a los clientes de Aragón y Navarra, además de los situados en zonas más próximas de la Comunidad Valenciana y la de Castilla y León.

El propano y butano envasados ya se comercializan en las Comunidades Autónomas de Andalucía, Murcia, Valencia, Galicia, Madrid, Aragón, Navarra, Cantabria, Castilla-La Mancha, Extremadura y Asturias, así como en varias provincias de Castilla-León, previéndose extender al resto.

La distribución de las botellas se realiza a domicilio, a través de una red de más de 100 distribuidores y, complementariamente,

en más de 1.500 puntos de venta, de los cuales 700 corresponden a estaciones de servicio de la red CEPSA.

CEPSA GAS LICUADO cuenta ya con más de un millón y medio de clientes de envasado; suministra propano a granel a más de 6.000 instalaciones y, por canalización, a 40.000 hogares.

Durante 2004 se han comercializado cerca de 300.000 toneladas de propano y butano, con aumento de más de 57.000 toneladas y un 24% sobre el año anterior, alcanzando la cifra de negocio un nivel próximo a los 200 millones, con un sensible avance en relación con el ejercicio precedente.

CEPSA EN PORTUGAL

CEPSA PORTUGUESA, filial al 100% de CEPSA, ha continuado sus actividades en la distribución y comercialización de carburantes, asfaltos, lubricantes, búnker, propano y productos para aviación en el mercado portugués, alcanzando un volumen de ventas próximo a las 900.000 toneladas, con una cifra de negocio superior a 530 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 9,5%.

Al cierre del Ejercicio, la red en Portugal estaba integrada por 153 estaciones, de las cuales 3 áreas de servicio entraron en funcionamiento en el curso del mismo. Las ventas de carburantes alcanzaron cerca de 700.000 metros cúbicos y el resto de los productos unas 350.000 toneladas.

Las inversiones realizadas en 2004 ascendieron a más de 17 millones de euros, aplicadas, mayoritariamente, a la red de estaciones.

Cabe destacar, además, que se han proseguido con los suministros de keroseno a operadores en el aeropuerto de Faro, y que está previsto, una vez obtenida la licencia para operar en el mismo, el inicio de las ventas directas a compañías aéreas en el primer semestre de 2005.

CEPSA EN MARRUECOS

CEPSA ha continuado desarrollando sus actividades de venta de productos en Marruecos a través de CEPSA MAGHREB y

PETROSUD, principalmente en el sector pesquero, en el puerto de Agadir, en el que se ha prorrogado, por tres años, la concesión de la factoría existente.

La venta de gasóleo para la pesca se ha incrementado en un 23% sobre el año anterior, pese a la disminución del consumo global, debido a la ampliación de los períodos de inactividad por paradas biológicas de los caladeros de la zona. Las ventas de lubricantes marinos han aumentado un 40% respecto del ejercicio precedente.

Independientemente de dichas actividades, durante 2004 CEPSA ha suministrado a operadores marroquíes cerca de 450.000 toneladas de gasolinas, gasóleos y gases licuados de petróleo, con un crecimiento interanual del 49%.

PETROQUÍMICA BÁSICA

La producción de materias primas petroquímicas (benceno, disolventes, propileno, tolueno y xileno, fundamentalmente) en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" durante 2004 superó ampliamente los 1,2 millones de toneladas, con un crecimiento interanual del 19%, como consecuencia, básicamente, de la entrada en producción, en el curso del Ejercicio, de nuevas unidades de fabricación.

Las ventas, integradas por una gama de más de 70 productos, alcanzaron un nivel próximo a 1,5 millones de toneladas, con un aumento superior al 8% sobre el año anterior, destinándose cerca de 600.000 toneladas a las filiales de petroquímica derivada de CEPSA y más de 550.000 a la exportación. La cifra de negocio, influenciada por la recuperación de los precios de contrato y "spot" de estos productos, debido a la creciente demanda de los mismos, ascendió a 832 millones, con un crecimiento del 39% respecto del ejercicio precedente.

CEPSA ITALIA y CEPSA UK, filiales de CEPSA al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, respectivamente, han comercializado, en conjunto, más de 133.000 toneladas de productos de petroquímica básica, cuantía similar a la del año anterior, manteniendo la cuota de mercado en esos países, y con un crecimiento de la cifra de negocio conjunta superior al 15%.

Millones de euros

Área de Refino, Distribución y Petroquímica Básica	2004	2003
Ventas de productos petrolíferos y de petroquímica básica (millones de Tm.)	26	25
Inversiones realizadas en el Ejercicio	402	306
Resultado económico bruto de explotación	748	607
Resultado operativo	576	458

Gas y Electricidad

GAS NATURAL

La estrategia de CEPSA en el área de gas natural continúa desarrollándose a través de MEDGAZ (ver apartado de Exploración y Producción), CEPSA GAS COMERCIALIZADORA y GAS DIRECTO, indicándose seguidamente los aspectos más destacables de dichas Compañías.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA

La Sociedad, participada por CEPSA, TOTAL y SONATRACH (35, 35 y 30%, respectivamente), realiza actividades de comercialización de gas natural y electricidad.

Durante el Ejercicio, la Sociedad ha efectuado unas ventas de 15.082 Gwh, con una cifra de negocio de 193 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 7%, en una situación de mercado caracterizada por el acusado incremento de la competencia en el sector de comercialización de gas natural en España.

La Compañía ha importado en 2004 cargamentos de gas natural licuado por 14.936 Gwh, en el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con SONATRACH y TOTAL, y ha regasificado, transportado y distribuido el gas en virtud de los contratos de ATR (acceso de terceros a la red) vigentes con ENAGAS y GAS NATURAL.

La cuota alcanzada por la Compañía en el mercado liberalizado español de gas natural se sitúa en 2004 en torno al 5%, según información publicada por la Comisión Nacional de la Energía (el mercado liberalizado representó en 2004 el 80% del total del mercado de gas, frente al 69% en el ejercicio anterior).



GAS DIRECTO

CEPSA está también presente en el sector de la distribución de gas natural, a través de GAS DIRECTO, participada por CEPSA y UNIÓN FENOSA (40/60%, respectivamente). La Sociedad tiene autorización administrativa para desarrollar la distribución de gas natural en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia, Castilla-La Mancha y Castilla-León.

Durante 2004 se ha suministrado gas natural a más de 2.300 clientes, tanto del sector residencial/comercial como del industrial, con unos incrementos respecto del ejercicio anterior del 35% en el número de clientes y del 15% en la energía distribuida. La cifra de negocios, próxima a 6 millones, ha registrado un crecimiento interanual del 19%.

En el curso del Ejercicio se ha construido un gasoducto de 17,5 kilómetros, a 16 bares de presión, entre los municipios de Arteixo y Laracha (A Coruña).

Cabe destacar, asimismo, que desde el inicio de 2005 desaparece la exclusividad para la distribución de gas natural en cualquier municipio, por lo que en el curso de 2004 se han formalizado varios convenios para el desarrollo de la red de distribución de gas en nuevas actuaciones urbanísticas en Madrid, que supondrán más de 100.000 nuevos suministros.

ELECTRICIDAD

El nuevo marco legal del sector eléctrico en España ha liberalizado la producción y comercialización de electricidad, ha creado un mercado de producción y ha establecido el acceso a las redes de transporte y distribución, al tiempo que ha incentivado la venta de energía eléctrica de las cogeneraciones en ese mercado. En ese contexto, CEPSA se ha incorporado a este campo sectorial, lo que nos permite obtener sinergias con los demás negocios del Grupo, indicándose seguidamente las principales actividades desarrolladas.

NUEVA GENERADORA DEL SUR

La central de ciclo combinado de esta Sociedad (participada por CEPSA y UNIÓN FENOSA al 50%), ubicada en los terrenos de la refinería "Gibraltar", está formada por dos grupos eléctricos en configuración mono eje, con turbinas de gas de última generación, y con capacidad para suministrar vapor a los procesos de dicha refinería.

Durante 2004 se finalizó la construcción de la instalación, iniciándose la entrada en operación comercial de los dos grupos a finales de junio y julio, respectivamente, conforme a las Resoluciones de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que fueron inscritos de forma definitiva en el registro de instalaciones de producción de energía eléctrica. La potencia total acreditada fue de 750 Mw.

La producción alcanzada desde la entrada en operación comercial de dicha central hasta el cierre del Ejercicio ha ascendido a 1.932 Gwh, con una disponibilidad del 99% desde la recepción de los

grupos al fabricante. Simultáneamente, la central produce vapor de media y baja presión, así como agua desmineralizada, para su utilización en los procesos de la refinería "Gibraltar".

COGENERACIÓN

CEPSA aplica un modelo de optimización energética en sus refinerías y plantas industriales, utilizando, para ello, entre otros medios, cinco plantas de cogeneración de electricidad y vapor, cuyo detalle se facilita posteriormente, las cuales permiten atender la demanda de parte de los requerimientos térmicos de los procesos.

La producción eléctrica de dichas unidades ascendió durante 2004 a 1.727 Gwh, equivalentes al 86% del tope máximo de producción, y se obtuvieron, al mismo tiempo, 3,8 millones de toneladas de vapor, que se destinaron a las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPSA.

En el Ejercicio se materializó la reorganización de las sociedades de cogeneración. A ese efecto, DETISA, GEGSA, GETESA y GEMASA han vendido las plantas de cogeneración que poseían a GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR (GEPESA), filial de DETISA al 100%, en la que se ha previsto que SONATRACH tome una participación del 30%.

Por su parte, DETISA ha seguido desarrollando en 2004 sus actividades de comercialización de energía eléctrica a consumidores finales, habiendo adquirido, para tal fin, 36 Gwh de energía eléctrica en el mercado, además de continuar actuando como "Agente Vendedor" de unidades de producción de electricidad en régimen especial, habiendo gestionado 1.322 Gwh durante el Ejercicio.

Sociedad	Año de puesta en marcha	Potencia autorizada Mw	Producción eléctrica Millones Kwh	Producción de vapor Miles de Tm
Detisa	1990	50	349	1.111
Gegsa	1993	74	606	1.155
Getesa	1996	41	301	505
Cotesa	1994	38	259	594
Gemasa	1997	27	212	406
Totales		230	1.727	3.771

Millones de euros

Área de Gas y Electricidad	2004	2003
Ventas de gas natural (en Gwh)	15.082	13.416
Inversiones realizadas en el Ejercicio	40	33
Resultado económico bruto de explotación	37	27
Resultado operativo	20	17

Petroquímica Derivada



CEPSA, además del refinado, comercialización y distribución de productos petrolíferos, realiza una creciente actividad, directamente o a través de sociedades filiales, en el área petroquímica, tanto básica como de especialidades, fundamentalmente en química orgánica aromática, lo que permite obtener, en la fase de fabricación, importantes sinergias, debido a su elevada integración. A ello cabe unir la utilización, en parte, de tecnologías propias, lo que constituye una ventaja adicional en materia competitiva, mejorando, en consecuencia, la rentabilidad de la cadena de valor.

Las plantas de fabricación de productos petroquímicos del Grupo CEPSA se hallan en España, Canadá y Brasil, comercializándose los mismos en países de los cinco continentes.

La producción petroquímica consolidada, que en el Ejercicio ascendió a 3,4 millones de toneladas, experimentó durante 2004 un crecimiento interanual próximo a 700.000 toneladas y un 25,3%. De las ventas realizadas, prácticamente coincidentes con el tonelaje fabricado, las destinadas a los mercados exteriores representaron el 68% del total.

MATERIA PRIMA DETERGENTES

PETRESA, filial de CEPSA al 100%, fabrica y comercializa parafinas lineales, además de alquilbenceno lineal (LAB), materia prima tensioactiva utilizada para la elaboración de detergentes biodegradables. Dispone de una planta industrial en San Roque (Cádiz), con una capacidad de producción de 220.000 toneladas/año de LAB.

Participa, además, en un 51%, en PETRESA CANADA INC. (el 49% restante corresponde a SOCIETE GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), cuyas instalaciones radican en Bécancour, Quebec (Canadá), con una capacidad instalada de LAB de 120.000 toneladas/año, que opera con el proceso propio DETAL, que constituye la más avanzada tecnología. Su producción se comercializa en su práctica totalidad en los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y Méjico.

PETRESA tiene, asimismo, el control del 72% de DETEN QUÍMICA (PETROBRAS es el segundo accionista de la misma), principal empresa productora de LAB en Iberoamérica, con sede en Camaçari, Estado de Bahía, Brasil, en la que dispone de una planta con una capacidad de 220.000 toneladas/año.

Durante 2004, PETRESA ha mantenido la colaboración con PETROCHEMIA A.S., de Eslovaquia, e IFRACHEM, de Francia, para la producción de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos; asimismo, ha materializado negocios con SARUHAN (Turquía), para acceder al mercado de Ucrania, y con ICC (Jamaica), para incrementar la presencia en Latinoamérica.

Como resultado de las acciones llevadas a cabo, durante el Ejercicio se incrementó el tonelaje de productos fabricados, hasta alcanzar las 855.000 toneladas, con un volumen consolidado de negocio de unos 450 millones de euros, lo que supone un aumento del 12% respecto del año anterior.

A pesar de la presión comercial, se han mantenido las cuotas de mercado en las distintas regiones geográficas, con resultados positivos en línea con los del año anterior, si bien

afectados por el crecimiento de los precios de las materias primas utilizadas en procesos de fabricación y por el coste de la energía, no repercutidos en su integridad en las ventas, y por la fortaleza del euro en relación con el dólar, moneda esta última en la que habitualmente se realizan las transacciones comerciales de sus productos, en un mercado mayoritariamente exportador, como el de PETRESA.

Durante el Ejercicio se han efectuado inversiones, fundamentalmente en calidad, seguridad y medio ambiente, por un importe superior a 3 millones de euros, manteniéndose las certificaciones y acreditaciones en esas materias.

Cabe destacar, además, que la planta de PETRESA en San Roque (Cádiz) ha conseguido la certificación del sistema de gestión de seguridad OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series) y ha tramitado la Autorización Ambiental Integrada; PETRESA CANADA ha obtenido la certificación C-TPAT (US Customs-Trade Partnership Against Terrorism) y QMI ha confirmado que responde a las exigencias de la norma OHSAS-18001; DETEN QUÍMICA fue reconocida, por segundo año consecutivo, como "Cinco estrellas do Premio polo de segurança, saude, higiene y meio ambiente" que la acredita como empresa líder del Polo de Camaçari en la aplicación de medidas preventivas, además de conquistar el "Trofeo Oro del programa gestión calidad Bahía", versión del Premio Malcolm Baldrige, demostrando la excelencia de su desempeño organizacional, así como la positiva valoración de su cuadro directivo y responsabilidad de sus colaboradores.



MATERIA PRIMA POLIÉSTER

INTERQUISA, filial al 100% de CEPSA, está especializada en la fabricación de ácido tereftálico purificado (PTA), dimetiltereftalato (DMT) y ácido isoftálico (PIPA), utilizados en la fabricación de materias primas para aplicaciones en la industria del poliéster, fabricación de envases de polietilentereftalato (PET) y fibras textiles. Las instalaciones productivas se hallan en San Roque (Cádiz), contando con una capacidad total de 750.000 toneladas año.

INTERQUISA participa, asimismo, en INTERQUISA CANADA, L.P., de la que posee el 51% de su capital (el 49% restante corresponde a SOCIETE GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), que cuenta con una planta en Montreal (Canadá), cuya construcción se finalizó en 2003, con una capacidad de fabricación de 500.000 toneladas año de PTA, que ha funcionado prácticamente al tope de su capacidad de diseño.

En el Ejercicio, la producción conjunta de ambas plantas ascendió a más de 1,2 millones de toneladas, lo que ha permitido atender la creciente demanda de sus productos, que se mantiene firme tanto en Europa como en los principales mercados internacionales. Durante 2004, el 66% de la producción de la planta de INTERQUISA en España se destinó a los mercados de la Unión Europea (36%, al nacional; y 30%, al resto) y el 34% a otros países, entre los que destacan Turquía y China; la de la planta de Canadá se aplicó al mercado norteamericano, y sólo excepcionalmente a países asiáticos.

La cifra de negocio de INTERQUISA en España ascendió a 470 millones de euros, con aumento del 24% sobre el anterior, y en la de Canadá se alcanzó una facturación de 452 millones de dólares canadienses; en ambos casos con mejora de márgenes, pese al efecto de la evolución registrada por el tipo de cambio de ambas monedas respecto del dólar, moneda en la que habitualmente se realizan las operaciones comerciales. En el ejercicio 2004, INTERQUISA se ha posicionado como segundo suministrador de PTA y PIPA en Occidente.

Las principales inversiones realizadas en 2004 se han orientado a mejorar la eficacia y seguridad de las plantas, así como al cumplimiento de las exigencias medioambientales

FENOL-ACETONA

ERTISA, también filial de CEPSA al 100%, cuenta con instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que produce cumeno, fenol y acetona, además de metilaminas, alifametilostireno y otros derivados, utilizados, básicamente, para la fabricación de plásticos de alta tecnología.

La producción conjunta de fenol y acetona ascendió durante 2004 a 550.000 toneladas, similar a la del año anterior, con una utilización de la capacidad instalada del orden del 95%. Incluyendo el resto de los productos fabricados, se alcanzó en el Ejercicio una producción conjunta de 568.000 toneladas.

Las ventas realizadas en el año superaron las 692.000 toneladas, con mejora de la cifra de negocio, que interanualmente aumentó más del 37%, así como de los márgenes, debido a una demanda firme y en expansión de fenol y acetona, principalmente por el creciente consumo de bisfenol/policarbonatos. De las ventas totales, un 38% se destinó al mercado nacional y el resto a la exportación.

Durante el Ejercicio se finalizó la construcción de una nueva antorcha, hallándose en curso la ampliación de las



capacidades actuales instaladas, mediante construcción de nuevas plantas, que permitirán elevar las producciones de cumeno, fenol y acetona, las cuales, al finalizar los proyectos que se desarrollan, alcanzarán 800.000, 550.000 y 342.000 toneladas año, respectivamente.

Millones de euros

Área de Petroquímica Derivada	2004	2003
Ventas de productos de petroquímica derivada (millones de Tm.)	3,4	2,9
Inversiones realizadas en el Ejercicio	29	71
Resultado económico bruto de explotación	177	131
Resultado operativo	83	56

Área Corporativa

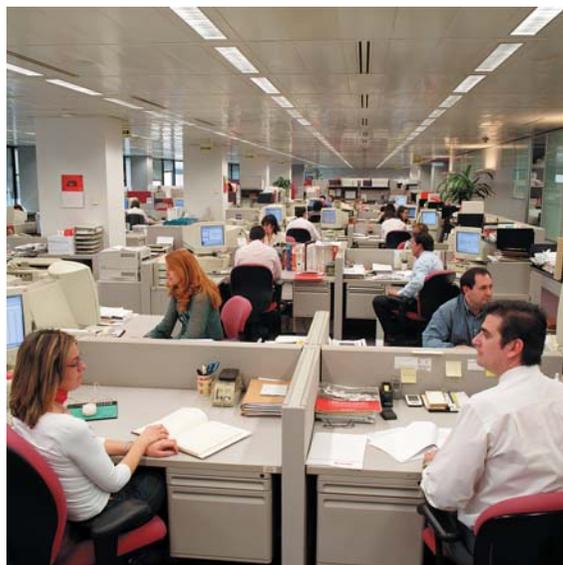
RECURSOS HUMANOS

Al cierre del Ejercicio, la plantilla de CEPSPA estaba integrada por 2.823 personas. Incorporando la relativa a las sociedades en las que se ejerce el control y que integran el Grupo CEPSPA, se alcanza un total de 10.534 personas, con una edad y antigüedad media de 42,48 y 14,87 años, respectivamente. En relación con el ejercicio anterior, se ha registrado un incremento neto de 235 personas, como consecuencia de la potenciación de las actividades de exploración y producción de crudo y, fundamentalmente, las de naturaleza comercial e industrial, esta última por la puesta en marcha de nuevas unidades de producción.

CEPSPA ha seguido desarrollando durante 2004 una política de recursos humanos orientada a satisfacer las necesidades en cada una de las áreas y unidades del Grupo, así como a la adaptación de la organización a los planteamientos de estrategia empresarial, manteniéndose un clima laboral armónico, de diálogo continuo con los trabajadores y sus interlocutores.

Para la consecución de esos objetivos, que son continuación de los seguidos en años anteriores, se revisan, impulsan y coordinan, de forma integrada, las acciones de selección, contratación, formación, evaluación y desarrollo del personal, conforme a la planificación de recursos previamente realizada. Asimismo, se revisan y coordinan los sistemas de compensación y las políticas de servicios y beneficios sociales, de forma que, atendiendo a las necesidades de los empleados y sus familias, sean un medio de motivación y retención del personal. Una de las manifestaciones más expresivas de esa labor, se produce con ocasión del relevo generacional de la plantilla, que se viene acometiendo en los centros de producción.

CEPSPA mantiene, asimismo, una política orientada a la extensión de la vida laboral, hasta alcanzar la edad



ordinaria de jubilación, favoreciendo la culminación de la carrera profesional de los trabajadores que, manteniendo unas condiciones aptas para el desempeño de sus tareas, han alcanzado la madurez y el máximo grado de experiencia y profesionalización, que se procura sea transmitido a las nuevas personas que se incorporan, al objeto de optimizar el valor añadido derivado de un desempeño continuado de sus funciones. Como consecuencia de esta política, también se facilita anticipar, con carácter voluntario, la jubilación de los empleados cuyo trabajo se realiza en condiciones objetivamente más penosas, fundamentalmente aquellos que están incluidos en jornada de trabajo de turno rotativo.

Durante el Ejercicio, la negociación colectiva se ha desarrollado en un clima de diálogo, que continúa siendo un factor fundamental para el mantenimiento de un modelo de relaciones laborales basado en la concertación permanente, asentado en la cultura del Grupo CEPSPA, lo que se traduce en la coexistencia de la firma de convenios colectivos de vigencia plurianual, junto al contacto periódico y programado con los interlocutores sociales. Bajo esas premisas, en el año 2004 se han suscrito los convenios colectivos de CEPSPA (Refinería "La Rábida"), ATLÁNTICO, PETROSUR, CEPSPA AVIACIÓN y C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, de cuatro años de duración mínima.

Además, CEPSPA desarrolla un programa de formación de su plantilla, como un proceso continuo para mejorar la eficacia y profesionalidad de sus equipos de trabajo, habiéndose impartido durante 2004 más de 463.000 horas lectivas, de las que 324.000 corresponden a formación interna, con un especial énfasis en programas enfocados al desarrollo permanente de competencias técnicas en los centros de

producción; cursos de operación en refino y petroquímica; formación en materia de seguridad, calidad y prevención de riesgos laborales; actualización permanente de competencias directivas en el colectivo de mandos y profesionales; formación de profesionales de los sistemas de comunicación en situación de crisis; formación comercial encaminada a proporcionar herramientas, conocimientos y habilidades que aporten valores diferenciadores en su actividad; apoyo al desarrollo del proyecto IMAN, orientado al logro de la mejor percepción por parte de los clientes sobre la atención brindada en la red de estaciones de servicio y a la gestión de las tiendas DEPASO; formación en aplicaciones informáticas de soporte al sistema de gestión integrada SAP R/3 IS-OIL; y continuidad en el desarrollo de acciones formativas con metodología "e-learning", dentro del marco de adaptación al entorno de nuevas tecnologías.

El Grupo CEPSA, en aplicación de lo dispuesto en el R.D. 1.588/1999, de 15 de octubre, de instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus empleados y derechohabientes, tiene exteriorizados los compromisos de esta naturaleza asumidos con el personal activo y pasivo, a través de planes de pensiones o contratos de seguros. Los planes de pensiones implantados son de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, y de aportación definida en jubilación.

TESORERÍA Y FINANZAS

La gestión financiera del Grupo CEPSA se caracteriza por el constante reforzamiento de la solidez del balance, el mantenimiento de la liquidez precisa y el logro de una adecuada cobertura entre las inversiones y los recursos que las financian.

Durante el Ejercicio se ha reducido el endeudamiento remunerado neto consolidado del Grupo CEPSA en un importe superior a 60 millones, situándose al término del mismo en 967 millones, equivalente al 29,4% de los fondos propios, lo que supone una disminución de más de 6 puntos respecto del cierre del ejercicio anterior, en el que ascendía al 35,5%. Por su parte, el endeudamiento neto remunerado respecto de los fondos propios consolidados ha descendido en el Ejercicio en 6,3 puntos, situándose al cierre del mismo en el 30,3% (36,6% al 31.12.2003 y 59,2% al 31.12.2002).

Del endeudamiento al cierre de 2004, un 82% se hallaba instrumentado a tipo variable, el 11% a fijo y el 7% restante a variable pero con coberturas que limitan el riesgo de subida.

Por tipos de monedas, la financiación en divisas, prácticamente en su totalidad en US \$, ascendía a un importe contravalor de 628 millones de euros, equivalente al 58% de la deuda financiera bruta del Grupo CEPSA.

El costo medio de la financiación externa se ha seguido reduciendo, situándose en un mínimo histórico en 2004, en el que ascendió al 2,01% (2,13% en 2003 y 2,82% en 2002). Cabe resaltar, asimismo, que durante el Ejercicio se han contabilizado más de 60 millones de euros como resultados positivos por diferencias de cambio, derivados, fundamentalmente, de la amortización de préstamos en US \$, tomados, básicamente, para la financiación de inversiones en Exploración y Producción.

El Grupo CEPSA ha formalizado en 2004 una operación de leasing, a 6 años, para la adquisición de un nuevo buque de doble casco, para el transporte de crudo, por un valor de 50,7 millones de dólares US de principal; con éste, son ya cuatro los buques de doble casco adquiridos en leasing durante los últimos años, para ser arrendados a "casco desnudo" (bareboat) a la empresa naviera que opera dichos buques, y que los fleta a CEPSA en "time charter". El principal ya amortizado de las mencionadas operaciones de leasing asciende a 106,2 millones, restando un principal pendiente de pago, incluidas las opciones de compra, de 100,6 millones.

En el Ejercicio se ha formalizado, asimismo, un leasing para la financiación de botellas de distribución de butano, por un máximo de 50 millones de euros, tras otro realizado el año



anterior, por 20 millones. Al cierre de 2004, el principal vivo de dichas operaciones, incluyendo las opciones de compra, asciende a 39,7 millones.

Respecto de la liquidez, el Grupo CEPSA, además de contar con niveles de tesorería proporcionados a los volúmenes de operaciones que se efectúan, mantenía al cierre del Ejercicio límites de crédito disponibles, sin coste financiero, por un importe de 623 millones de euros.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE TECNOLOGÍA

Durante el Ejercicio, el área de tecnología ha contribuido a la mejora de la competitividad del Grupo CEPSA, mediante la realización de proyectos de construcción o modificación de unidades de producción, desarrollo de tecnologías aplicadas y definición de proyectos futuros, para el cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos.

El "Centro de Investigación CEPSA" continúa prestando una labor esencial de asistencia técnica a los centros productivos y comerciales del Grupo, mediante el desarrollo y mejora de las tecnologías aplicadas en los centros de producción. Su dotación de plantas piloto se ha incrementado en el Ejercicio con la dedicada al desarrollo de procesos de oxidación de productos químicos aromáticos, habiéndose iniciado, además,



un nuevo campo de actividad, relacionado con Exploración y Producción. El Centro de Investigación tiene la acreditación ISO 17025, aplicable a los ensayos de laboratorio, confirmando, así, el rigor y calidad de sus métodos de trabajo.

Durante el Ejercicio se ha iniciado la definición de las instalaciones de un nuevo emplazamiento para el Centro de Investigación CEPSA, que se completará en 2005, y que estará ubicado junto al "campus" de la Universidad de Alcalá de Henares (Madrid).

La participación del Centro de Investigación en programas de la Unión Europea incluye, entre otros, el "Proyecto Concorde", cuyo objetivo es el estudio y coordinación de actividades para el desarrollo de catalizadores basados en óxidos metálicos.

Por lo que respecta a "Desarrollo de Tecnología", sus actividades se han centrado básicamente en nuevos proyectos, entre los que destaca la nueva unidad de reformado de naftas ligeras de la Refinería "La Rábida", que al cierre del Ejercicio se halla en fase de construcción, y en la previsión del impacto en las operaciones de las nuevas especificaciones AUTO OIL 2005, así como la realización de estudios preliminares para incrementar la producción de destilados medios y de la capacidad de refino.

La unidad de "Ingeniería" completó los proyectos de adaptación de los combustibles a las especificaciones antes indicadas en las refinerías CEPSA, y tuvo, igualmente, una actuación fundamental, por la innovación tecnológica que supone, en el proyecto de convertidores de frecuencia en la Refinería de Tenerife, que permite la posibilidad de utilizar energía eléctrica de la red, como alternativa a la producida internamente, además de la finalización de la modificación del pantalán de la refinería "Gibraltar".

En total, la unidad de Ingeniería ha gestionado más de 1,8 millones de horas de construcción, con un índice de frecuencia de accidentes laborales inferior a 6, que se halla por debajo de la media del sector, manteniéndose como objetivo seguir disminuyéndolo, para lo que se ha procedido a implantar un programa de prevención de riesgos laborales "Cero Accidentes", dentro del marco de control y supervisión de los proyectos de esa naturaleza.

Por lo que respecta al "Polo de compras de tecnología y fabricación", además de llevar a cabo la gestión de compras y contratación de los proyectos de construcción, ha desarrollado un ambicioso programa de implantación de contratos-marco y de estandarización de bienes y servicios, que se han traducido, desde su implantación, en una reducción de los costes de esa naturaleza.

PROTECCIÓN AMBIENTAL, SEGURIDAD Y CALIDAD (PA.S.CAL)

Durante el Ejercicio se han puesto en marcha nuevas unidades en las refinerías, y ampliado otras existentes, al objeto de cumplir con las nuevas especificaciones sobre contenido de azufre en gasolinas y gasóleos, que entrarán en vigor en 2005, y se han iniciado las operaciones en la planta de ETBE (etil-terbutil-éter) de "La Rábida" –se une a la planta ya existente en la refinería "Gibraltar", de 50.000 toneladas año de ETBE–, participada por CEPSA y ABENGOA, con una capacidad de 34.000 toneladas año, para la producción de biocarburantes a partir de alcohol etílico obtenido de cereales. Con ello, la producción de ETBE de CEPSA cubre un 6% de la venta de gasolinas en Península.

A pesar de la puesta en marcha de las unidades mencionadas anteriormente, se ha logrado disminuir las emisiones totales de SO₂ en refinerías; se han continuado los trabajos de evaluación de la emisión de compuestos orgánicos volátiles procedentes de fuentes difusas, al objeto de adoptar las medidas procedentes; se han firmado nuevos convenios con la Administración, tanto local como autonómica, entre los que cabe destacar los proyectos de restauración paisajística, mejoras del espacio natural, restauración de la "Laguna Primera" de Palos y elaboración de la guía de espacios naturales de la provincia de Huelva, y se ha realizado un proyecto sobre evolución de suelos con cultivos perennes tras la incorporación de fangos y lodos de refinería.

Por otra parte, se ha incrementado el uso del gas natural en las plantas industriales del Grupo, adecuando los hornos, y se han reducido tanto las emisiones atmosféricas como la generación de residuos, que se han puesto en valor energéticamente, lo que supone una mejora ambiental significativa.

Y como continuación a las actividades realizadas en años anteriores, se han celebrado, con notable éxito de asistencia, las XII Jornadas Medioambientales, en las que han intervenido tanto ponentes de la Administración, especialmente del Ministerio de Medio Ambiente, como de empresas, versando las ponencias sobre calidad del aire, comercio de emisiones, propuesta de Reglamento del REACH y su impacto sobre la industria del sector químico, distribución de carburantes y combustibles y su impacto medioambiental y la normativa española sobre la recuperación de suelos contaminados. Asimismo, se han continuado otorgando los premios "buzón verde" a las mejores propuestas en materia medioambiental presentadas por el



personal de las plantas industriales de CEPSA.

En el ámbito de la "Salud Laboral", se han sometido ERTISA y PETRESA a la auditoría legal de sus sistemas de prevención de riesgos laborales, obteniendo, en ambos casos, el certificado oficial que acredita el cumplimiento de las prescripciones normativas. Y en materia de "Seguridad", se han pasado auditorías, según las especificaciones OHSAS 18001, en la Refinería "Gibraltar", ERTISA y PETRESA, revalidando sus certificaciones las Refinerías de Tenerife y "La Rábida"; además se han realizado, entre el personal, varias campañas de divulgación sobre accidentes y sus acciones preventivas, con el fin de proseguir en la línea de reducción de riesgos y daños personales, además de favorecer la implantación de las mejores prácticas tanto en esta materia como, en conexión con la Administración Pública, en transporte de mercancías peligrosas, para la mejora de la normativa en vigor.

En el Ejercicio, con antelación a la fecha límite establecida, se consiguió la certificación de las instalaciones portuarias de las tres refinerías CEPSA, afectadas por el Código Internacional para la Protección de Buques e Instalaciones Portuarias (Código PBIB/ISPS).

Por lo que respecta a la gestión de calidad, durante 2004 se ha finalizado la adecuación a la nueva norma OTAN PECAL/AQAP 2120 de los sistemas implantados en las refinerías de CEPSA, así como en CEPSA AVIACIÓN y CEPSA LUBRICANTES, y se han renovado todos los certificados por la Dirección General de Armamento y Material del Ministerio de Defensa, como paso previo a la renovación del certificado de homologación del keroseno JP-8.

Al cierre de 2004, el Grupo CEPSA contaba con 34



certificaciones de Sistemas de Gestión de Calidad destacando, asimismo, que en el curso del Ejercicio un equipo de evaluadores de la EUROPEAN FOUNDATION FOR QUALITY MANAGEMENT (EFQM) propuso como candidata al Premio Europeo a la Excelencia Empresarial a la Refinería "La Rábida", habiendo obtenido la misma el "Nivel de excelencia reconocida", que autoriza a utilizar el logotipo EFQM junto con el lema de "Empresa Excelente".

SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Durante el Ejercicio se han llevado a cabo 70 proyectos, establecidos en el Plan de Sistemas, utilizando para ello estándares tecnológicos avanzados, con una arquitectura común en equipos, programas y comunicaciones, lo que ha permitido conseguir un elevado nivel de integración de procesos y datos, explotándose el sistema SAP R/3 IS-OIL - constituye el núcleo del soporte de actividades- de forma centralizada, junto a soluciones específicas para los negocios de gas, electricidad y tiendas de conveniencia. Todo ello, junto a la implantación del "Plan de seguridad informática" y la utilización de una red de banda ancha, ha permitido, entre otros aspectos, la mejora de la productividad de los medios y una creciente eficiencia en la protección de activos y de la calidad de servicio.

En las refinerías se ha implantado un nuevo sistema de gestión de datos de mantenimiento de plantas industriales que, usando tecnologías avanzadas de almacenamiento, permite el análisis de la información acumulada y el seguimiento de los principales indicadores de eficiencia de las mismas, y se ha puesto en funcionamiento, asimismo, el sistema de gestión documental -incluidos los planos de las

instalaciones- que da soporte a la ejecución de los proyectos que se realizan para las plantas petroquímicas y refinerías, incorporando, además, a través de la web de CEPSA, la comunicación con los contratistas.

Tras verificar el satisfactorio resultado del "portal" realizado en 2003 para CEPSA GAS LICUADO, que da soporte a la gestión de las agencias de gas canalizado, en el curso del año 2004 se ha extendido el mismo al negocio de gas embotellado, facilitando, con ello, una mayor integración y simplificación de los procesos con los distribuidores. Además, se han implantado sistemas avanzados de previsión de la demanda y optimización de la distribución para la comercialización de gas natural que realiza CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, mejorando las decisiones de suministro y de reserva de capacidad, al tiempo que se minimizan los costes logísticos.

En CEPSA PORTUGUESA DE PETRÓLEOS se ha culminado con éxito la implantación de los sistemas generales del Grupo que dan soporte a su actividad comercial, logística y económico-financiera, consiguiendo, con ello, una alta homogeneidad entre los modelos implantados para los negocios en Portugal y los que soportan la actividad del resto del Grupo.

En el Área de Exploración y Producción se ha implantado un nuevo sistema de Gestión de Datos Técnicos que permite, a través de un "portal", acceder y analizar la información de geología, geofísica, yacimientos, perforación, producción y servicios de pozo para el yacimiento RKF, y se han sustituido las aplicaciones específicas de perforación, producción y servicios de pozo por aplicaciones estándar de la industria.

Y en el área de lubricantes se ha culminado la implantación del sistema SAP en nuestra filial, ATLÁNTICO, incluyendo los flujos de información entre esa Sociedad y CEPSA LUBRICANTES, además de incorporar nuevos modelos de negocio; en el Área de Petroquímica se ha desarrollado la integración de los procesos de pedido y entregas (B2B) tanto con clientes como proveedores logísticos, lo que permite, además de una reducción de los costes por transacción, una mejora en la calidad de la información; y en estaciones de servicio se ha completado con éxito el lanzamiento de la nueva tarjeta de fidelización "PORQUE TU VUELVES", que exige el tratamiento de un gran volumen de datos.

Igualmente, se han implantado sistemas de soporte a las auditorías y prevención de riesgos laborales, cubriendo, de forma centralizada, un amplio ámbito de instalaciones, en la línea de esfuerzo permanente que realiza el Grupo CEPSA en materia de mejora de la Seguridad.

CEPSA Y SU ENTORNO

La importancia determinante que CEPSA presta al entorno, ha dado lugar, durante 2004, a la publicación de la "Primera Memoria de Sostenibilidad", documento en el que se asume el crecimiento responsable como principio básico de actuación, lo que ha significado un avance en el camino hacia mayor transparencia e integración de los principios de sostenibilidad en la gestión diaria.

De acuerdo con esa línea estratégica, durante el Ejercicio se han continuado impulsando numerosas acciones destinadas a dar respuesta al compromiso con la sociedad y su entorno. Estas acciones se desarrollan en los ámbitos social, cultural y deportivo, apoyando iniciativas que repercutan en la mejora de las condiciones de las comunidades en las que CEPSA desarrolla su actividad, tanto a nivel nacional como internacional.

CEPSA otorga, asimismo, una especial atención a los temas medioambientales, por lo que diseña e implanta planes concretos de actuación en esa materia. Un pilar básico es la formación de los jóvenes y para ello se han organizado, entre otras actividades, jornadas dedicadas a formación en el respeto y conservación del medio ambiente, como es el caso del "Día mundial de los humedales", dirigido a alumnos de primaria de la provincia de Huelva, y en Canarias con la edición, junto con el Gobierno Canario, de la revista "Nuevo Planeta", dirigida a escolares. Una de las iniciativas de más reciente implantación en este campo ha sido el programa "Viajar hacia el desarrollo sostenible", dirigido a 3.000 estudiantes de segundo ciclo de enseñanza media de la ESO en la Isla de Tenerife, en el que a través de talleres de formación se imparte educación ambiental.

En materia social, la Compañía dirige los recursos al marco en el que desarrolla sus actividades, colaborando con entidades benéficas, dedicadas a prestar ayuda a los más desfavorecidos, tanto a nivel nacional como internacional. CEPSA donó a los hospitales argelinos de Hassi Messaoud y Ourargla varios equipos médicos que mejorarán sus servicios de neonatología.

En el terreno académico, CEPSA presta soporte a diversas universidades mediante convenios para participar en la organización de cursos, seminarios y proyectos de investigación, y a sus estudiantes con la concesión de becas y premios. Con la Universidad Politécnica de Madrid participa en el fomento del progreso técnico, la promoción de la investigación, la capacitación y el desarrollo profesional de profesores, ingenieros, alumnos y graduados superiores de ingeniería de minas de España y con la Escuela Técnica

Superior de Ingenieros de Minas de Madrid está realizando un estudio sobre la incidencia de los cationes manganeso y cobalto en el subsuelo; además, apoya a la Fundación Universitaria San Pablo-CEU en la organización de diferentes actividades, tales como los III Cursos de Verano en Burgo de Osma (Soria) sobre patrimonio histórico. Asimismo, gestiona la realización de intercambios académicos y un extenso programa de prácticas, siendo las escuelas de formación de sus principales centros un claro ejemplo del compromiso con estas iniciativas. Fuera de España, impulsa programas de intercambio académico entre países que no cuentan con programas financiados por otras organizaciones e instituciones.

En el área cultural, CEPSA colabora con entidades de reconocido prestigio, que cuentan entre sus objetivos la promoción de labores científicas, técnicas o culturales. La colaboración con la Fundación "Príncipe de Asturias", que anualmente premia la labor científica, cultural, social, técnica y humana de personalidades e instituciones es una constante. La preservación del patrimonio artístico es otra de las iniciativas a las que CEPSA presta especial atención, tal y como se pone de manifiesto con el respaldo a la Fundación "Amigos del Museo del Prado", cuyo objetivo es promover, estimular y apoyar cuantas acciones culturales tengan relación con la misión y actividad de ese Museo. Otro exponente de estas actividades es la restauración del ciclo pictórico del pintor sevillano, Juan de Dios Fernández, en el Monasterio de Santa María de la Rábida, a lo que cabe unir, un año más, el patrocinio del Festival de Música de Canarias, el encuentro de música clásica de invierno más prestigioso de Europa.



El programa CEPSA de apoyo al deporte se fundamenta en la promoción de actividades dirigidas fundamentalmente al deporte de base para los más jóvenes, apoyando a clubes deportivos de las áreas y en diferentes disciplinas, tales como fútbol, remo o esgrima. En este sentido cabe señalar, entre otros, el "abierto" de Fútbol Benjamín de la Línea de la Concepción en Cádiz, y la escuela de tecnificación de la Federación Insular de Vela de Tenerife, en la que centenares de niños, entre 7 y 15 años, han tenido acceso al aprendizaje de estos deportes.

Por otra parte y como apoyo a su actividad comercial vinculada al mundo del motor, se ha continuado con el patrocinio del "Camión de Carreras CEPSA", que revalidó la primera posición en la Copa de España de "Supercamiones de carreras" por 6º año consecutivo y terminó en el 4º puesto del Campeonato Europeo de Carreras de Camiones, consiguiendo 6 podios y 2 primeros puestos. Además, CEPSA ha entrado en el mundo de las carreras monoplasas, como patrocinador de la escudería CEPSA Epsilon Euskadi, que participa en la "Competición World Series", antesala de la "Fórmula 1"; este equipo ha logrado una meritoria tercera posición en el Campeonato, obteniendo sus pilotos la 4ª y 7ª posición en la clasificación final.

La actividad de CEPSA en el ámbito internacional trata de favorecer el diálogo entre los países del entorno, mediante la participación activa en seminarios, mesas redondas y foros de discusión sobre temas específicos de su actividad, tanto técnicos como medioambientales y socioeconómicos, con el objetivo de servir a la sociedad en general. Estos contactos internacionales se vertebran, fundamentalmente, a través de

la participación en varias asociaciones.

Con el objetivo de contribuir al estudio e investigación del entorno internacional, CEPSA es miembro del Patronato del Instituto Complutense de Estudios Internacionales y del Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos, que se está consolidando como una plataforma de reflexión de primer orden a escala internacional sobre esos temas. CEPSA participó también en 2004 en el Foro Hispano-Portugués, organización que trata de estrechar lazos entre las sociedades civiles de ambos países, así como en varias reuniones internacionales sobre temas energéticos, y colabora, asimismo, con la Fundación Luso-Española, que tiene como finalidad el desarrollo de actividades conjuntas en mercados de expresión portuguesa y castellana.

CEPSA tiene también una presencia activa en foros e instituciones de la Unión Europea, entre ellos en "EUROPIA", Asociación Europea del Petróleo, en la que ostenta la Vicepresidencia; "APIE", Asociación Petroquímica Europea; y "CONCAWE", Asociación Europea del Petróleo para el Medioambiente y la Seguridad.

Además, es miembro de "OME", Observatorio Mediterráneo de la Energía, asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes del "arco mediterráneo", y pertenece al Club España-Norte de África. En España, forma parte de asociaciones sectoriales representativas de sus diferentes actividades, como "FEIQUE", Federación Española de Industrias Químicas, y "AOP", Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos, y colabora, igualmente, en el desarrollo del sector energético español, con presencia en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía.

Dentro del Club Español de la Energía, cuya presidencia ostenta desde diciembre de 2004 el Presidente de CEPSA, Don Carlos Pérez de Bricio Olariaga, se fomenta el debate y la transmisión de ideas a la sociedad sobre el sector energético.

En noviembre de 2004, el Comité Español del Consejo Mundial del Petróleo, en el que CEPSA ostenta la Secretaría, logró que la candidatura española, en liza con otros países, finalmente fuera sede para la celebración del 75º Congreso Mundial del Petróleo el año 2008, en Madrid.

Además, con su presencia en asociaciones, como "CEOE", Confederación Española de Organizaciones Empresariales; "CEA", Confederación de Empresarios de Andalucía; y en varias Cámaras de Comercio e Industria, CEPSA se implica y contribuye al desarrollo económico y empresarial.



CEPSA

en el Mercado de Valores



El capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, asciende a 267.574.941 euros, dividido en 267.574.941 acciones, al portador, de 1 euro de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las acciones CEPSA se hallan admitidas a contratación oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el Mercado Continuo, con unas ponderaciones al cierre del ejercicio de 2004 en el Índice General de la Bolsa de Madrid, Sector de la Energía y Subsector de Petróleo, Gas y otras fuentes del 1,199360%, 5,793556% y 12,420237%, respectivamente.

Las acciones CEPSA han registrado durante 2004 unos precios máximo y mínimo de 30,90 y 25,50, respectivamente, cerrando el ejercicio en 29,70 euros, lo que supone un crecimiento de 2,2 euros y un 8,6% sobre la misma fecha del ejercicio anterior. A efectos comparativos, y tomando como referencia la evolución de las cotizaciones en los cinco últimos ejercicios, las acciones CEPSA han experimentado una revalorización del 204%, frente a unas reducciones del Ibex 35 e Índice General de la Bolsa de Madrid del 22% y 4,90%, respectivamente.

Durante el ejercicio de 2004 se han negociado 8.789.585 acciones CEPSA en el mercado bursátil, equivalentes al 3,28% del capital social, con un valor efectivo de 249,4 millones de euros, contratándose en todas las sesiones, con una liquidez del 100%.

La capitalización bursátil de CEPSA alcanzaba al cierre del año 2004 un importe de 7.947 millones, con un incremento interanual de 589 millones, y el beneficio neto atribuido por acción se ha elevado a 2,43 euros, con un aumento de 0,14 euros sobre el año anterior.

El dividendo total previsto con cargo a los resultados del ejercicio 2004, incluido el importe que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se eleva a 1 euro por acción, distribuido entre un pago a cuenta de 0,42 euros, abonado el 25 de octubre de 2004, y un importe complementario de 0,58 euros. El dividendo íntegro equivale a un "pay out" del 41% del beneficio consolidado (42% en 2003) y respecto de la cotización media del año 2004 supone una rentabilidad del 3,52%.

El rendimiento para el accionista, determinado como suma de los dividendos efectivamente percibidos en el Ejercicio más la variación registrada por las cotizaciones bursátiles entre las fechas de inicio y cierre de 2004, alcanza un total de 3,15 euros, equivalente a una rentabilidad del 11,45% sobre la cotización a comienzos del Ejercicio.

El PER (price earning ratio) y PCF (price cash flow), calculados como relación entre la cotización media y el beneficio y cash flow sobre base consolidada, alcanzan unos valores de 11,7 y 7,1, respectivamente, los cuales, al igual que en ejercicios anteriores, continúan siendo inferiores a los del promedio de los valores que integran el Ibex-35.

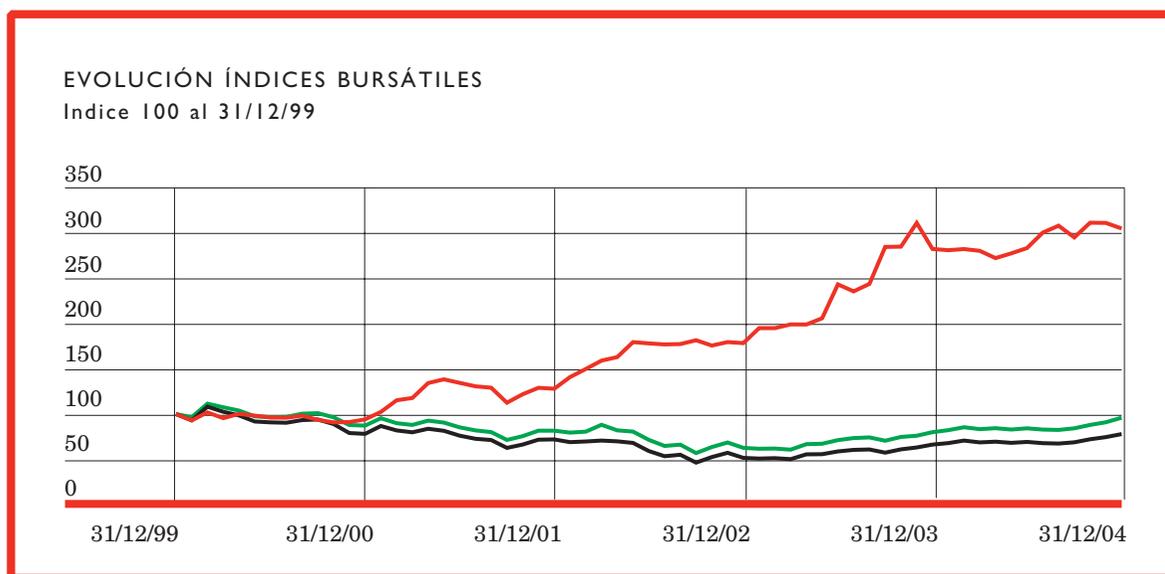
La Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 31 de mayo de 2001 autorizó y facultó al Consejo de Administración para, con sujeción a la normativa legal, aumentar el capital social en una o varias veces, dentro del término de 5 años, en una cifra no superior a 133,8 millones de euros, con cargo a nuevas aportaciones dinerarias al patrimonio social, mediante la emisión de nuevas acciones, con o sin voto y con o sin prima de emisión; hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2004, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

La Junta General de Accionistas de CEPSA celebrada el 28 de mayo de 2004 autorizó y facultó al Consejo de Administración para, con sujeción a las disposiciones legales y previas las autorizaciones que al efecto resulten necesarias, pueda, dentro del plazo máximo legal de cinco (5) años, emitir deuda no convertible en acciones de la Sociedad, representada mediante obligaciones, bonos u otros valores de

renta fija, simples o hipotecarios, subordinados o no, y documentada por medio de títulos o anotaciones en cuenta, con un límite máximo de 300 millones de euros; hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2004, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización. A esta última fecha, CEPSA no tiene en circulación ninguna emisión de obligaciones.

	2004	2003	2002	2001	2000
Cotizaciones (euros por acción)					
Máxima	30,90	28,68	19,14	14,58	10,42
Mínima	25,50	17,10	12,43	9,06	8,68
Media	28,37	25,67	16,58	11,80	9,37
Última	29,70	27,50	17,39	12,49	9,20
Contratación					
Número de acciones (millones)	8,8	91,3 (*)	53,2	42,1	34,5
Valor efectivo (millones de euros)	249,4	2.349,5 (*)	883,7	497,0	365,1
Ratios bursátiles					
Dividendo/Cotización media (%)	3,52	3,70	4,16	5,09	3,49
Cotización media/beneficio neto por acción (PER)	11,68	11,22	9,63	7,28	7,04
Cotización media/Cash flow por acción (PCF)	7,12	6,48	5,71	3,71	5,56

(*) Incluye el efecto de la OPA formulada por Banco Santander Central Hispano el 26 de septiembre de 2003, como compraventa, con contraprestación en efectivo, a 28 euros por acción. Según la comunicación efectuada por dicha Entidad a la CNMV, la oferta fue aceptada por 32.461.948 acciones, equivalentes al 12,13% del capital de CEPSA.



- CEPSA
- Índice General Bolsa de Madrid
- Ibex 35

Documentación Legal Grupo CEPSA

34	Informe de Auditoría Externa
36	Cuentas Anuales Consolidadas
36	Balances de Situación
38	Cuentas de Pérdidas y Ganancias
40	Memoria
84	Informe de Gestión

Informe de Auditoría Externa

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Sociedades Filiales que componen el Grupo Consolidado CEPSA, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado CEPSA) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

DELOITTE, S.L.



Eduardo Sanz Hernández

30 de marzo de 2005

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2 y 3)
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Memoria

Memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado).

I. Actividad del Grupo CEPSA

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

CEPSA junto con las sociedades participadas, (en adelante Grupo CEPSA), configuran un grupo empresarial integrado que opera en el sector de hidrocarburos, en España y en el exterior, en actividades relacionadas con la exploración y extracción de crudo, fabricación de productos petroquímicos, energéticos, asfaltos, lubricantes, polímeros y distribución y comercialización de los mismos, así como distribución de gas y generación de energía eléctrica.

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

2. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

c) Comparación de la información

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

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

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

A= Alta; B= Baja

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

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

d) Agrupación de partidas

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

Miles de euros

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

Miles de euros

Acreeedores a Corto Plazo (Otras Deudas No Comerciales)	2004	2003
Administraciones Públicas	259.195	209.231
Otras deudas	197.995	190.940
Fianzas y depósitos recibidos	8.311	7.808
Total	465.501	407.979

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

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

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

3. Normas de valoración

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

a) Conversión de estados financieros en divisas

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

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

b) Gastos de establecimiento

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

c) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

Las inversiones en sondeos y perforación petrolífera se registran de acuerdo con el método “successful efforts”, cargándose a resultados los costes de exploración conforme se incurren. Los de perforación de pozos exploratorios se activan hasta determinar si dan lugar a un descubrimiento de reservas explotables, en cuyo caso, junto con los costes de desarrollo del campo, se amortizan en función de las reservas extraídas respecto de las probadas como recuperables del yacimiento. En el supuesto de que el descubrimiento de reservas no fuera explotable, los costes de perforación se cargarían a resultados en el momento en que fuese conocida tal circunstancia.

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

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

d) Diferencias de primera consolidación

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

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

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

e) Inmovilizaciones materiales

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

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y los de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

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

Años de vida útil

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

f) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Con excepción de las inversiones en sociedades asociadas que figuran registradas según el criterio de puesta en equivalencia, el resto de los valores mobiliarios, tanto si son de renta fija como de variable, a corto o a largo plazo, se valoran al coste de adquisición, o al precio de mercado, si éste fuera menor, en cuyo caso se constituyen las correspondientes provisiones por depreciación, imputándose éstas a resultados. A estos efectos, se considera precio de mercado para las sociedades cuyas acciones no cotizan en Bolsa, el valor teórico contable que se deduce del último balance cerrado, incluidas, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan a la fecha de la valoración.

g) Existencias

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

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

El coste de producción incluye el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles necesarias, determinado de acuerdo con lo señalado en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, al que se suman los costes directamente 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 correspondan al período de fabricación, elaboración o construcción.

h) Subvenciones

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

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, y los fondos constituidos a dicha fecha, está siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en siete y quince años, respectivamente, en aplicación de lo dispuesto en la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior, habiéndose completado su amortización a 31 de diciembre de 2004. (Véase nota 10)

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

j) Otras provisiones

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

k) Deudas

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

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes individuales y consolidadas con el resultado fiscal, y se reduce por el efecto de las bonificaciones y deducciones aplicadas, excepto aquellas de carácter plurianual para las que se sigue el criterio de diferirlas correlacionando la deducción correspondiente con la depreciación del activo que motivó la misma.

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

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

m) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en divisas, se presentan en el Balance de Situación consolidado en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias negativas con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se registran con cargo a resultados del ejercicio, en el epígrafe “Diferencias de cambio”. Por el contrario, las diferencias positivas se diferencian a ejercicios futuros, sobre la base de criterios de prudencia, abonándose en la rúbrica “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

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

n) Indemnizaciones por bajas en plantilla

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

o) Ingresos y gastos

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

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

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

p) Remodelación de estaciones de servicio

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

q) Operaciones de cobertura

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

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

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

r) Aspectos medioambientales

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

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

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

4. Gastos de establecimiento

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y saneamiento	Saldo a 31.12.03
Gastos de constitución	66	-	16	(38)	44
Gastos de primer establecimiento	3.918	101	151	(4.069)	101
Gastos de ampliación de capital	113	101	(15)	(10)	189
Total	4.097	202	152	(4.117)	334

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Otros Movimientos	Amortizaciones y saneamiento	Saldo a 31.12.04
Gastos de constitución	44	1	2	(23)	24
Gastos de primer establecimiento	101	-	(97)	-	4
Gastos de ampliación de capital	189	424	322	(97)	838
Total	334	425	227	(120)	866

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Gastos de I+D	5.371	5.137	(6.020)	104	-	4.592
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	939.201	67.141	113	(1)	(4.143)	1.002.311
Concesiones, patentes y licencias	48.903	2.281	4.937	291	-	56.412
Fondo de comercio	11.479	1.531	120	(602)	(3.116)	9.412
Aplicaciones informáticas	78.304	10.162	204	33	(59)	88.644
Otro inmovilizado inmaterial	283.661	17.220	(3.145)	(17)	(2.237)	295.482
Total	1.366.919	103.472	(3.791)	(192)	(9.555)	1.456.853
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+D	(2.456)	(216)	787	(33)	-	(1.918)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(299.552)	(133.167)	(77)	-	32.639	(400.157)
Concesiones, patentes y licencias	(40.445)	(5.722)	(15)	(21)	-	(46.203)
Fondo de comercio	(4.310)	(930)	(70)	-	1.499	(3.811)
Aplicaciones informáticas	(61.141)	(6.827)	(6)	(13)	41	(67.946)
Otro inmovilizado inmaterial	(25.902)	(10.405)	(17)	59	1.524	(34.741)
Total	(433.806)	(157.267)	602	(8)	35.703	(554.776)
Inmovilizado inmaterial neto	933.113	(53.795)	(3.189)	(200)	26.148	902.077

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Gastos de I+D	4.592	6.531	(5.107)	23	-	6.039
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	1.002.311	56.643	(47)	37	(4.958)	1.053.986
Concesiones, patentes y licencias	56.412	14.797	4.407	(797)	-	74.819
Fondo de comercio	9.412	109	-	-	-	9.521
Aplicaciones informáticas	88.644	12.026	27	85	(353)	100.429
Otro inmovilizado inmaterial	295.482	88.166	62	21	(3.039)	380.692
Total	1.456.853	178.272	(658)	(631)	(8.350)	1.625.486
Amortizaciones y Provisiones						
Gastos de I+D	(1.918)	(206)	(23)	(13)	-	(2.160)
Gastos de sondeos y perforación petrolífera	(400.157)	(99.744)	-	(47)	33.709	(466.239)
Concesiones, patentes y licencias	(46.203)	(5.379)	(167)	16	-	(51.733)
Fondo de comercio	(3.811)	(791)	8	-	-	(4.594)
Aplicaciones informáticas	(67.946)	(7.354)	190	(22)	353	(74.779)
Otro inmovilizado inmaterial	(34.741)	(13.292)	(63)	66	2.760	(45.270)
Total	(554.776)	(126.766)	(55)	-	36.822	(644.775)
Inmovilizado inmaterial neto	902.077	51.506	(713)	(631)	28.472	980.711

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

Miles de euros

	Adiciones		Amortizaciones	
	2004	2003	2004	2003
Activos en producción	40.031	58.377	82.620	115.278
Costes de exploración	16.612	8.764	17.124	17.889
Total	56.643	67.141	99.744	133.167

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

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

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

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

Miles de euros

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Terrenos y construcciones	277.236	8.191	6.757	1.967	(9.069)	285.082
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.407.227	44.134	598.324	2.566	(77.652)	3.974.599
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	88.669	3.339	(4.390)	427	(3.867)	84.178
Anticipos e inmovilizado en curso	583.782	276.870	(645.941)	3.727	(1.096)	217.342
Otro inmovilizado material	180.121	7.116	47.632	2.924	(5.246)	232.547
Total	4.537.035	339.650	2.382	11.611	(96.930)	4.793.748
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(47.069)	(8.102)	2.604	(168)	645	(52.090)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.022.219)	(178.422)	(11.916)	(2.039)	18.608	(2.195.988)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(45.531)	(9.042)	7.357	(149)	3.289	(44.076)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(61.029)	(12.314)	42	(835)	4.108	(70.028)
Total	(2.175.848)	(207.880)	(1.913)	(3.191)	26.650	(2.362.182)
Provisiones	(48.026)	(43.114)	-	(671)	65.459	(26.352)
Inmovilizado material neto	2.313.161	88.656	469	7.749	(4.821)	2.405.214

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Terrenos y construcciones	285.082	10.513	13.684	(1.618)	(6.554)	301.107
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.974.599	58.570	411.984	(4.193)	(20.670)	4.420.290
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.178	3.525	4.662	213	(1.594)	90.984
Anticipos e inmovilizado en curso	217.342	274.988	(439.022)	143.534	(727)	196.115
Otro inmovilizado material	232.547	4.697	9.551	671	(5.764)	241.702
Total	4.793.748	352.293	859	138.607	(35.309)	5.250.198
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(52.090)	(6.160)	-	2.310	2.406	(53.534)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.195.988)	(201.314)	(201)	2.287	14.022	(2.381.194)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(44.076)	(9.453)	(23)	172	1.215	(52.165)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(70.028)	(13.602)	80	134	5.041	(78.375)
Total	(2.362.182)	(230.529)	(144)	4.903	22.684	(2.565.268)
Provisiones	(26.352)	(8.720)	-	(3.663)	5.369	(33.366)
Inmovilizado material neto	2.405.214	113.044	715	139.847	(7.256)	2.651.564

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

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

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

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

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

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por un importe equivalente a de 8.915 miles de euros, constituida, en su día, sobre los terrenos de la refinería “La Rábida”, en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por 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 2004, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 15)

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

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2004 y 2003, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 6.256 y 7.014 miles de euros, respectivamente, en las sociedades del conjunto consolidable. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 21.148 y 27.432 miles de euros, respectivamente.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, Algeciras- La Línea y Palos de la Frontera, que habrán de revertir al Estado en los años 2061, 2065 y 2005 y 2022, respectivamente. La Dirección del Grupo 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 los programas de mantenimiento de las instalaciones aseguran un estado permanente de buen uso, y el coste correspondiente habrá sido amortizado contablemente con anterioridad al término de la concesión.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	134.300	21.919	-	(821)	(12.558)	142.840
Créditos a empresas puestas en equivalencia	88.004	-	(60.646)	-	(10.789)	16.569
Cartera valores a largo plazo	23.923	11.318	-	(1.323)	(611)	33.307
Otros créditos	220.095	43.394	(2.313)	2.214	(76.116)	187.274
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.594	7.448	(1)	(891)	(7.273)	19.877
Total	486.916	84.079	(62.960)	(821)	(107.347)	399.867
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(33.537)	-	-	-	5.426	(28.111)
Otros inmovilizados financieros	(25.118)	(10.138)	-	770	14.183	(20.303)
Total	(58.655)	(10.138)	-	770	19.609	(48.414)
Inmovilizado financiero neto	428.261	73.941	(62.960)	(51)	(87.738)	351.453

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	142.840	6.297	-	(30.801)	-	118.336
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.569	18.278	-	-	(71)	34.776
Cartera valores a largo plazo	33.307	2.420	225	(45)	(10.666)	25.241
Otros créditos	187.274	42.667	(19.238)	(229)	(40.482)	169.992
Depósitos y fianzas a largo plazo	19.877	2.680	-	76	(9.576)	13.057
Total	399.867	72.342	(19.013)	(30.999)	(60.795)	361.402
Provisiones						
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	(28.111)	-	-	-	-	(28.111)
Otros inmovilizados financieros	(20.303)	(584)	-	-	10.289	(10.598)
Total	(48.414)	(584)	-	-	10.289	(38.709)
Inmovilizado financiero neto	351.453	71.758	(19.013)	(30.999)	(50.506)	322.693

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

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

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

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

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

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

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	* Adiciones o Dotaciones	Trasposos	* Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.03
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	16.988	29.005	60.646	-	(13.794)	92.845
Cartera valores a corto plazo	889	335	-	-	(888)	336
Otros créditos	57.922	4.411.627	2.314	2.386	(4.391.789)	82.460
Depósitos y fianzas a corto plazo	829	1.247	-	5.845	(1.016)	6.905
Total	76.628	4.442.214	62.960	8.231	(4.407.487)	182.546
Provisiones	(950)	-	-	-	887	(63)
Inversiones financieras tempor. netas	75.678	4.442.214	62.960	8.231	(4.406.600)	182.483

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	* Adiciones o Dotaciones	Trasposos	* Otros Movimientos	Bajas o Enajenaciones	Saldo a 31.12.04
Activos						
Créditos a empresas puestas en equivalencia	92.845	8.448	-	(143)	(19.987)	81.163
Cartera valores a corto plazo	336	222.545	-	-	(221.711)	1.170
Otros créditos	82.460	3.115.284	19.193	1.662	(3.127.732)	90.867
Depósitos y fianzas a corto plazo	6.905	981	(180)	(35)	(1.784)	5.887
Total	182.546	3.347.258	19.013	1.484	(3.371.214)	179.087
Provisiones	(63)	(2.314)	-	(21)	-	(2.398)
Inversiones financieras tempor. netas	182.483	3.344.944	19.013	1.463	(3.371.214)	176.689

(*) Las renovaciones se muestran de forma separada en “Adiciones o dotaciones” y “Bajas o enajenaciones”.

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos por el Grupo Consolidado, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2003	Con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	92.845	-	-	-	-	16.569	109.414
Otros créditos	82.460	58.740	42.334	13.293	11.694	61.213	269.734
Total	175.305	58.740	42.334	13.293	11.694	77.782	379.148

Miles de euros

Ejercicio 2004	Con vencimiento en					Resto	Total
	2005	2006	2007	2008	2009		
Créditos a empresas puestas en equivalencia	81.163	23.543	-	2.840	5.250	3.143	115.939
Otros créditos	90.867	45.543	30.466	13.666	12.984	67.333	260.859
Total	172.030	69.086	30.466	16.506	18.234	70.476	376.798

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

8. Fondo de comercio de consolidación

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

Miles de euros

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

9. Diferencia negativa de consolidación

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

Miles de euros

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

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Gastos incurridos	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Amortización con Rdos.	Saldo a 31.12.03
Gastos de personal	6.425	-	-	(1)	(3.213)	(1)	3.210
Gastos por intereses diferidos	14.316	327	-	88	(1.617)	(2.772)	10.342
Gastos en la red de distribución	27.451	8.789	2.753	(35)	(256)	(9.553)	29.149
Otros gastos a distribuir	10.260	2.250	(33)	4.491	(271)	(2.895)	13.802
Total	58.452	11.366	2.720	4.543	(5.357)	(15.221)	56.503

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Gastos incurridos	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Amortización con Rdos.	Saldo a 31.12.04
Gastos de personal	3.210	-	-	3	(3.213)	-	-
Gastos por intereses diferidos	10.342	6.458	-	(194)	(208)	(4.758)	11.640
Gastos en la red de distribución	29.149	16.507	(2)	-	(133)	(9.912)	35.609
Otros gastos a distribuir	13.802	4.591	-	(9)	(92)	(2.422)	15.870
Total	56.503	27.556	(2)	(200)	(3.646)	(17.092)	63.119

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

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

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

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

II. Existencias

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

Miles de euros

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

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

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

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

12. Fondos propios

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

Miles de euros

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

a) Capital suscrito

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

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

Las acciones de CEPSA están admitidas a contratación en las cuatro Bolsas de Valores españolas, cotizando en el mercado continuo.

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, 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

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

Miles de euros

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

d) Diferencias de conversión

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

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

e) Dividendos

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

13. Intereses de socios externos

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

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

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorpor. a rds.	Saldo a 31.12.03
Subvenciones en capital	64.469	24.383	159	-	(9.355)	79.656
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	174.229	116.845	31	(123)	(7.819)	283.163
Total	238.698	141.228	190	(123)	(17.174)	362.819

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorpor. a rds.	Saldo a 31.12.04
Subvenciones en capital	79.656	2.433	(22)	-	(9.553)	72.514
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	283.163	52.985	(2.342)	(651)	(66.389)	266.766
Total	362.819	55.418	(2.364)	(651)	(75.942)	339.280

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

Miles de euros

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

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

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

15. Provisiones para riesgos y gastos

a) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

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

b) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Para responsabilidades	155.706	50.788	9	(326)	(48.348)	157.829
Para grandes reparaciones	31.814	21.729	-	-	(5.465)	48.078
Otras provisiones	78.056	20.106	(12.096)	531	(21.933)	64.664
Total	265.576	92.623	(12.087)	205	(75.746)	270.571

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Dotaciones	Traspasos	Otros Movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Para responsabilidades	157.829	43.463	-	80	(51.060)	150.312
Para grandes reparaciones	48.078	14.947	-	-	(32.033)	30.992
Otras provisiones	64.664	11.703	-	974	(17.208)	60.133
Total	270.571	70.113	-	1.054	(100.301)	241.437

La provisión “para responsabilidades” cubre los riesgos eventuales derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con su personal, siendo los conceptos más significativos los de contingencias con terceros por compromisos contractuales, las coberturas excepcionales de carácter social y las contingencias derivadas de procedimientos judiciales abiertos.

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

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

16. Deudas no comerciales

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Deuda con vencimiento en					Resto	Total
	2004	2005	2006	2007	2008		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	235.096	-	-	-	-	420	235.516
Deudas con entidades de crédito	262.389	163.805	172.713	213.206	54.249	231.244	1.097.606
Otros acreedores no comerciales	407.979	9.302	3.518	6.998	8.680	89.909	526.386
Total	905.464	173.107	176.231	220.204	62.929	321.573	1.859.508

Miles de euros

Ejercicio 2004	Deuda con vencimiento en					Resto	Total
	2005	2006	2007	2008	2009		
Con Empresas Puestas en Equivalencia	246.739	-	-	-	-	53	246.792
Deudas con entidades de crédito	306.603	183.658	183.986	69.815	64.832	233.904	1.042.798
Otros acreedores no comerciales	465.501	9.929	6.278	9.111	9.521	131.015	631.355
Total	1.018.843	193.587	190.264	78.926	74.353	364.972	1.920.945

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

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

17. Situación fiscal

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

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

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de determinadas actividades y otros incentivos fiscales.

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

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

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

	Miles de euros			
	<u>Régimen general</u>		<u>Régimen fiscal de Canarias</u>	
	2004	2003	2004	2003
Inversiones medioambientales	47.268	3.363	14.870	1.576
Deducción en la cuota	4.727	336	4.461	473

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

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2004, han sido provisionados en su totalidad.

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

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

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

18. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

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

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

20. Ingresos y gastos

El epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” del Grupo CEPESA, presenta, por mercados, el siguiente desglose:

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios de 2003 y 2004, el Grupo CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de transacciones comerciales y de operaciones comerciales y financieras ordinarias, por los importes que se indican seguidamente:

Ejercicio 2003	Valor equivalente en miles de euros		
	USD	Otras divisas	Total
Ventas	3.006.248	189.068	3.195.316
Compras	5.514.083	105.951	5.620.034
Servicios prestados	210.364	1.541	211.905
Servicios recibidos	320.756	31.140	351.896
Ingresos financieros	24.392	10.737	35.129
Gastos financieros	26.008	11.857	37.865

Ejercicio 2004	Valor equivalente en miles de euros		
	USD	Otras divisas	Total
Ventas	3.367.716	172.949	3.540.665
Compras	6.597.448	112.252	6.709.700
Servicios prestados	182.177	3.907	186.084
Servicios recibidos	347.161	19.772	366.933
Ingresos financieros	81.870	3.754	85.624
Gastos financieros	29.624	4.559	34.183

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

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

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

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

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

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

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

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

21. Plantilla

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

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

22. Aspectos medioambientales

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros Movimientos	Saldo a 31.12.03
Inversiones Medioambientales					
Activos de naturaleza medioambiental	157.832	21.468	(3.720)	5.931	181.511
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(67.569)	(19.960)	638	(1.421)	(88.312)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	90.263	1.508	(3.082)	4.510	93.199

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Otros Movimientos	Saldo a 31.12.04
Inversiones Medioambientales					
Activos de naturaleza medioambiental	181.511	23.491	(816)	812	204.998
Amort. Acum. Inmovilizado medio ambiente	(88.312)	(11.346)	429	136	(99.093)
Provisión por depreciación activos medioambientales	-	-	-	-	-
Total	93.199	12.145	(387)	948	105.905

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

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Saldo a 01.01.03	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Provisiones Medioambientales				
Provisión para actuaciones medioambientales	16.482	5.003	(6.264)	15.221
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.265	950	(652)	7.563
Total	23.747	5.953	(6.916)	22.784

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Altas Dotaciones	Bajas Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Provisiones Medioambientales				
Provisión para actuaciones medioambientales	15.221	2.396	(6.592)	11.025
Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales	7.563	843	(2.252)	6.154
Total	22.784	3.239	(8.844)	17.179

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

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

Miles de euros

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido convalidadas por la Unión Europea, por lo que el Grupo CEPSA vendrá obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las citadas normas.

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

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

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

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

24. Hechos posteriores al cierre

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

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

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

25. Cuadros de Financiación

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

Variación del capital circulante	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias	22	-	61.847	-
2. Deudores	382.457	-	52.532	-
3. Acreedores	-	386.364	87.288	-
4. Inversiones financieras temporales	-	6.010	106.662	-
5. Tesorería	8.835	-	4.404	-
6. Ajustes por periodificación	17.485	-	-	717
Total	408.799	392.374	312.713	717
Variación del capital circulante	16.425	-	312.016	-

Miles de euros

Anexo al Cuadro de Financiación de cambio de método de consolidación	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Partidas deudoras	Partidas acreedoras	Partidas deudoras	Partidas acreedoras
1. Activos inmovilizados	112.725	60	-	-
2. Pasivos a largo plazo	-	100.302	-	-
3. Capital circulante	8.726	21.089	-	-
4. Socios externos	-	-	-	-
5. Reservas de consolidación	-	-	-	-
6. Fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
7. Diferencia negativa de consolidación	-	-	-	-
Totales	121.451	121.451	-	-

Cuadro I

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, a 31 de diciembre de 2004

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Coste neto de la participación	Método de Consolidación(*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados				
			Direc.	Indir.	Suscrito	Desembols.					
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15, 1º Oficina 1ª Dcha. 50001 Zaragoza. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		300	300	1.163	820	E	Sí	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3, Planta Baja. 28006 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%		8.529	8.529	8.393	8.675	E	No	
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	9.301	4.077	G	Sí	
C.M.D. Polígono Industrial Valle de AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Güimar, Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	17.817	12.946	G	No	
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid. España	Explotación e instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	10.472	10.059	G	Sí	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n, Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	15.341	956	G	Sí	
CEPSA CARD, S.A.	Avda. del Partenón, 12, 3º C 28042 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	204	60	G	Sí	
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		12.175	12.175	(21.424)	5.815	G	Sí	
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		1.169	1.169	1.322	2.519	G	Sí	
CEPSA E. P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50. 1ª planta. 28042 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	21.768	16.136	G	No	
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50, 1ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	28.498	42.012	G	Sí	
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%		82.043	82.043	242.848	120.017	G	Sí	
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Suite C, Second Floor, Regal House, Queensway. Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos		50%	71	71	4.948	53	E	No	
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.060	4.060	30.566	15.210	G	No	
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago - Milan. Italia	Comercialización de Petroquímicos	100%		6.000	6.000	7.145	6.934	G	No	

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio						Método de Consolidación(*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados	Coste neto de la participación		
			Direc.	Indir.	Suscrito	Desembols.				
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50, 3ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	24.858	15.025	G	Sí
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). España	Serv. Corporativos a Bunker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%		60	60	3.148	60	G	Sí
CEPSA PANAMA. S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán, 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%		1.138	1.138	4.790	1.122	E	No
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	30.176	38.338	G	No
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane. EC4A 3JB London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	100%		142	142	7.337	154	G	No
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%		61	61	44	61	G	Sí
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Álvaro Rodríguez López. s/n. Refinería Tenerife 38005 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). España	Cogeneración		100%	6.000	6.000	6.515	4.988	G	Sí
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLÁNTICO)	Avda. Ribera del Loira, 50. 3ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización de lubricantes		100%	1.932	1.932	(1.903)	(231)	G	Sí
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, 44 Edificio 9, planta baja. 28045 Madrid. España	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%		84.070	84.070	180.946	36.982	E	No
CONVENIENCIA, S.A.	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid. España	Comercialización y Distribución de redes		100%	1.228	1.228	2.293	1.743	E	Sí
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12, 1ª Sector A. 28042 Madrid. España	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		12.330	12.330	10.908	12.328	G	Sí
DETEN QUÍMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744. Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	44.355	44.355	16.370	116.853	G	No
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. N-430. Km. 313. 13170 Miguelturna (Ciudad Real). España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		768	768	171	906	E	Sí
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, 12, 2º D 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.550	11.550	125.183	17.173	G	Sí
GEMASA, GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.	Pol. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45. 21810 Palos de la Frontera (Huelva). España	Cogeneración		100%	2.328	2.328	3.233	3.450	G	Sí

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio					Coste neto de la participación	Método de Consolidación(*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Capital		Reservas + Resultados			
			Direc.	Indir.	Suscrito	Desembols.				
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n 11360 San Roque (Cadiz). España	Cogeneración		100%	1.803	1.803	16.835	2.389	G	Sí
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid. España	Cogeneración		100%	32.000	32.000	3.093	32.000	G	Sí
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Pol. Ind. de Guadarranque 11360 San Roque (Cadiz). España	Cogeneración		100%	6.010	6.010	2.005	2.945	G	Sí
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12, 5ª Sector C. 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	178.623	50.111	G	Sí
INTERQUISA CANADÁ, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal Quebec. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	178.023	178.023	(47.198)	90.792	P	No
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50 2ª 28042 Madrid. España	Comercialización de lubricantes	65%		6.102	6.102	14.207	13.086	G	No
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, 144, Edif. C, 4ª Planta 28033 Madrid. España	Generación de electricidad	50%		96.000	96.000	26.913	70.779	P	No
PETRESA CANADÁ, INC	5250 Boulevard Bécancour GOX 1BO Bécancour Québec. Canadá	Fabricación y comercialización de petroquímicos		51%	48.889	48.889	(15.816)	16.803	P	No
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12, 5ª Sector A. 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		3.750	3.750	196.557	12.847	G	Sí
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Avda. de las Petrolíferas. 35008 Las Palmas de Gran Canaria. (Gran Canaria). España	Almacenamiento y Servicios Suministros a Buques	100%		120	120	20.206	121	G	Sí
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	2.661	6.258	G	Sí
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. España	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	9.005	5.313	G	Sí
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, 12, 2º C 28042 Madrid. España	Comercio minoritario Est. de Servicio		100%	753	753	7.891	1.989	G	Sí
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 Lisboa. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	342	484	G	No
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A. (RESSA)	Pseo de la Castellana, 176 28046 Madrid. España	Gestión de tarjetas Grupo		55%	250	250	16.829	9.519	E	No
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal, 605, 4T 6A 08028 Barcelona. España	Importación y Distribución de Prod. Petrolíferos		45%	60	60	107	4.237	E	No

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

Informe de Gestión

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

Marco externo

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

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

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

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

Consecuencia de esta evolución, la media anual de las cotizaciones del crudo Brent se sitúa por encima de 38 \$ por barril, casi 10 dólares y un 32% por encima del promedio de 2003. Este encarecimiento no se ha trasladado íntegramente a los países del área euro pues la fortaleza relativa de la divisa europea ha permitido compensar parcialmente este incremento y hace que interanualmente el precio en euros se haya incrementado el 21%.

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

Actividad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultados

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

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

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

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

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

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

Situación financiera y patrimonial

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

El valor neto del inmovilizado material e inmaterial se sitúa al cierre de 2004 en 3.633 millones de euros, 326 millones más que a la finalización del ejercicio anterior. En el inmovilizado inmaterial se recogen, fundamentalmente, las inversiones en exploración y producción y los activos financiados vía contratos de leasing. Las incorporaciones a estos activos a largo plazo proceden, fundamentalmente, del propio programa de inversiones al que, en total, se han aplicado 539 millones de euros.

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

Actividades de investigación y desarrollo

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

Evolución de la plantilla

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

Acciones propias

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

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio

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

Evolución previsible

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

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

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

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

Información a la Junta General de Accionistas

Extracto de la Propuesta de acuerdos que el Consejo de Administración someterá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, del ejercicio de 2004.

1. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales y de los informes de gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de su Grupo consolidado, así como de la propuesta de aplicación del resultado y de la gestión social de Compañía Española de Petróleos, S.A., todo ello correspondiente al ejercicio de 2004.
2. Ratificación y reelección de Consejeros.
3. Reelección de Deloitte, S.L. (anteriormente denominada Deloitte & Touche España, S.L.), por el período de un año, como auditor externo para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio de 2005 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo consolidado.
4. Delegación de facultades al Consejo de Administración, o a la persona o personas que de su seno designe, para elevar a público los acuerdos de la Junta General Ordinaria de Accionistas que así lo exijan, así como para formalizar, ejecutar e inscribir los que procedan en los Registros Públicos.

Propuesta de aplicación del resultado de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, del ejercicio de 2004.

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	575.873.274,14
Remanente de años anteriores	-
Total distribuable	575.873.274,14
Distribución	
A Dividendo	267.574.941,00
A Reservas voluntarias	308.298.333,14
Total distribuido	575.873.274,14

El Consejo de Administración, en reunión válidamente celebrada el 28 de septiembre de 2004, acordó abonar 0,42 euros por acción con cargo a los resultados del Ejercicio, que se hizo efectivo el 25 de octubre de 2004.

Si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la propuesta de aplicación del resultado que se le somete, antes indicada, se abonará un importe complementario de 0,58 euros por acción, con lo que el dividendo ascenderá a 1 euro por acción, lo que supone un aumento de 0,05 euros por acción y un 5,3% respecto del abonado con cargo al ejercicio de 2003.

Notas del Consejo de Administración

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2004 se procedió a la reelección en sus cargos de Administradores de los actuales Consejeros D. Ernesto Gerardo Mata López y D. Juan Rodríguez Inciarte, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales

En el mismo acto, se renovó la autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para emitir valores de renta fija, no convertibles en acciones de la Sociedad, por un importe máximo de trescientos millones de euros (300.000.000 €) en las condiciones establecidas a estos efectos por la legislación vigente.

Además, se procedió a modificar los artículos 25, 27 y 30 de los Estatutos Sociales, en materia de delegación de representación y voto por medios de comunicación a distancia, para su adaptación a lo establecido por la Ley 26/2003, de 17 de Julio, sobre Transparencia de las Sociedades Anónimas Cotizadas.

Asimismo, la Junta General aprobó el Reglamento de la Junta General de Accionistas de CEPSA, y fue informada sobre el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en la norma legal antes indicada.

En cumplimiento del Dictamen del Tribunal de Defensa de la Competencia, expediente C86/04 Disa/Shell, relacionado con la operación notificada a dicho Tribunal por Disa Corporación Petrolífera, S.A., para la adquisición de la totalidad del capital social de Shell Peninsular, S. L. y Shell Atlántica, S.L., y en virtud, asimismo, del Acuerdo del Consejo de Ministros de 25 de enero de 2005, Don Demetrio Carceller Arce presentó su dimisión como Administrador de CEPSA en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 4 de febrero de 2005, que fue aceptada por el Consejo, aprobándose, igualmente, su gestión hasta el momento de su cese, agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de su cargo.

El Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., en su reunión de 29 de marzo de 2005, formuló y aprobó las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) y los informes de gestión, todo ello correspondiente al ejercicio de 2004, de CEPSA y de su Grupo consolidado, que fueron refrendados con la firma, en prueba de conformidad, por todos los miembros del Consejo, habiéndose aprobado, también en la misma reunión, la propuesta de aplicación del resultado de CEPSA del ejercicio de 2004; todo ello, de acuerdo con lo establecido al efecto en el artículo 171-2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás legislación aplicable a la materia.

En la misma reunión del citado Órgano, se aprobó el Informe de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio de 2004.

Asimismo, se acordó nombrar, por cooptación, Consejero independiente de la Sociedad al accionista D. José Manuel Otero Novas, en sustitución de D. Demetrio Carceller Arce. El nombramiento del Sr. Otero Novas se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas.

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

Información Económico-Financiera del Grupo CEPSA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Cifra de negocios	14.688	13.199	11.459	11.664	12.174
Otros ingresos	76	67	153	117	153
Ingresos de explotación(*)	14.764	13.266	11.612	11.781	12.328
Aprovisionamientos	(9.302)	(7.991)	(7.175)	(7.324)	(8.030)
Gastos de personal	(420)	(402)	(380)	(365)	(353)
Otros gastos	(3.722)	(3.564)	(3.299)	(3.216)	(3.066)
Resultado Económico	1.320	1.309	758	875	879
Amortización del Inmovilizado	(367)	(378)	(261)	(243)	(239)
Variación provisiones de tráfico	(2)	5	(8)	(12)	(25)
Beneficio de Explotación	951	936	489	621	615
Resultados financiero neto	46	(8)	(22)	(51)	(56)
Participación en beneficios sociedades puesta en equivalencia	21	19	18	45	35
Amortización fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación	(12)	(8)	(10)	(9)	(14)
Beneficio de Actividades Ordinarias	1.006	939	475	605	581
Otros ingresos y gastos netos	(8)	7	100	(21)	(91)
Beneficio antes de impuestos	998	946	575	584	490
Impuesto sobre Sociedades	(341)	(326)	(97)	(132)	(125)
Resultado atribuido a socios externos	(7)	(8)	(17)	(18)	(9)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	650	612	461	435	356

(*) Ingresos de Explotación incluyen íntegramente el concepto de "variación de existencias de productos terminados y en curso"

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Beneficio antes de impuestos	998	946	575	584	490
Coste financiero operacional:					
Total resultado financiero neto	46	(8)	(22)	(51)	(56)
Gastos e ingresos financieros no operacionales	20	8	16	26	27
Total coste financiero operacional	66	-	(6)	(25)	(29)
Variación de provisiones a largo y otros resultados netos:					
Variación de provisiones a largo plazo	15	(25)	(40)	(26)	(145)
Otros resultados netos	(6)	225	137	11	50
Total variación de provisiones a largo y otros resultados netos	9	200	97	(15)	(94)
Resultado operativo sin elementos no recurrentes	923	746	484	625	613
Elementos no recurrentes	-	(179)	-	-	-
Resultado operativo	923	925	848	625	613
Dotaciones amortización de inmovilizado	(367)	(378)	(262)	(243)	(240)
Dotaciones amortización fondo de comercio	(12)	(8)	(11)	(9)	(19)
Variación provisiones de circulante	(4)	19	(7)	(16)	(35)
Resultado económico bruto de la explotación (*)	1.306	1.292	764	892	907

(*) Incluye la participación en beneficios puesta en equivalencia de sociedades logística

Detalle por área de negocios

Resultados

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Resultado económico bruto de la explotación					
Exploración y Producción	344	527	58	68	82
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	748	607	468	604	627
Petroquímica Derivada	177	131	214	222	200
Gas y Electricidad	37	27	24	(2)	(2)
Total Resultado económico bruto de la explotación	1.306	1.292	764	892	907
Resultado operativo					
Exploración y Producción	244	394	21	35	44
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	576	458	286	434	423
Petroquímica Derivada	83	56	162	166	159
Gas y Electricidad	20	17	15	(10)	(13)
Total Resultado operativo	923	925	484	625	613

Inversiones en Inmovilizado Material, Inmaterial y Financiero en Empresas Asociadas (Detalles por Áreas de Negocio)

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Exploración y Producción	58	67	236	266	80
Refino, Distribución y Marketing	402	306	242	312	338
Petroquímica	29	71	219	315	61
Tecnología Gas y Cogeneración	40	33	3	24	40
Corporación	10	8	9	15	6
Total Inversiones	539	485	709	932	525

Cuadro de Financiación al 31 de diciembre

Millones de euros

Orígenes	2004	2003	2002	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones	1.075	1.028	660	851	760
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	21	24	14	66	9
Enajenaciones de inmovilizado	6	79	159	31	73
Variación del endeudamiento financiero neto	(195)	(215)	286	58	225
Otros orígenes de epígrafes del largo plazo	41	(99)	21	(4)	(7)
Variación del capital circulante	(48)	(115)	(73)	169	(167)
Total Orígenes	900	702	1.067	1.170	892
Aplicaciones					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	22	11	10	18	13
Adquisiciones de inmovilizado	539	485	709	910	525
Otras inversiones financieras	11	(81)	85	28	56
Dividendos	260	243	181	144	110
Aplicaciones a su finalidad provisiones para riesgos y gastos	68	44	82	49	185
Aplicaciones por variaciones en el Grupo consolidado	-	-	-	22	4
Total Aplicaciones	900	702	1.067	1.170	892

Recursos Procedentes de las Operaciones al 31 de diciembre

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Beneficio neto del ejercicio (incluido minoritarios)	657	620	478	453	365
Amortizaciones	386	392	281	262	255
De inmovilizado	357	369	251	233	225
De gastos a distribuir en varios ejercicios	10	9	10	10	14
Fondo de comercio de consolidación y otras amortizaciones	19	14	20	19	16
Provisiones netas	10	38	48	55	191
Otros recursos generados	13	10	(30)	90	(21)
Recursos generados	1.066	1.060	777	860	789
Eliminación de beneficios procedentes del inmovilizado	9	(32)	(117)	(9)	(29)
Recursos procedentes de las operaciones	1.075	1.028	660	851	760

Balance de Situación (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

Millones de euros

ACTIVO	2004	2003	2002	2001	2000
A. Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-
B. Inmovilizado:	3.956	3.659	3.679	3.243	2.608
I. Gastos de establecimiento	1	-	5	3	3
II. Inmovilizaciones inmateriales	981	902	933	720	399
III. Inmovilizaciones materiales	2.651	2.405	2.313	2.128	1.761
IV. Inmovilizaciones financieras	323	352	428	393	446
C. Fondo de comercio de consolidación	90	99	95	105	110
D. Gastos a distribuir en varios ejercicios	63	57	58	84	87
E. Activo circulante:	2.799	2.401	2.179	2.072	2.312
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
II. Existencias	736	736	674	623	611
III. Deudores	1.795	1.418	1.364	1.253	1.591
IV. Inversiones financieras temporales	177	182	76	130	57
V. Tesorería	50	41	36	43	33
VI. Ajustes por periodificación	41	24	29	22	20
ACTIVO TOTAL	6.908	6.216	6.011	5.505	5.117

Millones de euros

PASIVO	2004	2003	2002	2001	2000
A. Fondos propios:	3.292	2.899	2.518	2.263	1.968
I. Capital suscrito	268	268	268	268	268
II. Prima de emisión	339	339	339	339	339
III. Reserva de revalorización	91	91	91	91	91
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	1.310	1.067	896	720	467
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	831	726	625	535	475
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(45)	(52)	(55)	(60)	22
VII. Diferencias de conversión	(40)	(40)	(45)	(2)	3
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	650	612	461	435	356
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(112)	(112)	(62)	(61)	(52)
B. Intereses minoritarios	40	38	36	46	40
C. Diferencia negativa de consolidación	1	2	4	5	1
D. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	339	363	239	154	98
E. Provisiones para riesgos y gastos	271	303	302	342	348
F. Acreedores a largo plazo:	902	954	1.148	1.045	800
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	736	836	997	931	522
III. Otros acreedores:					
Deuda financiera remunerada	71	39	57	32	201
Otras deudas no remuneradas	95	79	80	69	74
IV. Deudas con empresas asociadas	-	-	14	13	3
G. Acreedores a corto plazo:	2.063	1.657	1.764	1.649	1.862
I. Emisión de obligaciones y otros valores	-	-	-	-	-
II. Deuda financiera:					
Entidades de crédito	305	260	242	232	482
Otras deudas financieras remuneradas	67	57	234	223	34
III. Deudas con empresas asociadas	247	235	208	195	200
IV. Acreedores comerciales	1.035	743	735	660	873
V. Otras deudas no comerciales	400	353	339	333	263
VI. Ajustes por periodificación	9	9	6	7	10
PASIVO TOTAL	6.908	6.216	6.011	5.505	5.117

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Inmovilizado material bruto:	5.250	4.794	4.537	4.241	3.700
Terrenos y construcciones	301	285	277	263	240
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.420	3.975	3.407	3.263	3.082
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91	84	89	92	83
Anticipos e inmovilizaciones en curso	196	217	584	480	178
Otro inmovilizado	242	233	180	142	117
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	2.599	2.389	2.224	2.113	1.940
Terrenos y construcciones	54	52	47	44	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.415	2.223	2.070	1.964	1.797
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	52	44	46	48	44
Otro inmovilizado	78	70	61	57	61
Inmovilizado material neto:	2.651	2.405	2.313	2.128	1.761
Terrenos y construcciones	247	233	230	220	202
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.005	1.752	1.337	1.299	1.285
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39	40	43	44	39
Otro inmovilizado	164	163	119	86	56
Anticipos e inmovilizaciones en curso	196	217	584	480	178
Inmovilizado inmaterial bruto:	1.626	1.457	1.367	1.094	721
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.060	1.007	945	710	445
Concesiones, patentes, licencias y otros	75	56	49	47	43
Fondo de comercio	10	10	11	11	7
Aplicaciones informáticas	100	89	78	67	53
Otro inmovilizado inmaterial	381	295	284	260	173
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	645	555	434	374	322
Gastos de Investigación y Desarrollo	468	402	302	266	232
Concesiones, patentes, licencias y otros	52	46	40	37	32
Fondo de comercio	5	4	4	4	3
Aplicaciones informáticas	75	68	61	51	42
Otro inmovilizado inmaterial	45	35	26	17	13
Inmovilizado inmaterial neto:	981	902	933	720	399
Gastos de Investigación y Desarrollo	592	605	643	444	213
Concesiones, patentes, licencias y otros	23	10	8	10	11
Fondo de comercio	5	6	7	7	4
Aplicaciones informáticas	25	21	17	16	11
Otro inmovilizado inmaterial	336	260	258	243	161

Estado de Equilibrio Financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

Millones de euros

	2004	2003	2002	2001	2000
Capital empleado					
1. Activo fijo neto:	4.074	3.805	3.757	3.432	2.805
1.1. Inmovilizado material	2.651	2.405	2.313	2.128	1.761
1.2. Inmovilizado financiero	300	352	367	393	446
1.3. Inmovilizado inmaterial	981	902	933	720	399
1.4. Otros activos fijos netos	142	146	144	192	200
2. Capital circulante:	931	907	797	734	893
2.1. Existencias	736	736	674	623	611
2.2. Clientes y deudores de explotación	1.795	1.418	1.364	1.253	1.591
2.3. Inversiones financieras temporales no remuneradas	50	69	20	30	17
2.4. Proveedores y otras deudas comerciales	(1.282)	(978)	(944)	(854)	(1.074)
2.5. Otros deudores y acreedores no comerciales	(368)	(338)	(317)	(318)	(253)
Capitales invertidos	5.005	4.712	4.554	4.167	3.698
3. Capitales gratuitos	(495)	(506)	(505)	(511)	(457)
3.1. Ingresos a distribuir	(159)	(156)	(146)	(154)	(98)
3.2. Provisiones para riesgos y gastos (excluido fondo interno de pensiones)	(241)	(271)	(265)	(275)	(282)
3.3. Impuestos diferidos y acreedores, largo plazo	(95)	(79)	(94)	(82)	(77)
Total capital empleado	4.510	4.206	4.049	3.655	3.241
Fondos propios más financiación neta					
4. Recursos permanentes:	4.315	4.043	3.666	3.344	2.798
4.1. Fondos propios	3.292	2.899	2.518	2.263	1.968
4.2. Intereses minoritarios	40	38	36	46	40
4.3. Diferencias negativas de consolidación	1	2	4	5	1
4.4. Fondo interno de pensiones	30	32	36	67	66
4.5. Diferencias positivas de cambio no realizadas	180	207	93	6	5
4.6. Acreedores a largo plazo remunerados	772	865	979	957	718
5. Financiación neta a corto plazo:	195	163	383	311	442
5.1. Financiación a corto plazo	372	317	475	454	515
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(127)	(113)	(56)	(100)	(40)
5.3. Tesorería	(50)	(41)	(36)	(43)	(33)
Total fondos propios más financiación neta	4.510	4.206	4.049	3.655	3.241
Pro memoria:					
Fondo de maniobra (2.)-(5.)	736	744	414	423	450

Estructura Estado de Equilibrio Financiero (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	2004	2003	2002	2001	2000
Activo neto					
1. Activo fijo neto	90,34%	90,46%	92,79%	93,90%	86,56%
2. Capital circulante	20,64%	21,56%	19,70%	20,09%	27,55%
3. Capitales gratuitos	(10,98)%	(12,03)%	(12,48)%	(13,99)%	(14,11)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Recursos permanentes	95,68%	96,12%	90,54%	92,53%	88,04%
5. Financiación neta a corto plazo	4,32%	3,88%	9,46%	7,47%	11,96%
Pro memoria:					
Fondo de maniobra	16,32%	17,69%	10,24%	11,58%	13,89%

Ratios Rentabilidad y Patrimoniales al 31 de diciembre

Ratios rentabilidad	2004	2003	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocio / Activo total medio	2,2	2,2	2,0	2,2	2,6
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	15,13%	15,11%	12,86%	13,52%	12,87%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	21,00%	22,60%	19,28%	20,55%	19,29%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/ Número medio de acciones	2,4	2,3	1,7	1,6	1,3
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/ Importe neto cifra negocios	4,43%	4,64%	4,02%	3,73%	2,93%
Deuda media / Recursos generados	0,9	1,1	1,8	1,4	1,3

(1)Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos / Capital Empleado medio

(2)Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Fondos propios medios

Ratios patrimoniales	2004	2003	2002	2001	2000
Recursos permanentes/Activo total neto	96,10%	96,54%	91,59%	92,53%	88,04%
Recursos permanentes/Activo fijo neto	118,06%	119,55%	111,03%	112,33%	116,05%
Activo circulante/Acreedores a corto plazo	135,68%	144,90%	123,49%	125,66%	124,18%
Activos líquidos/Acreedores a corto plazo	100,00%	100,48%	85,27%	87,85%	91,34%
Capital circulante/Financiación a corto plazo	250,27%	286,12%	167,80%	161,59%	173,25%
Endeudamiento neto remunerado/Fondos propios	29,38%	35,46%	57,76%	56,28%	59,18%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.)/Fondos propios	30,29%	36,56%	59,19%	59,25%	62,56%
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.)/Pasivo total neto	19,92%	22,50%	32,73%	32,18%	33,30%

Guía de direcciones del Grupo CEPSA

Compañía Española de Petróleos, S.A.

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

Petróleo: Filiales Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Aviación, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n 38206 La Laguna - Tenerife	922 31 44 64	922 25 09 40
Cepsa Card, S.A.	Avda. del Partenón, 12 - 3ª Sector C 28042 Madrid	900 200 100	91 337 76 66
Cepsa E.P., S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
Cepsa Gas Licuado, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 - 1ª Sector A 28042 Madrid	91 337 96 35 902 155 156	91 337 96 48
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	Avda. del Partenón, 12 - Sector B 28042 Madrid	91 337 63 98	91 337 75 69
Cepsa Lubricantes, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira, 50 - 3ª 28042 Madrid	91 337 95 73	91 337 96 62
Cepsa Operaciones Marina-Aviación, S.A.	Avda. de Anaga, 21 38001 Santa Cruz de Tenerife	922 28 30 02	922 27 30 09
CMD Aeropuertos Canarios, S.L.	Pol. Ind. Valle de Güimar Manzana XIV, Parcelas 17 y 18 38008 Güimar (Santa Cruz de Tenerife)	922 50 53 40	922 50 53 80
Compañía de Investigación y Explotaciones Petrolíferas, S.A. (CIEPSA)	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 72 10	91 337 72 15
Lubricantes del Sur, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50 - 2ª Plta. 28042 Madrid	91 337 75 80	91 337 75 89
Productos Asfálticos, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, 50 28042 Madrid	91 337 71 27/25	91 337 71 33
Promotora de Minimercados, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, 12 - 2º C 28042 Madrid	91 337 59 90	91 337 73 20

Asociadas Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Asfaltos Españoles, S.A. (ASESA)	C/Juan Bravo, 3 - Planta Baja 28006 Madrid	91 576 82 18	977 54 06 06
Cía. Logística de Hidrocarburos C.L.H., S.A.	Méndez Álvaro, 44 Edificio 9 - Planta baja 28045 Madrid	91 774 60 00	91 774 60 01
Societat Catalana de Petrólis, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal, 605 - 4º - 2ª 08028 Barcelona	93 400 50 70	93 405 14 06

Asociadas extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Gibraltar, LTD.	Europort Building, 7 - 2nd Floor P.O. Box 51 Gibraltar	956 77 61 70	956 77 61 95
Cepsa Maghreb, S.A.	Dépôt Petro Sud Ancien Port Pétrolier Agadir 80000 (Maroc)	00 212 48 87 52 28	00 212 48 82 57 32

Filiales Extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa International B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht The Netherlands	00 3120 64 46 125	00 3120 64 23 185
Cepsa Panamá. S.A.	50 Edificio Banco Alemán, 6º Ciudad de Panamá	00 507 214 77 09	00 507 214 83 00
Cepsa Portuguesa de Petróleos	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro 108, 3ª 1070-067 Lisboa (Portugal)	00 35121 721 76 00	00 35121 727 52 69

Petroquímica: Filiales Nacionales

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
ERTISA, S.A	Avda. del Partenón, 12, 2º D. 28042 Madrid	91 337 66 83	91 337 66 91
Intercontinental Química, S.A. (INTERQUISA)	Avda. del Partenón, 12 - 5ª Sector C 28042 Madrid	91 337 74 74	91 337 74 70
Petroquímica Española, S.A. (PETRESA)	Avda. del Partenón, 12 - 5ª Sector A 28042 Madrid	91 337 97 77	91 337 97 66

Filiales Extranjeras

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Italia SPA.	Viale Milanofiori Palazzo A/6 20090 Assago Milan (Italia)	00 3902 824 21 86	00 3902 824 21 80
Cepsa U.K. LTD.	Audrey House 16-20 Ely Place London EC1N 6SN (Reino Unido)	00 44 207 831 27 88	00 44 207 831 27 97
Deten Química, S.A.	Rue Hidrogênio, 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari Salvador de Bahía (Brasil)	00 55 71 832 21 25	00 55 71 834 51 56
Ertisa Great Britain, Limited	2, Sekforte Court 217/219 John Street London EC1 V4LY (Reino Unido)	00 44 207 253 64 40	00 44 207 253 63 44
ERTISA Netherland B.V.	Wieldrechtseweg, 50 P.O. Box 8101 3301 - CC Dordrech (Holanda)	00 31 78 652 62 00	00 31 78 618 34 45
INTERQUISA Canadá, L.P.	600 Rue de La Gauchetière Ouest, Bureau 1700. H3B 4L8 Montreal Québec (Canadá)	00 1 514 645 78 87	00 1 514 645 91 15
PETRESA Canadá INC.	5250, Boulevard Bécancour Bécancour (Quebec) GOX 1B0 (Canadá)	00 1 819 294 14 14	00 1 819 294 26 26
PETRESA Internacional N.V.	Boulevard de Waterloo, 39 Hilton Tower Bruselas B-1000 (Bélgica)	00 322 548 97 20	00 322 514 27 55

Gas y electricidad

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	Avda. Partenón, 12 28042 Madrid	91 374 90 70	91 374 90 54
Derivados Energéticos para el Transporte y la Industria, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 - 1ª - Sector A 28042 Madrid	91 337 60 00/9561	91 337 95 33
Gas Directo, S.A.	Vía de los Poblados, 1 Parque Empresarial Alvento - Edificio D 28033 Madrid	91 207 97 97	91 207 98 29
Generación Eléctrica Peninsular, S.A. (GEPESA)	Avda. del Partenón, 12 28042 Madrid	91 337 60 00/9561	91 337 95 33
Nueva Generadora del Sur, S.A.	C/ Mesena, 144 - Edificio C, 4ª planta 28033 Madrid	91 567 60 26	91 567 66 54

Toda aclaración a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión del ejercicio de 2004 o a cualquier documento citado en este Informe, será atendida por la Dirección de Relaciones Institucionales, en la Sede de la Compañía:
Avenida del Partenón, 12
Campo de las Naciones, 28042 Madrid
o a través de la “Oficina de Atención al Accionista”
en el teléfono gratuito 900 101 282
y en la dirección de correo electrónico:
oficina.accionista@cepsa.com

Coordinación
Secretaría del Consejo de Administración

Diseño y realización
IMAGIA

© Marzo 2005, CEPSA



