

Informe Anual 2005



ÍNDICE

02	CARTA DEL PRESIDENTE
06	PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO CEPSE
08	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
09	COMITÉ DE DIRECCIÓN
10	RESUMEN DE ACTIVIDADES DEL GRUPO CEPSE
11	EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN
15	PROYECTO "MEDGAZ"
16	ABASTECIMIENTO, REFINO, DISTRIBUCIÓN Y PETROQUÍMICA BÁSICA
25	GAS Y ELECTRICIDAD
28	PETROQUÍMICA DERIVADA
32	ÁREA CORPORATIVA
43	CEPSE EN EL MERCADO DE VALORES
45	DOCUMENTACIÓN LEGAL DEL GRUPO CEPSE
46	INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
	CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
48	BALANCES DE SITUACIÓN
50	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
51	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
52	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
54	MEMORIA
120	INFORME DE GESTIÓN
	OTRAS INFORMACIONES
128	INFORMACIÓN A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
130	NOTAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
132	INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL GRUPO CEPSE
141	GUÍA DE DIRECCIONES DEL GRUPO CEPSE

Carta del Presidente

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Es para mí motivo de satisfacción comunicarles que CEPSA ha obtenido unos resultados en el Ejercicio de 2005 que se pueden calificar de históricos.

Porque, por primera vez, el beneficio neto ha superado los 1.000 millones de euros, con un crecimiento del 48% en comparación con el Ejercicio de 2004.

Permítanme unos breves comentarios sobre el entorno en el que la Compañía ha desarrollado sus actividades, así como exponerles con mayor detalle los resultados y otros datos que considero que pueden ser de su interés.

En nuestro sector, uno de los factores de mayor influencia es el precio del crudo de referencia, Brent. En el ejercicio de 2005 la cotización del Brent, en media anual, ha superado los 54 \$/barril, un 42% más que la de 2004. Este incremento se ha producido, en gran medida, por la fortaleza de la demanda -que ejerce una importante presión al alza sobre los precios- de países como India y China, con fuerte crecimiento económico; aunque asimismo influyó en la subida del precio la reducción en la oferta, que también se produjo en 2005, como consecuencia de los daños causados por los huracanes en las instalaciones de extracción del Golfo de México.

Esta coyuntura de fortaleza de la demanda, unida a la reducción del potencial de producción de crudo en algunas áreas geográficas y a la disminución de capacidad excedente de las refinerías, han sido dos factores importantes que han afectado, de forma positiva, a la mejora de los márgenes de refino, así como a nuestras ventas de crudo. Por el contrario, han tenido un impacto en sentido inverso en otras actividades, como las petroquímicas, que han debido soportar los altos precios de las materias primas.

En lo que se refiere a la relación de cambio entre el euro y el dólar, la media del ejercicio 2005 se ha situado en 1,24 dólares por euro, paridad prácticamente igual a la del año anterior.

Nueva normativa contable internacional. Sistema de valoración de existencias

Antes de pasar a detallarles cuáles han sido nuestros resultados económicos y financieros, me permito indicarles que este año 2005 es el primero en el que CEPSA y otras compañías europeas presentan sus estados financieros consolidados aplicando la normativa contable internacional aprobada por la Unión Europea. Los datos financieros consolidados que les voy a facilitar, para 2004 y 2005, se han obtenido aplicando estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que suponen, en el caso de la industria petrolífera, un cambio significativo. Con su aplicación, la valoración de existencias que en gran parte vienen obligadas por los gobiernos y las agencias internacionales para mantener unos "stocks" mínimos de seguridad, en vez de realizarse, como hasta ahora, por el método LIFO, "Last In, First Out", se calculan por el método del Coste Medio Unitario, CMU.

Resultados e inversiones

El Resultado Operativo se situó en 1.528 millones de euros y el Beneficio antes de Impuestos en 1.518, con incrementos sobre el año anterior del 46% y 43%, respectivamente.

Y como ya les adelantaba al principio, el Beneficio después de Impuestos alcanzó 1.010 millones de euros, cantidad que supone 3,78 euros por acción, un 48% más que en 2004.

A lo largo de 2005, se han realizado inversiones por valor de 551 millones de euros, que se han distribuido entre las distintas áreas de negocio, de acuerdo con los objetivos marcados en la estrategia de la Compañía y que corresponden a un plan de desarrollo que se materializa, fundamentalmente, en los siguientes objetivos y proyectos:

- En Exploración y Producción, continuar con la producción en los yacimientos actualmente en explotación en Argelia, así como con la exploración en áreas con potenciales reservas de petróleo y gas como Colombia y Egipto, entre otras.
- En Refino, proseguir con la incorporación de nuevos equipos para potenciar su capacidad operativa, así como mejorar la productividad de las instalaciones y reducir los consumos energéticos, para obtener unos resultados aún más positivos en esta actividad y minimizar las emisiones.
- En Distribución, en la ampliación y mejora de nuestra red comercial, especialmente en los puntos de venta, mejorando y ampliando también nuestra estructura de entregas de combustibles marinos en los puertos españoles, y específicamente en las zonas de tráfico internacional tales como Islas Canarias, Estrecho de Gibraltar y Canal de Panamá.
- En Petroquímica, en la construcción de una nueva planta de fenol que entrará en funcionamiento a finales de este año.

Todos estos proyectos cuentan con los más estrictos requerimientos en cuanto a respeto hacia el entorno y seguridad, tanto de las personas como de las instalaciones.

Valor de la acción

A lo largo de 2005, la cotización de la acción de CEPSA ha tenido un buen comportamiento, cerrando a un valor de 38,65 euros, cantidad que ha representado un incremento del 30,13% sobre el de igual fecha del año anterior.



Carta del Presidente

Y esta positiva evolución de la cotización de la Compañía ha continuado en los primeros meses de 2006.

Dividendo

La favorable evolución de la Compañía y los resultados obtenidos han inclinado al Consejo de Administración a proponer a la Junta General de Accionistas un dividendo de 1,25 euros por acción, cifra que supone un incremento del 25% sobre el abonado en el Ejercicio anterior. Este dividendo equivale al 40,3% del beneficio consolidado de CEPSA, una vez deducido el efecto de resultados no recurrentes, correspondientes al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste medio unitario y Lifo.

Nuestras actividades

Todas nuestras áreas de actividad han obtenido resultados satisfactorios. En el área de Exploración y Producción de crudo y gas, el Resultado Operativo (RO) ha superado, en un 19%, al obtenido en el ejercicio pasado.

En cuanto al Refino, área que ha conseguido elevados índices de utilización en sus instalaciones -superiores a la media nacional y mundial-, junto con nuestras actividades en las áreas de Petroquímica Básica, Distribución y Comercialización, han incrementado un 52% el Resultado Operativo.

En nuestras otras dos áreas de actividad, Gas natural y Electricidad, así como en Petroquímica Derivada, el RO ha experimentado también un notable crecimiento respecto al ejercicio pasado.

De todo ello tienen amplio detalle en los apartados correspondientes de este Informe Anual, por lo que me permitirán que no me extienda sobre este tema.

Nuestro futuro y compromiso

Sí que me gustaría esbozarles, a grandes rasgos, cuáles son nuestros planes de futuro y solicitarles para ellos, un año más, su confianza y aprobación.

Ya les he comentado en otras ocasiones que la Compañía tiene como uno de sus principales objetivos la creación de riqueza. En primer lugar para ustedes, sus accionistas, auténticos promotores de este proyecto que es CEPSA y sin los que no habríamos podido llevar a cabo nuestros objetivos de desarrollo y expansión.

Pero nuestra empresa no olvida que la sociedad donde desenvuelve su actividad debe ser también partícipe de esa riqueza y no únicamente a través de los impuestos y tasas nacionales o locales, sino mediante algo más cercano e importante para todos: el empleo. En este sentido, puedo informarles que, al final del ejercicio pasado, el equipo de CEPSA estaba formado por 10.783 personas, con un incremento, respecto a 2004, de 249 personas. Y este crecimiento ya es un hecho habitual en

nuestra Compañía, donde, año tras año y gracias a la puesta en marcha de nuevas plantas y a la potenciación de nuestras actividades comerciales, podemos ofrecer nuevos puestos de trabajo, cualificados y estables. De hecho, en los últimos 10 años de forma continuada y como media, cada dos días se ha producido una nueva incorporación a nuestro equipo.

Estoy convencido de que la creación de empleo es uno de los hechos de los que debemos sentirnos todos satisfechos, tanto ustedes, accionistas, como todos los que trabajamos en CEPSA y el conjunto de la sociedad.

Nuestra estrategia para los próximos cinco años está centrada en continuar avanzando en este crecimiento; ofrecer más empleo y más productos de calidad. Contar con unas instalaciones de vanguardia, mejorar las ya existentes y estar atentos al mercado para aprovechar oportunidades de negocio que puedan surgir y que se encuentren en línea con nuestros objetivos.

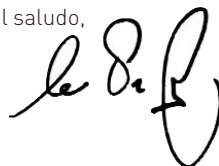
Y todo ello, no perdiendo el horizonte de uno de nuestros retos más importantes de los últimos años: gestionar y operar las instalaciones con un gran sentido de la responsabilidad hacia nuestro entorno. Intentar que nuestro comportamiento, como empresa industrial, sea lo más correcto posible en las comunidades donde nos encontramos y que la convivencia sea beneficiosa para ambos, industria y vecinos.

Para conseguir estas metas, hemos puesto en marcha un plan de inversiones que supera los 3.750 millones de euros para los próximos cinco años y que, estamos convencidos, contribuirá a incrementar el valor de CEPSA.

Y es de justicia reconocer que todos nuestros logros, y los que estoy seguro que seguiremos consiguiendo, no serían posibles sin el caluroso soporte de los accionistas y el esfuerzo y compromiso de nuestra plantilla.

Por todo ello permítanme terminar esta carta manifestándoles mi agradecimiento por su continuo apoyo, mi seguridad y confianza en la empresa, y mi satisfacción al comunicarles los notables resultados obtenidos, así como nuestros planes de futuro.

Un cordial saludo,



Carlos Pérez de Bricio Olariaga
Presidente y Consejero Delegado

Marzo 2006

Principales Magnitudes^(*)

	2005	2004	2003	2002	2001
Resultados (millones de euros)					
Cifra de negocio	18.370	14.113	13.199	11.459	11.664
Cifra de negocio (1)	16.188	11.945	11.056	9.407	9.713
Resultado operativo	1.528	1.048	913	471	583
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.518	1.058	946	575	584
Beneficio consolidado atribuible después de impuestos	1.010	684	612	461	435
Beneficio consolidado atribuible después de impuestos (**)	831	628	612	461	435
Dividendos acordados por CEPSA (2)	334	268	254	185	161
Rentabilidad de los fondos propios, ROAE (%)	25,6	20,2	22,6	19,3	20,6
Rentabilidad del capital empleado (%)	18,5	14,8	15,1	12,9	13,5
Datos financieros (millones de euros)					
Capital social	268	268	268	268	268
Fondos propios (3)	4.310	3.598	2.899	2.518	2.263
Capital empleado	5.054	4.637	4.206	4.049	3.655
Inversiones realizadas en el Ejercicio	551	579	485	709	932
Datos financieros por acción (en euros)					
Beneficio después de impuestos	3,78	2,56	2,29	1,72	1,62
Dividendos acordados en cada ejercicio	1,25	1,00	0,95	0,69	0,60
Pay out (%) (**)	40	42	42	40	37
Datos bursátiles					
Cotización media (euros)	37,43	28,37	25,67	16,58	11,80
Cotización a 31 de diciembre (euros)	38,65	29,70	27,50	17,39	12,49
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones de euros)	10.342	7.947	7.358	4.653	3.342
Rentabilidad: Dividendo sobre cotización media (%)	3,34	3,52	3,70	4,16	5,09
P.E.R. (sobre cotización media)	9,91	11,10	11,22	9,63	7,28
Datos operacionales (millones de toneladas/año)					
Capacidad de refino	22,2	22,2	22,2	22,0	22,0
Crudo destilado	21,5	20,9	21,1	20,5	19,8
Productos comercializados (4)	29,8	29,0	27,9	25,8	25,3

(*).- Salvo indicación en contrario, las magnitudes que figuran en el cuadro anterior relativas a los ejercicios de 2005 y 2004, así como las que se indican en la Memoria de Actividades, se han determinado siguiendo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aplicables en los mismos. Las correspondientes a los ejercicios de 2003 a 2001, ambos inclusive, se han elaborado siguiendo los criterios contables vigentes en dicho período.

(**).-Sin incluir el efecto en resultados de la diferencia en la valoración de los stocks a costo medio unitario respecto de Lifo.

(1).-Sin incluir el Impuesto especial sobre hidrocarburos.

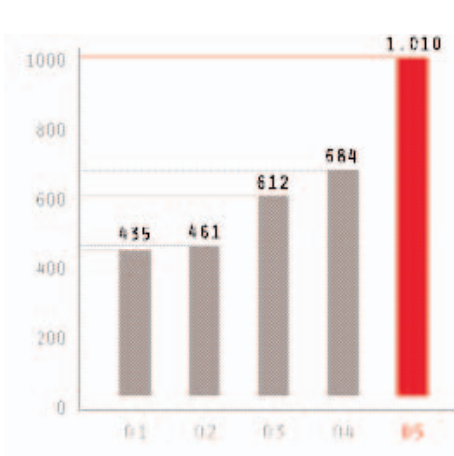
(2).- A efectos comparativos, en 2005 se incluye el dividendo que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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

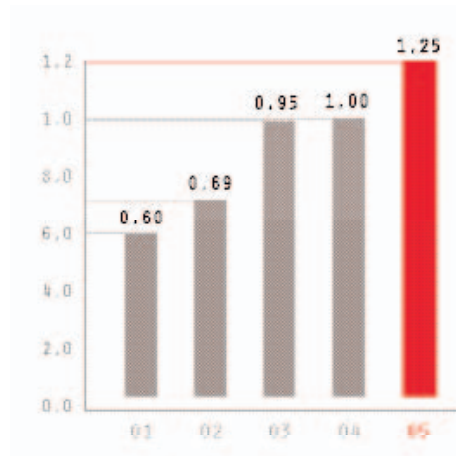
(4).- Sin incluir las ventas de crudo.

Beneficio después de impuestos

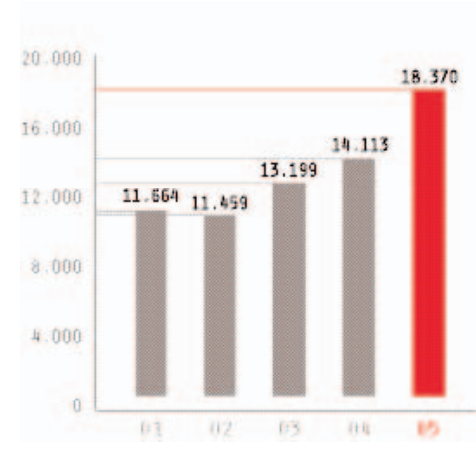
Millones de euros

**Dividendo**

Euros por acción

**Cifra de negocio**

Millones de euros



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. JOSÉ LUIS LEAL MALDONADO

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

D. JUAN RODRÍGUEZ INCIARTE

D. ERNESTO MATA LÓPEZ

D. VINCENT MÉARY (**)

D. PIERRE KLEIN (*)

D. MENNO GROUVEL (*)

D. JACQUES POREZ

D. FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ (**)

D. JEAN PRIVEY

D^a BERNADETTE SPINOY

D. DOMINIQUE DE RIBEROLLES

D. JOSÉ MANUEL OTERO NOVAS

D. MURTADHA M. AL HASHEMI

D. PEDRO LÓPEZ JIMÉNEZ

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 30 de marzo de 2006, 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 2005.

(2).- Durante el Ejercicio han cesado como Consejeros, a petición propia, D. Demetrio Carceller Arce, D. Nasser Ahmed Alsowaidi y D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, y fueron nombrados Consejeros, por cooptación, D. José Manuel Otero Novas (fue ratificado en su cargo, conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, en la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2005), D. Murtadha M. Al Hashemi y D. Pedro López Jiménez.

Comité de Dirección ⁽¹⁾⁽²⁾



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, Gas natural y Gestión Corporativa
D. FERNANDO MARAVALL HERRERO

4 Director General Técnico
D. IGNACIO GÓMEZ MARTÍNEZ

5 Director General de Petroquímica
D. FERNANDO ITURRIETA GIL

6 Director General de Recursos Humanos, Asuntos Jurídicos y Patrimoniales
D. JUAN RODRÍGUEZ FIDALGO

7 Director de Aprovisionamiento, Búnker y Aviación
D. JOSÉ MARÍA MÚGICA BARREIRO

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 Exploración y Producción
D. PEDRO MIRÓ ROIG

Director de Relaciones Institucionales
D. CARLOS ALCÁZAR LÓPEZ

(1).- Composición del Comité de Dirección al 30 de Marzo de 2006.

(2).- Han cesado, por jubilación, en su cargo de Director General Técnico, D. Manuel Abollado del Río y, a petición propia, como Asesor, D. José María Marín Quemada, siendo sustituido en ese cargo y en la Dirección de Relaciones Institucionales, por D. Carlos Alcázar López

Resumen de Actividades del Grupo

- EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN
- ABASTECIMIENTO, REFINO, DISTRIBUCIÓN Y PETROQUÍMICA BÁSICA
- GAS Y ELECTRICIDAD
- PETROQUÍMICA DERIVADA
- ÁREA CORPORATIVA
- CEPSA EN EL MERCADO DE VALORES



Exploración y Producción

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

ARGELIA

BLOQUE 406 A

Está ubicado en el Desierto del Sahara, con una superficie de 1.640 kilómetros cuadrados, que incluye los yacimientos RKF, en su totalidad, y OURHOUD, parcialmente.



Las reservas totales recuperables al inicio de su explotación y por el período de vigencia contractual del permiso de explotación, ascendían a 595 millones de barriles, de los cuales a finales de 2005 estaban pendientes de recuperar 402 millones. De esta cifra, la atribuible a CEPSA, según su participación y en el marco de las condiciones del "contrato de reparto de producción", asciende a unos 138 millones de barriles, volumen calculado sobre la base de cotizaciones del crudo "Brent" vigentes al cierre del Ejercicio.

La evaluación de las reservas antes indicadas forma parte de un proceso sujeto a revisión continua, que no incluye, en ningún caso, cantidades recuperables más allá del período de vigencia de la concesión o del 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. De este modo, suponiendo como alternativa un precio estable del crudo "Brent" de 40 \$/barril, las reservas recuperables atribuibles a CEPSA alcanzarían los 168 millones de barriles.

YACIMIENTO RKF

En este yacimiento, con unas reservas totales recuperables al inicio de su explotación de unos 117 millones de barriles, y que entró en producción en 1996, CEPSA tiene una participación del 100%.

Durante el Ejercicio se han extraído 7,3 millones de barriles, prácticamente igual que en el anterior. El "plateau" de producción se ha mantenido durante 8 años, siendo la producción acumulada desde el origen de 63 millones de barriles, aproximadamente.

Asimismo, se ha continuado ejecutando el plan de desarrollo y de modernización del campo, habiéndose realizado dos nuevos sondeos para mantener los niveles de producción, además de una campaña sísmica, que ha cubierto todo el perímetro del yacimiento, cuya interpretación global se está efectuando, lo que permitirá una reevaluación de las reservas y facilitará el desarrollo futuro del campo.

El citado plan incluye, asimismo, la ampliación de las instalaciones de superficie, actualmente en fase de evaluación de ofertas para la contratación de su construcción. El objetivo de la misma es aumentar la capacidad de inyección de gas, con el fin de mantener la presión interna del yacimiento en niveles adecuados, para extender el "plateau".

Exploración y Producción

En el curso del Ejercicio se ha terminado la primera fase de la nueva base, con capacidad para alojar al personal destinado en la planta de producción, a la que se unirán los módulos complementarios, con instalaciones modernizadas de control y gestión del yacimiento, así como de servicios generales.

Las inversiones realizadas durante 2005 en este yacimiento ascendieron a 15,7 millones de euros, que se han aplicado, fundamentalmente, a la perforación de pozos, la campaña sísmica y la construcción de la nueva base, antes indicadas, y a la introducción de nuevas mejoras en materia de seguridad y protección ambiental.

YACIMIENTO OURHOUD



Este yacimiento, que por su tamaño es uno de los más importantes de Argelia, 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. El yacimiento, además de situarse en el Bloque 406 A, se extiende a dos Bloques conexos, números 404 y 405, que corresponden a otras compañías.

Al inicio de su explotación, contaba con unas reservas totales recuperables durante el período de vigencia contractual de unos 842 millones de barriles de crudo, de los cuales 478 millones correspondían al Bloque 406 A.

Tanto el desarrollo del campo como su explotación se están realizando en el marco de una operación conjunta "unitizada" entre todos los titulares de los referidos Bloques, siendo la participación de CEPSA en los derechos mineros del 39,75%.

El yacimiento comenzó a operar a plena capacidad en el año 2003, habiéndose obtenido durante el Ejercicio 81,7 millones de barriles, que equivalen al 17% de la producción total de Argelia. Al objeto de mantener la presión del mismo, durante 2005 se inyectaron 1.192 millones de metros cúbicos de gas y 15,2 millones de metros cúbicos de agua. La producción total acumulada del yacimiento asciende a unos 228 millones de barriles.

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 el gas asociado.

Al cierre de 2005, operaban en este yacimiento 32 pozos de crudo, 23 inyectoros de agua, 3 de gas y 1 mixto de agua/gas; de ellos, se han realizado 9 durante 2005, de los cuales 6 son de producción de crudo, 2 de inyección de agua y 1 de producción de esta última. La inversión de CEPSA en el año ascendió a 34 millones de euros.

BLOQUE TIMIMOUN

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

Los trabajos de exploración en 2004 de 2 pozos exploratorios, denominados "Iraharen-4" e "Iraharen-5", confirmaron la existencia de un yacimiento de gas natural. En el pozo "Iraharen-5", con una profundidad superior a los 2.000 metros, se han efectuado pruebas de producción, con un resultado de más de 17,5 millones de pies cúbicos de gas seco por día.

En el curso de 2005 se ha realizado una campaña sísmica 3D (tridimensional), para estimar el potencial del Bloque y determinar las localizaciones idóneas de los pozos exploratorios y de delineación planificados para 2006. La inversión de CEPSA ascendió a 3,4 millones de euros.

BLOQUE BÉCHAR

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

La duración del contrato para la realización de actividades exploratorias es de 2 años, con opción de extenderse a contrato de reparto de producción. En el ejercicio de 2005 se ha realizado una campaña de sísmica 3D y analizado información sísmica y geológica 2D (bidimensional) y 3D para evaluar el potencial del yacimiento. Los resultados de dicho análisis estarán disponibles en 2006.

COLOMBIA

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

En el Bloque "Espinal" (CEPSA, 16%; ECOPETROL, 50%; y PETROBRAS, 34%, que actúa como operador), se explotan varios pequeños campos de producción, en los que se han obtenido 1,8 millones de barriles de crudo en 2005, que reportaron a CEPSA 236.000 barriles netos. Con el fin de atenuar la declinación de la producción del mismo, se han efectuado trabajos de mejora en los pozos e instalaciones de procesado, además de planificar para 2006 la realización de 3 nuevos pozos de desarrollo. Las reservas pendientes de recuperar al cierre de 2005, se estiman en 10,2 millones de barriles, de los cuales corresponderían a CEPSA 1,5 millones, aproximadamente.

En el resto de los Bloques se trabaja en consorcio en fases exploratorias en "San Jacinto", "Río Páez" (CEPSA, 33,3%; HOCOL, 66,7%, que actúa como operador) y "Achira" (CEPSA, 23,3%; ECOPETROL, 30%; HOCOL, 46,7%, como operador). Durante 2005 se ha realizado la adquisición de



Exploración y Producción



la sísmica 2D y 3D y se ha reprocesado e interpretado la información obtenida para la determinación del potencial de presencia de hidrocarburos y localización de los pozos a perforar en 2006. La inversión realizada en el Ejercicio asciende a 3 millones de euros.

EGIPTO

CEPSA ha continuado las actividades en Egipto, habiéndose perforado un pozo exploratorio, con resultado negativo, en el Bloque "South Feiran", en la zona de aguas superficiales del Golfo de Suez, con un 20% de participación en el proyecto, liderado por ENI. CEPSA está en proceso de venta de su participación.

Asimismo, y en relación con la concesión de un permiso de exploración en el Bloque "North Bahrein", en el desierto occidental egipcio (CEPSA, 25%; ENI, 75%), durante el Ejercicio se ha diseñado el programa de trabajo y se ha planificado la campaña sísmica que se desarrollará en 2006. Y, por otra parte, se han realizado estudios para acudir a concursos públicos de adjudicación de Bloques por Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC), en el desierto occidental. Las inversiones realizadas durante 2005 han ascendido a 2 millones de euros.

ACTIVIDAD NACIONAL

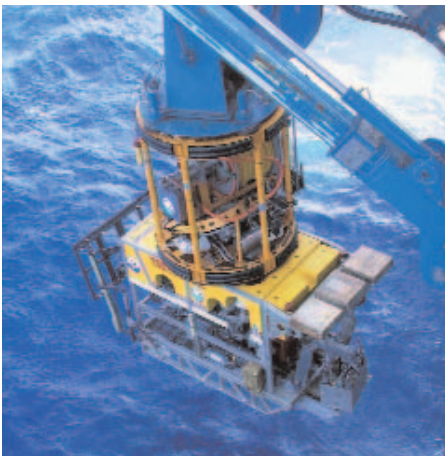
CEPSA E.P., filial al 100% de CEPSA, ha centrado su actividad en el "off-shore" Mediterráneo, frente a las costas de Tarragona, en el que durante 2005 las concesiones de "Casablanca", "Rodaballo" y "Boquerón" han producido 1,1 millones de barriles, de los que, en función de su participación, le correspondieron 89.000.

Dicha filial ha obtenido del Departamento de Industria de la Generalidad de Cataluña el otorgamiento de dos permisos de investigación de hidrocarburos ("Vallfogona" Este y Oeste) en el Pirineo Catalán.

ÁREA DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN (millones de euros)

	2005	2004
Crudo neto comercializado (millones de barriles)	9,6	11,4
Inversiones realizadas en el Ejercicio	76	58
Resultado operativo	357	301

Proyecto MEDGAZ



MEDGAZ, consorcio formado entre empresas españolas y extranjeras de primer nivel, para el desarrollo de un gasoducto entre Argelia y Europa, a través de España, en el que CEPSA (participa en un 20%), entre otras Sociedades, actúa como promotor, ha continuado durante 2005 el estudio y definición del trazado del mismo, en colaboración con las autoridades medioambientales, hasta proponer, como punto de entrada definitivo en nuestro país, la "Playa del Perdigo", próxima al aeropuerto de Almería.

A tal fin, ha sido preciso ampliar los estudios técnicos y campañas marinas, y adaptar los proyectos administrativos al trazado definitivo. Los trabajos realizados permitirán reducir los plazos necesarios para la autorización del gasoducto, generalmente condicionados por la duración de la Declaración de Impacto Ambiental.

Cabe destacar igualmente que, el Consejo de Ministros adoptó el 24 de junio de 2005 el acuerdo de modificar la clasificación del "Proyecto MEDGAZ" en la "Planificación y Desarrollo de las Redes de Transporte Gasista", hasta entonces "C", otorgándole la calificación "A" en la revisión de la "Planificación Energética 2005-2011", ordenando, al mismo tiempo, que se otorguen las autorizaciones y adjudicaciones necesarias para las instalaciones complementarias precisas, al objeto de asegurar su integración en el sistema gasista español.

Dicho acuerdo, que supone la entrada previsible en funcionamiento del gasoducto a comienzos del año 2009, con un volumen de, al menos, 8 bcm (miles de millones de metros cúbicos) representa el inicio, por parte del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, de la tramitación administrativa del proyecto, cuya fase de Información Pública se ha realizado en enero de 2006. Coincidiendo con la misma, han sido lanzadas las licitaciones para la petición de ofertas de los principales contratos del proyecto, siguiendo los procedimientos establecidos por la Unión Europea.

Un hito adicional importante del proyecto ha sido que, en diciembre, ENAGAS se haya hecho cargo del proyecto terrestre de conexión con el sistema gasista español, en Albacete, hasta entonces gestionado por MEDGAZ, asumiendo, al mismo tiempo, los gastos incurridos hasta entonces por esta última.

El proyecto MEDGAZ, catalogado de interés prioritario dentro de las redes transeuropeas, le ha hecho merecedor de una ayuda financiera comunitaria de 2 millones de euros, que cubre el 50% del coste de los estudios subvencionables según la Reglamentación Europea.

Por otra parte, el 19 de julio de 2005, Argelia promulgó la Ley nº 05-07, de 28 de abril, de hidrocarburos, que supone una reforma liberalizadora del sector energético de ese país, lo que dota a MEDGAZ de un marco jurídico adecuado para el desarrollo del proyecto.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

ABASTECIMIENTO



Durante 2005, se han descargado en las refinerías de CEPSA 21,5 millones de toneladas de crudo (155,7 millones de barriles), con un incremento superior a 900.000 toneladas y el 4,2% sobre el ejercicio precedente.

En función de su origen, y atendiendo a criterios de diversificación de los abastecimientos, del crudo descargado un 39,6% procedía de países del África Occidental, el 32,6% de Oriente Medio, el 12,7% de Venezuela/Méjico, el 9,9% de Rusia/Kazajstán, el 5% de Norte de África y el resto de países europeos.

Adicionalmente, y para completar la oferta, el Grupo CEPSA adquirió cerca de 7 millones de toneladas de productos petrolíferos y petroquímicos, fundamentalmente gasóleos, fuelóleos y querosenos, con un incremento superior a 100.000 toneladas y el 2% sobre el año anterior.

Las importantes inversiones que CEPSA está llevando a cabo en sus refinerías han permitido conseguir, al igual que en años anteriores, mejores fórmulas de compra de crudos y diferenciales positivos respecto de los precios internacionales del "Brent", de referencia en Europa, lo que ha incidido favorablemente en el mayor valor añadido registrado por el refino.

REFINO

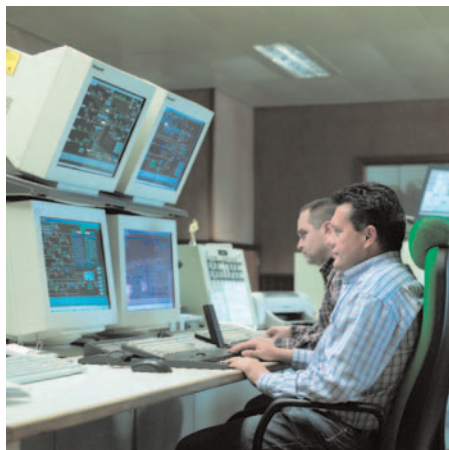
CEPSA opera 3 refinerías en España: "Tenerife", en Santa Cruz de Tenerife; "Gibraltar", en San Roque (Cádiz); y "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), con unas capacidades nominales de destilación de 4,5, 12 y 5 millones de toneladas/año, respectivamente, y participa, asimismo, en el 50% del capital social de Asfaltos Españoles, S.A., ASES, que cuenta con una refinería en Tarragona, dedicada fundamentalmente a la producción de asfaltos, con una capacidad de 1,4 millones de toneladas/año. En conjunto, la capacidad total instalada, incluida la participación en ASES, asciende a 22,2 millones de toneladas/año, equivalentes a más de un tercio del total nacional.

Las refinerías se gestionan según un modelo de optimización que contempla, por una parte, maximizar la sinergia de los trasposos de productos y cargas intermedias entre las mismas y, por otra, a integrar sus operaciones con las de la petroquímica básica y derivada.

Durante 2005 se han destilado 21,5 millones de toneladas de crudo, lo que además de representar un nuevo hito en la historia de CEPSA, supone un aumento de 0,6 millones de toneladas y el 3% sobre el año anterior. Respecto del ejercicio 2004, todas las refinerías han incrementado el crudo destilado, correspondiendo del total 11,9 millones a la refinería "Gibraltar", 4,8 a la de "La Rábida", 4,2 a la de Tenerife y 0,7 por la participación en la de ASES. Del crudo refinado en España durante 2005, CEPSA ha cubierto un 35,4% del total, tasa superior en 2 puntos respecto de la capacidad nominal instalada.

La utilización de la capacidad instalada de las refinerías de CEPSA, dentro del mantenimiento de la tendencia sostenida en la consecución de elevados niveles de ocupación, se ha situado en el Ejercicio en un promedio del 97%, superior al 94% conseguido en el año anterior.

En el curso del Ejercicio se han realizado las paradas obligatorias por prescripción legal, así como las programadas para inspección de unidades productivas, períodos en los que, además de las revisiones, se ha procedido a incorporar nuevos equipos para potenciar su capacidad operativa, reducir los consumos energéticos y las emisiones de CO₂, lo que ha hecho posible conseguir un balance favorable de la asignación-emisión en el conjunto de la actividad de refino de CEPSA.



La instalación de unidades de desulfuración de gasolinas en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", junto a la ampliación de las capacidades llevadas a cabo para gasóleos durante 2004 en las dos refinerías antes indicadas y en la de "Tenerife", además de reforzar la posibilidad de tratar crudos de superior contenido en azufre, han permitido la plena normalidad en la transición, iniciada en noviembre de 2004, a las nuevas especificaciones vigentes en 2005, de 50 ppm (partes por millón) de azufre en las gasolinas y gasóleos de automoción, y fabricar y poner a disposición del mercado, a través de CLH, esos mismos carburantes, con una concentración de 10 ppm, adelantándose a lo que serán las especificaciones obligatorias a partir del 1 de enero del año 2009.

Las inversiones llevadas a cabo han permitido la entrada en servicio de nuevas unidades, destacando entre ellas: En la refinería "Gibraltar", el hidrotreamiento de naftas, la unidad SHU (hidrogenación selectiva de diolefinas), la modificación del platforming R-56, la terminación de las líneas de enlace con NUEVA GENERADORA DEL SUR, la ingeniería de la nueva planta de metaxileno, tanques de ftálico y "slops", la recogida de drenajes cerrados y la ampliación de la carga al oleoducto; en "La Rábida", la instalación del control distribuido en la planta petroquímica y la primera etapa de la sustitución de la línea submarina de crudo, a su paso por el canal de la ría; y en la refinería "Tenerife", la puesta en funcionamiento de los convertidores de frecuencia eléctrica, que han permitido el abastecimiento alternativo y complementario de la red exterior, además de la modificación de la planta de aminas y la recuperación de GLP.

Y se hallaban en curso, entre otras, la construcción de las siguientes unidades: En la refinería "La Rábida", el reformado de naftas ligeras, que comprende las unidades del "Aromax" y "Morphilane", y una caldera de vapor de 100 toneladas/hora de capacidad; y en la de "Tenerife", el revamping del tren de intercambio de crudo en el CADU-2 y el de precalentamiento a los hornos de las hidros, así como la construcción, muy avanzada, de un tanque para el concentrado bencénico y la modificación de la desbencenizadora, estos últimos relacionados con el proyecto para el suministro de materia prima para el "Aromax" de "La Rábida", antes indicado.

En el curso del Ejercicio, CEPSA y ABENGOA BIOENERGÍA han alcanzado un acuerdo para la construcción, en la refinería "Gibraltar", de una planta para la fabricación de 200.000 toneladas/año de biodiésel, en cuyo proceso se utilizarán aceites vegetales crudos; el producto final, que incluirá un 5% de biodiésel y que se comercializará por la red CEPSA, permitirá reducir las emisiones de

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica



gases de efecto invernadero, así como de otros componentes con impacto en el medio ambiente. La realización de esta planta responde al interés de CEPSA de cumplir con las recomendaciones que emanan tanto de la Unión Europea como de la Administración española.

Cabe destacar, asimismo, la finalización del estudio realizado con la consultora externa Linnhoff-March-KBC, para reducir el consumo energético de las tres refinerías, lo que permitirá, con su aplicación paulatina en años sucesivos, una reducción progresiva de los consumos y emisiones asociadas en torno al 8%. Además, se han consolidado los logros de los proyectos de mejora emprendidos con KBC, tanto para la operación de las refinerías (P.I.P.) como para la gestión y realización del mantenimiento (M.I.P.).

Todo ello, junto con las inversiones que se vienen realizando, ha permitido mantener elevados niveles de utilización de la capacidad instalada, mejorar la productividad y conseguir mejores diferenciales de precios en relación con el crudo de referencia, lo que ha permitido elevar el valor añadido medio de refino durante 2005, hasta situarlo en 37,67 euros/tonelada, con un crecimiento del 25% sobre el ejercicio anterior.

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Durante 2005 se han comercializado 26,4 millones de toneladas de productos petrolíferos, con un crecimiento superior a 800.000 toneladas y más del 3% sobre el año anterior.

Las cotizaciones internacionales de los principales productos energéticos experimentaron en el Ejercicio una tendencia al alza, en correlación con la expansión registrada por el crudo. En cambio, los márgenes comerciales unitarios en los mercados nacionales prácticamente se estabilizaron en los niveles alcanzados en el año anterior, en un contexto de creciente competencia, en el que CEPSA ha continuado ampliando y modernizando la red comercial, manteniéndose las cuotas de mercado en carburantes y combustibles.

Seguidamente se indican los aspectos más significativos de los productos petrolíferos fabricados y comercializados por el Grupo CEPSA.

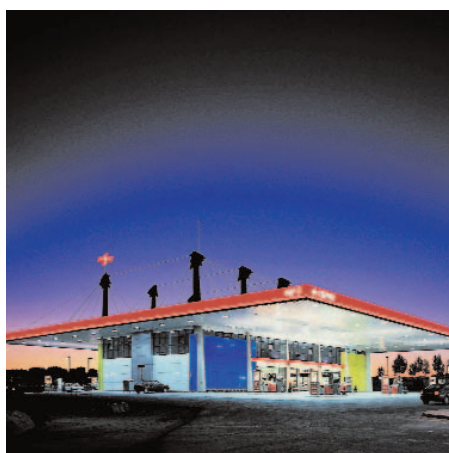
ESTACIONES DE SERVICIO/VENTAS DIRECTAS

CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, filial de CEPSA al 100%, ha seguido realizando durante 2005 el esfuerzo preciso para consolidarse como empresa prestadora de servicios de alta calidad a profesionales, además de dedicar una especial atención a la fidelización de clientes particulares.

En esa línea, se ha continuado con el proceso de optimización de la red, efectuándose, para ello, las correspondientes inversiones, especialmente en grandes estaciones, contándose al cierre del mismo con 1.726 puntos de venta en España, Portugal y Marruecos.

A través del "Defensor del cliente", se han seguido realizando nuevos proyectos, enfocados a recopilar las mejores prácticas y a poner en marcha acciones que redunden en la constante mejora en la prestación de servicios de calidad.

En Ventas Directas, se ha mantenido una presencia estable y competitiva, con una gestión orientada a priorizar el servicio al cliente, complementada con una política de consolidación de fondos de comercio.



En el curso del Ejercicio, se ha lanzado la nueva gama de carburantes OPTIMA (diésel y gasolina 98), que reducen el consumo hasta un 5%, cuidan y prolongan la vida del motor, y contribuyen a respetar el medio ambiente, disminuyendo las emisiones contaminantes, facilitando, con todo ello, el cumplimiento de la normativa comunitaria, que exige una importante reducción del nivel de emisión de compuestos de azufre.

Cabe destacar, asimismo, la instalación del primer surtidor "AdBlue", en La Junquera (Gerona), aditivo necesario para dar servicio a los nuevos prototipos de vehículos industriales con tecnología SCR y que cumplan con las normativas europeas "Euro4" y "Euro5" sobre rebaja de las emisiones de NOx y partículas.

En materia de tiendas en estaciones de servicio, CEPSA mantiene el liderazgo en España, con cerca de 800 puntos de venta, que gestiona PROMIMER, filial al 100%, evolucionando su gestión desde un concepto de "tienda de conveniencia" a "tienda de servicios", labor complementada con la nueva imagen de las tiendas DEPASO, el desarrollo de una segunda marca, MINISTOP, y la apertura de tiendas fuera de estación, CITY-SHOPS, con el fin de aumentar la oferta para dar respuesta a una demanda diversificada y en expansión.

Para ampliar la oferta comercial y premiar la fidelidad de los clientes, al cierre del Ejercicio se tenían en vigor los siguientes programas:

- Tarjeta "VISA, CEPSA PORQUE TU VUELVES", que permite a sus usuarios obtener descuentos del 5% en carburantes y otras compras en estaciones de servicio, y del 1% en más de 18 millones de establecimientos en todo el mundo.
- Tarjeta "RACE, PORQUE TU VUELVES", que combina las ventajas de la asistencia en carretera y otros productos RACE con los del programa de CEPSA.
- Y convenio con SPANAIR para los clientes comunes de esta Sociedad y CEPSA, a los cuales se les otorgan ventajas económicas adicionales en las operaciones que realizan con ambas Compañías.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

En cuanto a los programas de fidelización en el segmento doméstico-industrial, cabe resaltar la obtención de 4 premios de reconocido prestigio: En gasóleo calefacción, el "Imán de plata" (marketing directo), el "EFI de bronce" (eficacia en marketing) y el "Concentra de plata" (Asociación de anunciantes), y en AGRO CLUB el premio "Imán de bronce" (invitación a gerentes a la feria Expovicaman).



En el Área de profesionales, CEPSA, además del TRANS CLUB, mantiene, a través de CEPSA STAR, la mayor oferta de servicios, destacando la implantación de las últimas innovaciones tecnológicas en materia de seguridad, así como el servicio de telepeaje en autopistas. Con ello, y a pesar del incremento de los niveles de competencia que ha alcanzado este mercado, se ha conseguido aumentar el número de titulares de las tarjetas CEPSA.

En el ámbito de los patrocinios deportivos destaca el éxito logrado por el equipo de competición CEPSA, con Antonio Albacete como piloto, que ha conseguido el primer puesto del "Campeonato de Europa FIA de camiones", así como el "Campeonato de España de carreras de camiones" por sexto año consecutivo, y se ha continuado con el patrocinio del equipo "CEPSA Epsilon Euskadi", dentro de las "World Series by Renault", que brillantemente se ha proclamado campeón por equipos, y su piloto, Robert Kubica, campeón en las clasificaciones de pilotos.

En cuanto a la calidad, el Grupo CEPSA ya dispone de 6 sociedades que cumplen con el referencial "Qualicert" en Ventas Directas, norma que exige una calidad de servicio objetiva, percibida por los usuarios, y en materia de protección ambiental, en el Ejercicio se ha finalizado, con éxito, la prueba piloto en el área de servicio "El Ciervo", en Pina de Ebro (Zaragoza), donde se construyó un humedal artificial para la depuración de aguas residuales, proyecto que se prevé extender a otras estaciones de servicio.

COMBUSTIBLES PARA BUQUES

CEPSA desarrolla las actividades logísticas -recepción, almacenamiento y entrega del producto- de bunker a través de las sociedades filiales PETROCAN y ATLAS, que continúan desarrollado su actividad con los máximos niveles de calidad exigibles en el mercado.

Durante 2005, se comercializaron 6,3 millones de toneladas, con aumento del 7,1% sobre el año anterior, en un contexto caracterizado, entre otros aspectos, por una tendencia alcista de los precios y baja disponibilidad de productos por el fuerte desarrollo asiático. Con ello se ha afianzado la posición de liderazgo en el mercado español, además de consolidarse en el panameño tras 5 años de actividad en el mismo.

En el mes de noviembre de 2005, se procedió a la segregación de la actividad internacional del área de negocio de búnker, creando, a ese efecto, la empresa CEPSA MARINE FUELS, (CMF), participada al 100%, que comenzó a operar a partir del 1 de enero de 2006.



COMBUSTIBLES PARA AVIACIÓN

La actividad de "into plane" se realiza por CEPSA a través de tres Sociedades filiales: CMD y CEPSA AVIACIÓN, en Canarias, y SIS (participada al 50% por CEPSA y SHELL), en Península y Baleares; esta última inició sus actividades en el segundo semestre de 2005 en los aeropuertos de Málaga, Sevilla y Alicante. Por otra parte, CEPSA PORTUGUESA inició en el mes de abril las ventas de Jet A-1 en el aeropuerto de Faro (Portugal).

En el Ejercicio, las ventas a la aviación civil y militar, así como en el mercado exterior, se han aproximado a 2,7 millones de toneladas, con un crecimiento del 6% sobre el año anterior, destacando, igualmente, la expansión del número de operaciones de suministro, que rebasó las 300.000, con un aumento interanual superior al 17%.

ASFALTOS

CEPSA fabrica asfaltos en las refinerías "Tenerife" y "La Rábida", así como en ASES, en Tarragona, disponiendo de una capacidad nominal de producción de 1 millón de toneladas/año, cuya comercialización se realiza por PROAS, filial de CEPSA al 100%, desde las refinerías antes indicadas y a través de 7 factorías, en las que además fabrica derivados asfálticos y otros productos especiales para el sector de la construcción.

Durante 2005, PROAS compró más de 1,1 millones de toneladas de asfalto, cantidad superior en un 10% respecto del año anterior, destinándose un 67% de las ventas al mercado nacional, cuya demanda se ha desacelerado, especialmente en el sector de obras públicas, y el resto a exportaciones.

Las inversiones realizadas en el Ejercicio, destinadas fundamentalmente a la adecuación de la factoría de Gijón y a mejoras en instalaciones portuarias, superaron los 0,7 millones. Asimismo, cabe destacar que se ha procedido al cierre de la factoría de Sevilla; se ha conseguido una importante optimización de los costes de distribución; y se han potenciado las exportaciones al Norte y Oeste de África.

PROAS ha obtenido la homologación medioambiental, según la norma ISO 14.001, de la factoría de Motril, y ha implantado el Sistema de gestión de Calidad ISO 9011-2000, en todos los centros.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

LUBRICANTES

CEPSA cuenta con dos plantas de producción de bases y parafinas, una de ellas situada en la refinería "La Rábida", en Huelva, y la otra en el área de "Campo de Gibraltar", en la empresa LUBRISUR (empresa participada por CEPSA en un 65%), en la que, además, se dispone de una unidad de mezcla y envasado, en la que se producen y llenan lubricantes terminados.

Durante el Ejercicio se produjeron 111.000 toneladas de aceites bases y 19.000 de parafinas en la refinería "La Rábida", y en la planta de LUBRISUR 197.000 y 23.000 toneladas, respectivamente. La producción consolidada fue de 273.000 toneladas, similar a la del año anterior.

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

Las ventas netas totales de lubricantes, bases, parafinas, grasas y otros productos complementarios rebasaron las 286.000 toneladas.

CEPSA LUBRICANTES es líder en el mercado de España Peninsular y Baleares. Los productos lubricantes se comercializan bajo las marcas CEPSA y ERTOIL, habiéndose destinado más del 57% del tonelaje total al mercado nacional, en el que se comercializan, también, diversos productos de apoyo al conductor tanto privado como profesional.

Por lo que respecta a las inversiones, en 2005 se ha continuado desarrollando el plan establecido, ascendiendo en total a un importe próximo a 5 millones, distribuidos entre el ámbito industrial, con el fin de incorporar los últimos avances en tecnología 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 renovado durante el Ejercicio la norma ISO 9001:2000, certificación que se había obtenido en 2002, así como la norma ISO TS 16949, que comprende la anteriormente citada más requisitos específicos de fabricantes de automóviles. Por otra parte, 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 2120.

GASES LICUADOS DE PETRÓLEO

Las actividades de comercialización de gases licuados de petróleo se efectúan a través de CEPSA GAS LICUADO que, tras 6 años de actividad, cuenta con 12 instalaciones de almacenamiento y trasvase de producto, en 9 de las cuales se envasan botellas de butano de 12,5 kilos, de propano de 11 y 35 kilos y de GLP automoción de 12 kilos.





Además de la puesta en operación de la nueva planta de Zuera (Zaragoza), en 2005 se han ampliado las líneas de llenado ya existentes, con el objetivo de optimizar los medios disponibles. Igualmente se han efectuado importantes inversiones para mejorar la calidad y seguridad de todas las operaciones que se realizan en la instalaciones de la Compañía, lo que ha permitido obtener la certificación ISO 9001:2000, relativa a calidad, y la OHSAS 18001:1999, sobre seguridad y prevención de riesgos laborales.

El propano y butano envasado 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, habiéndose alcanzado una cuota de mercado del 15% a nivel nacional.

La distribución de las botellas se realiza tanto a domicilio, a través de una red de más de 100 distribuidores, como en puntos de venta, por encima de 1.500, de los cuales más de la mitad corresponden a estaciones de servicio de la red CEPSA.

CEPSA GAS LICUADO cuenta con 1,8 millones de clientes de envasado de gas, suministra propano a granel a más de 6.500 instalaciones individuales y por canalización a otras 1.800 instalaciones centralizadas, a las que están conectados más de 40.000 hogares. Las ventas totales de gases licuados han superado las 314.000 toneladas, con una cifra de negocio que rebasó los 210 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 9%.

CEPSA EN PORTUGAL

CEPSA PORTUGUESA, filial de CEPSA al 100%, desarrolla actividades de distribución y comercialización de carburantes, asfaltos, lubricantes, búnker, propano y productos para la aviación en el mercado portugués, en el que ha distribuido más de 1 millón de toneladas.

Al cierre de 2005, la red estaba integrada por 156 estaciones de servicio, de las cuales 3 entraron en funcionamiento en el curso del año. Las ventas de carburantes rebasaron los 700.000 metros cúbicos, situándose la cuota de mercado en un nivel superior al 8%. En el resto de los productos, cabe reseñar la comercialización de 121.000 toneladas de fuelóleos, más de 200.000 de betunes, cerca de 42.000 en búnker y una cifra conjunta de 10.000 entre lubricantes y propano a granel.

Las inversiones realizadas en 2005 ascendieron a 5,5 millones, de los cuales 4, aproximadamente, se aplicaron a la ampliación de la red de estaciones de servicio.

Abastecimiento, Refino, Distribución y Petroquímica Básica

CEPSA EN MARRUECOS

CEPSA lleva a cabo la venta de productos en Marruecos a través de la filial, PETROSUD, principalmente al sector pesquero, fundamentalmente en el puerto de Agadir.

Durante el Ejercicio se han comercializado más de 26.000 metros cúbicos de gasóleo para pesca, especialmente para el sector de altura, con un crecimiento del 29% sobre el año anterior, y unas 180 toneladas de lubricantes marinos.

Además de las actividades antes indicadas, CEPSA ha suministrado a operadores marroquíes cerca de 300.000 toneladas de gasolinas, gasóleos, querosenos y gases licuados de petróleo.

PETROQUÍMICA BÁSICA



La producción de materias primas petroquímicas (fundamentalmente benceno, disolventes, tolueno, xileno, propileno y ciclohexano) en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida" superó ampliamente los 1,2 millones de toneladas.

Las ventas, integradas por una gama de más de 70 productos, rebasaron a las del ejercicio anterior, a pesar de las revisiones programadas de varias unidades de fabricación, y en un contexto marcado por la volatilidad de los precios, tanto de las materias primas como de los productos derivados. Del total de productos comercializados, cerca de 0,6 millones de toneladas se han destinado a las filiales de petroquímica derivada, distribuyéndose el resto entre el mercado nacional, con una cifra superior a 0,3 millones de toneladas, y más de 0,5 millones por exportaciones.

CEPSA ITALIA y CEPSA U.K., filiales de CEPSA al 100%, que operan en Italia y Reino Unido, respectivamente, han distribuido más de 131.000 toneladas de productos petroquímicos en esos países.

ÁREA DE REFINO, DISTRIBUCIÓN Y PETROQUÍMICA BÁSICA (millones de euros)

	2005	2004
Ventas de productos petrolíferos y de petroquímica básica (millones de tm.)	26	26
Inversiones realizadas en el Ejercicio	368	442
Resultado operativo	958	631

Gas y Electricidad

GAS NATURAL

Las actividades en gas natural se realizan por CEPSA a través de MEDGAZ, que desarrolla un gasoducto entre Argelia y Europa (ver apartado de Exploración y Producción), así como por CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, GAS DIRECTO y NUEVA GENERADORA DEL SUR, indicándose seguidamente los aspectos más destacables de dichas Compañías.

Como hito especialmente relevante del Ejercicio, cabe destacar la firma de un acuerdo de compraventa de gas natural entre CEPSA y SONATRACH, para el suministro de 1,6 bcm (miles de millones de metros cúbicos/año) a través del gasoducto "MEDGAZ", a partir de 2009, y por un período de 20 años.

CEPSA GAS COMERCIALIZADORA

La Sociedad, dedicada a la comercialización de gas natural, está participada por CEPSA (35%), TOTAL (35%) y SONATRACH (30%).

Durante el Ejercicio, las ventas de gas natural realizadas por esta Compañía han ascendido a 18.854 Gwh. Esta actividad comprende tanto las ventas a clientes finales, en los mercados industrial y comercial, mayoritariamente, como las efectuadas por intercambios de gas con otras comercializadoras, con el fin de optimizar los peajes y asegurar el volumen de existencias requerido por el sistema gasista español.

En el marco de los acuerdos a largo plazo suscritos con SONATRACH y TOTAL, la Compañía ha importado en el curso de 2005 cargamentos de gas natural licuado por 19.018 Gwh, 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 en el mercado liberalizado español de la Compañía, que según la información de la CNE representa el 84% del total, se situó en el 2,7%.

GAS DIRECTO

CEPSA está también presente en el sector de la distribución de gas natural a través de GAS DIRECTO, participada por CEPSA y UNION FENOSA GAS (40/60%), disponiendo de autorizaciones administrativas para desarrollarla en varios municipios de las Comunidades Autónomas de Madrid, Galicia, Castilla-La Mancha y Castilla-León.

Durante 2005 se han suministrado 370 Gwh a más de 2.600 clientes, tanto domésticos como industriales, con un crecimiento interanual del 14,4% en el número de clientes y un incremento de la energía distribuida a suministros domésticos e industriales del 10,9% y 1,4%, respectivamente.



Gas y Electricidad

Cabe resaltar, asimismo, la puesta en servicio de un nuevo gasoducto, de 17,5 Km. de longitud, entre Arteixo y Laracha (La Coruña), y la tramitación de los proyectos de solicitud de autorizaciones administrativas para el desarrollo de la red de distribución de gas natural en nuevas actuaciones urbanísticas de la Comunidad de Madrid, en las que la Compañía tiene suscritos compromisos de suministro para un potencial de más de 100.000 clientes, previéndose, por otra parte, iniciar la actividad en la Comunidad Valenciana, al haberle sido adjudicado el concurso para la distribución de gas natural en el parque industrial "Parc Sagunt".

ELECTRICIDAD

NUEVA GENERADORA DEL SUR



La central de ciclo combinado "Campo de Gibraltar", de esta Sociedad, participada por CEPSA y UNION FENOSA GAS al 50% cada una, dispone de dos grupos, que han acreditado en las pruebas de garantía de potencia un valor neto conjunto de 780 Mw.

Durante 2005, dicha central ha cumplido el primer ejercicio completo en régimen normal de explotación, ascendiendo la producción neta de energía eléctrica y vapor de agua a 4.033 Gwh. y 915.164 toneladas, respectivamente. Además, en el curso del Ejercicio se han realizado satisfactoriamente las pruebas de funcionamiento con gasóleo, para garantizar la posibilidad de la operación con dicho combustible.

La central de ciclo combinado ya ha obtenido los certificados ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:1999, como reconocimiento de los sistemas de gestión de calidad, protección ambiental y seguridad y salud en el trabajo. La actividad certificada en los tres casos ha sido la de "Producción de energía eléctrica de origen térmico y vapor de agua en central de ciclo combinado". Desde el ángulo medioambiental, la venta del vapor producido a la refinería "Gibraltar" ha permitido reducir de forma significativa las emisiones de NOx y SO₂ de la misma.

COGENERACIÓN

La eficiencia energética de las refinerías y plantas industriales del Grupo CEPSA se apoya en la utilización de la cogeneración, para satisfacer la demanda de parte de los requerimientos térmicos de los procesos, disponiéndose, a este efecto, de cinco plantas, con una potencia autorizada de 230 Mw.

La producción eléctrica de dichas unidades durante el Ejercicio ascendió a 1.758 Gwh, equivalentes a más del 89% del tope máximo, sin deducir las paradas de mantenimiento programadas y, al mismo tiempo, se produjeron 3,63 millones de toneladas de vapor. Ambas producciones son superiores a las registradas el año anterior.

En el curso del Ejercicio se materializó la venta del 30% de GEPESA (propietaria de las plantas de cogeneración de "La Rábida", así como las de GEGSA, GETESA y GEMASA) a SONATRACH. Tras esta operación, DETISA mantiene el 70% de GEPESA y el 100% de COTESA.

Por su parte, DETISA ha seguido desarrollando sus actividades de comercialización de energía eléctrica a consumidores finales, habiendo vendido, para tal fin, 247 Gwh durante el Ejercicio. A su vez, ha continuado actuando como "Agente Vendedor" de unidades de producción de electricidad en régimen especial, vendiendo dicha energía eléctrica en el mercado, con un total de 4.501 Gwh.

	Año de puesta en marcha	Potencia autorizada Mw.	Producción eléctrica Gwh	Producción de vapor Miles de Tm
Cogeneración "La Rábida"	1990	50	406	1.011
Cogeneración Gegsa	1993	74	595	1.176
Cogeneración Getesa	1996	41	314	554
Cogeneración "Tenerife"	1994	38	228	470
Cogeneración Gemasa	1997	27	215	423
Totales		230	1.758	3.634

ÁREA DE GAS Y ELECTRICIDAD (en millones de euros)

	2005	2004
Ventas de gas natural (Gwh)	18.854	15.082
Inversiones realizadas en el Ejercicio	24	40
Resultado operativo	76	23

Petroquímica Derivada

CEPSA, directamente o a través de sociedades filiales, realiza una creciente actividad en el área petroquímica, basada, fundamentalmente, en hidrocarburos aromáticos y sus derivados.

Su elevada integración con el área de refino permite obtener importantes sinergias en la fase de fabricación. Asimismo, la utilización en algunos procesos de tecnología propia, constituye una ventaja adicional en materia competitiva, mejorando, en consecuencia, la cadena de valor.

Las importantes inversiones realizadas en los últimos años, con el consiguiente aumento de capacidades, y la expansión internacional, han permitido a la petroquímica de CEPSA alcanzar posiciones de liderazgo en muchos de sus productos.

Las plantas de fabricación de productos petroquímicos del Grupo CEPSA se hallan situadas en España, Canadá y Brasil, disponiéndose, asimismo, de instalaciones de almacenamiento y oficinas comerciales propias en Gran Bretaña, Holanda e Italia. Los productos fabricados se comercializan en países de los cinco continentes.

El año 2005 ha estado marcado por cotizaciones elevadas de las materias primas empleadas y por una gran volatilidad de los precios de los productos petroquímicos. Ambos efectos han repercutido en los resultados de la petroquímica en general, lo que se ha traducido en una reducción de los márgenes.

Durante el Ejercicio, han comenzado las obras para la ampliación de las instalaciones petroquímicas de ERTISA, filial al 100% de CEPSA, en Patos de la Frontera (Huelva). Dicha ampliación, que permitirá incrementar la capacidad de producción de la misma en un 80%, se espera que pueda ponerse en marcha en el curso del año 2006.

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), que es la mayor del mundo, 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 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), cuyas instalaciones productivas radican en Bécancour, Québec (Canadá). La planta industrial de la Sociedad, con una capacidad instalada de LAB de 120.000 toneladas/año, opera con el "proceso DETAL", que constituye la más avanzada tecnología, comercializándose la producción obtenida en la misma en su práctica totalidad en los países del NAFTA, es decir, Canadá, Estados Unidos y Méjico.



Desde finales de 1999, PETRESA tiene, asimismo, el control del 72% de DETEN QUÍMICA, principal empresa productora de LAB en Iberoamérica, con sede en Camaçari, Estado de Bahía, Brasil, en la que dispone de una planta con capacidad ampliada a 220.000 toneladas/año. PETROBRAS es el segundo accionista de la misma.

En el Ejercicio, PETRESA ha mantenido la colaboración con PETROCHEMA A.S., de Eslovaquia, e IFRACHEM, de Francia, para la producción de ácido sulfónico, destinado a los mercados centroeuropeos y, adicionalmente, se han materializado negocios con ICC (Jamaica), para incrementar la presencia en Latinoamérica. En virtud de dichos acuerdos, al tiempo que se ha penetrado en el mercado de ese producto, se ha reforzado la posición de liderazgo mundial, en el que PETRESA tiene una cuota de mercado superior al 17%.

Durante 2005, la producción global alcanzó un total de 890.000 toneladas, ligeramente superior a la del ejercicio anterior.

En el curso del Ejercicio se han efectuado nuevas inversiones en calidad, seguridad y medio ambiente, por un importe conjunto próximo a 2 millones, y se han mantenido las certificaciones y acreditaciones en esas materias.

Asimismo, cabe destacar que PETRESA redujo en relación con el ejercicio anterior el consumo de energía por combustibles y las emisiones de CO₂ en un 4 y 7%, respectivamente; DETEN, por tercer año consecutivo, obtuvo el "Premio Polo de Segurança, Saude, Higiene y Medio Ambiente", que le acredita como empresa líder del Polo de Camaçari en la aplicación de medidas preventivas, y el 2º lugar en el "Premio Nacional de Calidad", que es el mayor reconocimiento en Brasil, equivalente al "European Foundation for Quality Management" y al "Malcolm Bridge National Quality Award" de EE. UU.; y PETRESA CANADA ha conseguido una reducción del 8% en el consumo de energía, así como de las emisiones de CO₂, que desde 1996 ya representan un 30%.

Petroquímica Derivada

MATERIA PRIMA POLIÉSTER



INTERQUISA, filial de CEPSA al 100%, se dedica a la fabricación de ácido tereftálico purificado (PTA), dimetiltereftalato (DMT) y ácido isoftálico (PIPA), utilizados en la elaboración de materias primas para aplicaciones en la industria del poliéster, envases de polietilentereftalato (PET) y fibras textiles.

La planta industrial de la Sociedad, ubicada en San Roque (Cádiz), cuya capacidad de producción es de 750.000 toneladas/año, ha funcionado nuevamente a pleno rendimiento, lo que ha permitido hacer frente a la demanda de sus productos, que se ha mantenido firme tanto en Europa como en otras áreas geográficas, a pesar de las oscilaciones registradas por el mercado.

Durante el Ejercicio se han comercializado desde dicha planta cerca de 700.000 toneladas, con una importante expansión en PIPA. De las ventas registradas, el 78% se destinó a los mercados de la Unión Europea (45%, nacional; y 33%, resto), y la diferencia al exterior, fundamentalmente Turquía y China.

Las inversiones realizadas en la planta de San Roque superaron los 6 millones, aplicados, fundamentalmente, a mejorar la eficacia y seguridad de la planta, la protección ambiental y la calidad de los productos fabricados.

INTERQUISA participa, asimismo, en un 51% en INTERQUISA CANADA L.P. (el 49% restante corresponde a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCEMENT DE QUÉBEC), que cuenta con una planta de fabricación de PTA en Montreal (Canadá), con una capacidad de 500.000 toneladas/año, que en 2005 ha funcionado con normalidad, elevando su producción en un 5% respecto del año anterior. Las ventas, dirigidas principalmente al mercado norteamericano, alcanzaron un total de 499.000 toneladas, lo que supone un crecimiento del 10% en relación con el ejercicio precedente.

En el curso de 2005 se han realizado inversiones en la planta antes indicada, por un total de 5 millones, con el fin de continuar mejorando su eficacia, así como para reducir el impacto medioambiental de la misma.

FENOL - ACETONA



ERTISA, también filial de CEPSA al 100%, dispone de instalaciones productivas en Palos de la Frontera (Huelva), en las que además de cumeno, fenol y acetona, obtiene alifametilestireno, metilaminas y otros derivados, que se emplean, básicamente, en la fabricación de plásticos de alta tecnología.

La producción conjunta de fenol y acetona superó las 574.000 toneladas, con un crecimiento interanual del 6%, y la de los demás productos que se destinan al mercado experimentó un aumento que rebasa el 11%.

Por su parte, las ventas superaron en 2005 las 733.000 toneladas, en un contexto de subida de precios de las materias primas empleadas, un balance más ajustado de oferta-demanda y un estrechamiento de márgenes en algunos productos, especialmente en la segunda mitad del año. De las ventas totales, un 38% del tonelaje comercializado se destinó al mercado nacional, en el que se registró un crecimiento del 5%, y el resto a la exportación.

ERTISA está llevando a cabo un importante proyecto de ampliación de la capacidad instalada para la fabricación de cumeno, fenol y acetona, que experimentarán unos crecimientos de 300.000, 250.000 y 155.000 toneladas/año, respectivamente. Se espera que estos proyectos estén concluidos en el ejercicio 2006.

ÁREA DE PETROQUÍMICA DERIVADA (en millones de euros)

	2005	2004
Ventas (millones de tm.)	2,4	2,4
Inversiones realizadas en el Ejercicio	77	29
Resultado operativo	136	93

Área Corporativa

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del Ejercicio, la plantilla de CEPSA estaba integrada por 2.835 personas, e incorporando la de las Sociedades del Grupo en las que se ejerce el control accionario mayoritario, se alcanza un total de 10.783, con una edad y antigüedad media de 40,51 y 11,41 años, respectivamente. En relación con la fecha de cierre del año anterior, la plantilla del Grupo CEPSA se ha incrementado en 249 personas, principalmente por puesta en marcha de nuevas plantas industriales y potenciación de actividades comerciales.



Durante 2005, CEPSA, al igual que en ejercicios precedentes, ha seguido llevando a cabo una política orientada a cubrir las necesidades de personal capacitado en las diversas áreas y unidades del Grupo y a asegurar, al propio tiempo, la adaptación de la organización a las necesidades derivadas de la estrategia empresarial, procurando la integración de los recursos humanos en un clima laboral armónico. Para ello, 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, y se revisan los sistemas de compensación como instrumento, entre otros factores, de motivación y retención del personal.

Una de las manifestaciones más expresivas de esta labor se produce con ocasión del relevo generacional de la plantilla, que se viene acometiendo en los centros de producción, optimizando el mantenimiento del valor añadido, que se obtiene tras un desempeño continuado de los puestos de trabajo y el desarrollo pleno de una carrera profesional.

Como consecuencia de esta política, recogida en directrices y orientaciones ampliamente consensuadas, también se facilita anticipar, con carácter voluntario, la jubilación de los empleados que, a lo largo de su carrera, se han visto sometidos a condiciones especiales de trabajo, fundamentalmente aquellos que han estado sujetos a una jornada de trabajo con turno rotativo continuo.

Como en años anteriores, la negociación colectiva en el Grupo CEPSA se ha desarrollado dentro de un clima de diálogo, lo que sin duda continúa siendo un factor fundamental para el mantenimiento de un modelo de relaciones laborales basado en la concertación permanente, definitivamente asentado en la cultura del Grupo CEPSA.

Ello se traduce en la coexistencia de convenios colectivos de vigencia plurianual, junto a un contacto periódico y programado con los interlocutores sociales, que permite actualizar sus contenidos. Como manifestación de esta política, en 2005 se han suscrito los convenios de PETRONUBA, ERTISA y NUEVA GENERADORA DEL SUR.

CEPSA desarrolla, además, planes y programas de desarrollo profesional, así como de formación, que inciden en la capacitación profesional, la mejora de habilidades y la sensibilización permanente en materias relacionadas con la seguridad, la calidad y el respeto al medio ambiente.

Durante el Ejercicio se han impartido más de 460.000 horas lectivas, de las que un 70% corresponden a formación interna, habiendo tenido especial énfasis los programas enfocados a: desarrollo permanente de competencias técnicas en los centros de producción; continuidad del programa O.R.P. (curso de operación en refino y petroquímica) en las refinerías y plantas petroquímicas; formación en materia de seguridad, calidad y prevención de riesgos laborales; desarrollo de competencias directivas en el colectivo de mandos y profesionales; continuidad en la formación en los sistemas de comunicación en situaciones de crisis; desarrollo de la formación comercial encaminada a proporcionar herramientas, conocimientos y habilidades que aporten valores diferenciadores en su actividad; formación en la gestión de las tiendas DEPASO, de la red de estaciones de servicio; continuidad en el desarrollo de acciones formativas con metodología "e-learning", dentro del marco de adaptación del Grupo CEPSA al entorno de las nuevas tecnologías; acogida e integración de nuevos colaboradores en el Grupo, utilizando tanto la metodología presencial como "on-line"; e inicio de la creación de comunidades de conocimiento, mediante el proyecto CAP (aula abierta) en la Dirección de Sistemas de Información.

El Grupo CEPSA, cumpliendo con lo dispuesto en la legislación vigente sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios, tiene exteriorizados los compromisos de esta naturaleza asumidos con el personal activo y pasivo, mediante planes de pensiones y/o contratos de seguros. Los planes implantados son de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, y de aportación definida en jubilación. El patrimonio del "Fondo Grupo CEPSA" superaba los 255 millones de euros al cierre de 2005, con una rentabilidad en el año del 12,66%.

ASUNTOS PATRIMONIALES

Durante 2005, se han llevado a cabo, entre otros, diversos trabajos y contactos con entidades públicas del País Vasco, para poder realizar la venta de los terrenos en los que se asentaba la que fue empresa filial, PLASTIFICANTES DE LUTXANA.

Asimismo, se han realizado gestiones con ABENGOA, para la cesión de una parcela dentro del perímetro de la Refinería "Gibraltar", con el fin de poner en marcha la primera planta de biodiésel del Grupo CEPSA, y se han mantenido abiertos canales de comunicación con los Ayuntamientos de los municipios donde radican las refinerías "Gibraltar" y "Tenerife", cuyos respectivos planes de ordenación urbana se hallan en las fases previas a su aprobación.

Área Corporativa

TESORERÍA Y FINANZAS

Al igual que en anteriores ejercicios, la gestión financiera del Grupo CEPSA se ha caracterizado 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 realizadas y los recursos aplicados para su financiación.

Los recursos ordinarios obtenidos por operaciones del Grupo CEPSA durante 2005 han permitido, además de atender el curso normal de las operaciones y abonar los dividendos acordados por la Junta de Accionistas, la realización de inversiones por un importe superior a 550 millones y, al mismo tiempo, disminuir interanualmente la financiación externa neta en 315 millones y más del 31%, situándose ésta al cierre del Ejercicio en 681 millones, que equivalen a una tasa de endeudamiento del 15,6% (27,4% en 2004) respecto de los fondos propios consolidados atribuibles, lo que permite, junto a la generación de recursos prevista para los próximos años, abordar, desde una posición financiera óptima, las nuevas inversiones contempladas en el plan estratégico.

El reducido nivel de endeudamiento, antes indicado, y su estructura, limitan el efecto ante variaciones de los tipos de interés. Cabe precisar a este respecto que los gastos financieros netos se han situado en un nivel inferior al 2% de los fondos generados en el Ejercicio.

Por tipos de monedas, la financiación bruta instrumentada en divisas, prácticamente en su totalidad US\$, ascendía al cierre del Ejercicio, incluyendo los swaps realizados, a un contravalor de 662 millones, equivalentes al 52% de la deuda total bruta.

Toda la deuda formalizada en dicha divisa está ligada a inversiones generadoras de flujos en esa misma moneda (yacimientos de crudo en Argelia, plantas petroquímicas en Canadá y transporte internacional del crudo). La evolución registrada por los cambios del euro/\$ ha permitido que la amortización parcial de estas financiaciones, con fondos provenientes de las operaciones, haya permitido generar diferencias positivas de cambio.

El tipo medio del endeudamiento en 2005 ha sido del 2,79% (2,01% en 2004), lo que supone un aumento de 0,78 puntos sobre el año anterior, debido al mayor peso relativo de la parte instrumentada en US\$ y a la evolución, al alza, del libor en esta moneda.

Durante 2005, el Grupo CEPSA ha formalizado una operación de leasing, a 5 años, para la adquisición de un nuevo buque de doble casco, destinado al transporte de crudo, por un importe de 50,5 millones de US\$ de principal. Con éste, son ya cinco los buques de doble casco adquiridos bajo esta modalidad de financiación durante los últimos años, para ser arrendados a casco desnudo (bareboat) a la empresa naviera que opera los mismos, y que los fleta a CEPSA por tiempo (time charter).

Respecto de la liquidez, el Grupo CEPSA contaba al cierre del Ejercicio, además de la tesorería que consta en Balance, con límites de crédito sin utilizar y sin coste financiero, por un importe de 687 millones.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE TECNOLOGÍA



Durante 2005, el área de Tecnología ha seguido contribuyendo a la mejora de la competitividad del Grupo CEPSA mediante actividades de soporte tecnológico, realización de nuevas unidades o modificación de las existentes, desarrollo o selección de tecnologías aplicables a las actividades del Grupo y definición de proyectos futuros.

El Centro de Investigación de CEPSA ha proseguido su colaboración con los centros de producción y comercialización en refino, petroquímica y exploración-producción, para contribuir a la mejora de las tecnologías aplicadas en los procesos y prestar un servicio de asistencia técnica de primer nivel a los clientes.

Con el fin de mejorar la funcionalidad de sus instalaciones, se ha completado la definición de un nuevo Centro de Investigación, que se construirá en el Parque Tecnológico anexo al campus de la Universidad de Alcalá de Henares, esperándose iniciar su construcción a finales de 2006 y que pueda entrar en funcionamiento en 2008. Asuntos Patrimoniales ha contribuido a la realización de las gestiones procedentes.

El Centro de Investigación participa en diferentes programas promovidos por la Unión Europea, entre ellos el "Proyecto Concorde", orientado hacia el desarrollo de catalizadores basados en óxidos metálicos nanocristalinos, y en proyectos europeos y nacionales relacionados, entre otros, con la producción y utilización de biocombustibles, en los que colabora con la Universidades Complutense [Madrid], Alcalá de Henares y Zaragoza, y con entidades dedicadas a la investigación, como ITQ y el CIEMAT.

Por lo que respecta al Desarrollo de Tecnología, ha centrado sus actividades en el estudio y estimaciones de inversión de las alternativas para incrementar la producción de destilados medios, de los que el Grupo CEPSA, al igual que el conjunto del mercado español, es crecientemente deficitario. Como resultado de dicho estudio, se ha definido un proyecto de elevado componente estratégico, que incluye una nueva línea de destilación, con una capacidad de 90.000 barriles/día, y un hidrocracker, para aumentar el grado de conversión de la refinería "La Rábida", proyecto que ha entrado en la fase de ingeniería básica a comienzos de 2006.

Además, se han lanzado nuevos proyectos, entre los que destacan: Una unidad de vacío de 30.000 barriles/día, en la refinería "Gibraltar", para tratar los excedentes de residuo atmosférico, reducir las importaciones de carga al FCC y, potencialmente, aumentar la conversión de la unidad ISOMAX; y varios proyectos de mejora de la capacidad de recuperación de azufre del Grupo CEPSA, que incluyen modificaciones en las actuales plantas de las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida", con el fin de garantizar, como mínimo, una recuperación del 99%, mediante tecnología SuperClaus, además de la definición de una nueva planta de azufre, de 75 toneladas/día, en la refinería "Gibraltar", que reduzca las inmisiónes en el entorno y sustituya la más antigua de las plantas actualmente en operación.

Área Corporativa



En cuanto a la unidad de Ingeniería, ha completado varios proyectos en las refinerías, con especial mención, por la innovación tecnológica que supone, de los convertidores estáticos de frecuencia 50/60 Hz, que entraron en servicio en enero de 2005, lo que permite el suministro exterior de energía eléctrica a la refinería "Tenerife".

El proyecto de reformado de naftas ligeras para incrementar la producción de benceno, el más importante de los que están en construcción, sigue su curso, con finalización mecánica prevista en el verano de 2006. Otros proyectos que a finales de 2005 estaban en fase de ingeniería de detalle (recuperación de m-xileno, sistema exportación PD Tar) o en ingeniería básica (unidades de vacío y azufre y mejora de la capacidad de recuperación de azufre) permitirán mantener en 2006 un elevado nivel de construcción en las refinerías "Gibraltar" y "La Rábida".

El inicio de la ingeniería básica de la ampliación de capacidad de producción de destilados medios en la refinería "La Rábida", es el punto de partida de un proyecto que va a ser el eje central de las actividades de esta unidad en los próximos años. Aunque de menor entidad, resalta la colaboración en el proyecto de un nuevo tren de compresión en el Bloque RKF, en Argelia.

En total, la unidad de ingeniería ha gestionado cerca de 900.000 horas de construcción, con un índice de frecuencia de accidentes de 6,7 en 2005. Aunque dicho valor es mucho más bajo que la media del sector de la construcción, se mantiene como objetivo seguir reduciéndolo, a través del Programa de prevención de riesgos laborales "cero accidentes", dentro del marco de control y supervisión de los proyectos de construcción.

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 proseguido su programa de contratos marco para compras repetitivas, con el objetivo de mejorar las condiciones económicas y reducir el coste administrativo asociado a las mismas.

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

En cuanto a la protección ambiental, durante el Ejercicio, CEPSA ha llevado a cabo, entre otras, las siguientes actividades en relación con las emisiones de gases de efecto invernadero: Puesta en marcha de una estructura interna, para la gestión adecuada de este tipo de gases; seguimiento de las emisiones de CO₂ en las instalaciones de refino y cogeneración; estudios de ahorro energético para su aplicación en los próximos años; firma de contratos de apertura y mantenimiento de las cuentas de cada instalación en el Registro Nacional de Emisiones (RENADE), para acceder a las asignaciones concedidas y a la participación en los mercados de derechos de emisión; contactos con promotores de proyectos de desarrollo limpio (MDL) para la obtención de derechos; e iniciación de estudios conducentes tanto al empleo de energías alternativas como a la eliminación del CO₂ por secuestro, transformación o almacenamiento.

En las refinerías se han reducido las emisiones de SO₂ y partículas por cambio de combustible, utilizando los de bajo o nulo contenido en azufre, tales como el fuel-BIA y gas natural, respectivamente.

Al propio tiempo, se han seguido desarrollando los trabajos de reducción/eliminación de emisiones para grandes instalaciones de combustión en lo que se refiere a SO₂, NO_x y partículas, y específicamente a las ligadas a problemas para la salud de las personas, como el benceno y los metales pesados. En este sentido son de destacar los cambios de sellos en las bombas, la eliminación de los techos flotantes para tanques de benceno y otros compuestos volátiles, conducciones de venteos, mejoras de las redes de inmisión y, en general, incorporación de cambios en procesos, para la reducción de los contaminantes en origen, al tiempo que se optimiza su eficiencia energética.

Se continúa, igualmente, con el desarrollo de medidas conducentes a conocer las emisiones difusas en las grandes plantas industriales, con el fin de identificar las fuentes, cuantificando y promoviendo las medidas correctoras para la reducción/eliminación de las mismas, de acuerdo con los estándares de la Environmental Protection Agency.



Por otra parte, se ha dedicado una especial atención a la mejora de los impactos producidos por vertidos industriales, tanto en aguas superficiales como en subterráneas y costeras. Cabe destacar en ese sentido y por lo que respecta a las superficiales, la adopción de acciones tendentes a optimizar los procesos de nitrificación y desnitrificación, además de la reducción/eliminación de los contaminantes en origen, mejora de las redes separativas y reutilización de los efluentes de las mismas; en cuanto a las subterráneas, se han ampliado las redes de piezómetros de la mayoría de las plantas industriales; y respecto de las costeras se han implantado mejoras tanto en el control de los efluentes como en la calidad del medio receptor.

E igualmente, se trabaja activamente en todas las plantas y centros de trabajo en lo concerniente a la segregación, minimización y reutilización de residuos, consolidándose la gestión de los mismos mediante la firma de un contrato marco para la mayoría de las empresas del Grupo CEPSA.

Durante el Ejercicio, las plantas afectadas han trabajado intensamente en el diagnóstico y adecuación de las instalaciones para la obtención de la "Autorización Ambiental Integrada", nueva figura del ordenamiento jurídico español, que tiene como finalidad la prevención y el control integrados de la contaminación. No obstante las medidas adoptadas, se han producido en 2005 dos accidentes en operaciones de descarga de buques, activándose inmediatamente, en estrecha colaboración con la Administración, los planes de contingencia, así como el despliegue de medidas y medios para minimizar los impactos sobre el entorno.

Por lo que respecta la gestión de calidad, durante 2005 se han certificado dos nuevos sistemas de gestión, conforme a la norma ISO 9001:2000, que amparan las actividades de CEPSA GAS LICUADO y el Polo de Compras de tecnología y fabricación de CEPSA. Con estos nuevos certificados, el Grupo CEPSA cuenta con un total de 37, que cubren la totalidad de las grandes plantas, además de otras actividades industriales y comerciales.

Área Corporativa



Asimismo, se ha comenzado la verificación interna de la conformidad del nivel de servicio que prestan las compañías filiales de CEPSA que venden y distribuyen gasóleo de calefacción a clientes finales. Conforme al manual de servicio 94 CACHAN RE/DFD/01, se han emitido las relativas a GASOLEOS DEL NOROESTE, GAR-OIL y SOCOPAR, que se unen a las ya certificadas, CECOMASA y CECOGALSA.

En cuanto a la seguridad y salud laboral, y atendiendo al requisito voluntario de CEPSA, se han sometido las tres refinerías además de las sociedades del Grupo, ERTISA, PETRESA, PETRESA CANADA INC. e INTERQUISA a la auditoría de sus Sistemas de Prevención de Riesgos Laborales, según la norma internacional OHSAS 18001, y se han certificado, igualmente, CEPSA PORTUGUESA, CEPSA GAS LICUADO, CEPSA AVIACIÓN, CMD AEROPUERTOS CANARIOS y ATLAS. Como resultado de esta labor, los Centros indicados disponen de los certificados oficiales, por los que se considera que el Sistema de Prevención cumple y supera las prescripciones legislativas.

Asimismo, se han pasado satisfactoriamente las auditorías legales en aquellos centros afectados por la normativa legal sobre prevención de incidentes graves, en los que intervienen sustancias peligrosas, y a la limitación de sus consecuencias, con la finalidad de proteger a las personas, bienes y medio ambiente.

Al objeto de comprobar la eficacia de las acciones establecidas y el entrenamiento del personal para actuación en las situaciones de emergencia que se puedan producir, se han llevado a cabo simulacros periódicos programados en los centros de trabajo, de acuerdo con los Planes de Emergencia Interior, realizando posteriormente un análisis de los resultados, poniéndose en marcha, cuando procede, las acciones correctoras.

Por otra parte, se ha incrementado la coordinación de los trabajos de las contratas y se ha seguido haciendo hincapié en el análisis de incidentes y accidentes, además de realizarse visitas periódicas de evaluación del reaseguro a las filiales canadienses de PETRESA e INTERQUISA, con resultado positivo, como consecuencia del progreso en seguridad de los nuevos diseños, de acuerdo con los estándares del Grupo, además de la adecuada organización de la gestión de la prevención de los riesgos industriales. E igualmente, se ha favorecido la implantación de las mejores prácticas en esta materia.

En los temas de transporte de mercancías peligrosas, se ha mantenido conexión con la Administración Pública, para la adecuación de la normativa en vigor, además de incorporarse nuevas herramientas informáticas para mejorar la gestión y simplificar las tareas vinculadas a su control, optimizando los cometidos técnicos, así como el seguimiento exhaustivo de los servicios que se contratan.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Durante 2005 se han acordado 78 proyectos, atendiendo a las necesidades del Grupo CEPSA, que fueron recogidos en el Plan de Sistemas. De especial relevancia ha sido la actividad orientada a alcanzar una mayor eficiencia y ahorro de costes en la prestación de los propios servicios informáticos, desarrollándose acciones específicas para la optimización del gasto en comunicaciones

de voz y datos, la consolidación de equipos y la externalización de actividades de menor valor. Los ahorros obtenidos han permitido financiar la dotación de las nuevas infraestructuras requeridas, entre las que cabe destacar la ampliación de la red de banda ancha, la instalación de un centro de respaldo y el desarrollo del plan de contingencia.

En el Área Petroquímica se ha implantado el sistema SAP R/3 en PETRESA, de forma que todas las compañías ya utilizan soluciones comunes e integradas en las actividades, vinculadas a sus sistemas económico-financiero, control de gestión, análisis de rentabilidad, gestión de activos fijos, análisis de riesgos, aprovisionamiento y gestión de inventarios, mantenimiento de plantas y ventas y distribución, habiéndose completado, asimismo, el soporte de las actividades propias de fabricación mediante el desarrollo de las funcionalidades necesarias para la obtención y análisis de los costes de fabricación y valoración de existencias.



En Logística, se ha desarrollado un proyecto de amplio alcance, cuyo objetivo es la implantación de un sistema integrado para la gestión de movimientos de productos petrolíferos en todos los centros de la Compañía, también bajo el Sistema SAP R/3, que incluye la gestión aduanera y fiscal de las refinerías y otros centros de la Compañía, así como los intercambios automatizados de información con la Dirección General de Aduanas.

En Distribución, se ha dado un paso importante en la automatización y soporte avanzado de las operaciones con los transportistas y clientes, bajo tecnología "internet", con la puesta en producción de nuevas aplicaciones que hacen posible la optimización de la programación de los suministros y transporte, permitiendo el acceso en línea a las órdenes de suministro, tickets de carga y comunicación en tiempo real y, por otra parte, el pedido electrónico y la optimización del reaprovisionamiento de estaciones de servicio, mediante la instalación de tecnología banda ancha - CepsaNet-, que ha hecho posible el desarrollo de aplicaciones web para la realización de pedidos optimizados desde el punto de venta, además del seguimiento de su ejecución en tiempo real, lo que ha contribuido a una mayor eficiencia y ahorro de costes.



En el Área Corporativa de Compras, se ha continuado la implantación de las mismas por vía electrónica, extendiendo su uso a nuevos colectivos y facilitando funcionalidades para la gestión de ofertas y evaluación de proveedores, flujos de trabajo y gestión de catálogos de productos y servicios. Asimismo, se han implantado con éxito los primeros procesos de facturación electrónica con proveedores, lo que representará un significativo ahorro de costes administrativos y una mayor agilidad en la tramitación de estas operaciones.

En Recursos Humanos y Organización, el desarrollo de la "Intranet corporativa", en estrecha colaboración con el "e-center", ha permitido alcanzar una mayor eficiencia, automatizando los procesos y gestiones internas con los empleados, y facilitando el acceso "on line" a la documentación. En esta línea, han sido integrados bajo la plataforma corporativa de gestión documental la "Normativa y Procedimientos Organizativos", automatizando los flujos de trabajo asociados. Asimismo, continuaron incorporándose en el Sistema Corporativo RH Access los sistemas de gestión de Recursos Humanos de aquellas filiales que aún estaban pendientes de integración.

Área Corporativa

En la red de estaciones de servicio se ha progresado notablemente en la gestión de los clubes de fidelidad, cuyo importante crecimiento y extensión de funcionalidad ha requerido el desarrollo de capacidades en relación con el soporte de nuevas entidades participantes (entre otras, SPANAIR, RACE, BANESTO y CITIBANK) y la optimización de los procesos administrativos y comerciales involucrados.

En materia de calidad, se ha implantado un sistema común en las sociedades del Grupo CEPSA para la gestión de "no conformidades", que permite mantener una documentación homogénea en un sistema unificado y auditable, para el seguimiento de las mismas y, en su caso, adopción de las acciones correctoras.

En cuanto a la imagen corporativa, el desarrollo de la web de CEPSA, gracias al impulso del "e-center", ha experimentado un avance notable tanto en el crecimiento de sus "visitas" como de su funcionalidad y contenido, convirtiéndose a la vez en un potente instrumento de comunicación en un medio de acceso idóneo para la realización de transacciones comerciales.

CEPSA Y SU ENTORNO

La relación de CEPSA con su entorno se basa en el desarrollo e implementación de políticas de actuación con los colectivos con los que interactúa, tanto de carácter interno y externo, como nacional e internacional.

En el ámbito interno, y en línea con ejercicios anteriores, CEPSA trata de ser una organización atenta a las necesidades de sus profesionales, considerados como uno de los activos más importantes de la Compañía. Externamente, desea contribuir a la cohesión social y a la prosperidad de las Comunidades en las que se encuentra presente, desarrollando productos y servicios de calidad y con el menor impacto ambiental.

Además, CEPSA asume que la formación es una de las bases sobre la que trabajar para alcanzar mejoras sociales y ambientales a medio y largo plazo. En este sentido, entre las actividades llevadas a cabo durante 2005, destacan diversos cursos y jornadas de Responsabilidad Social Corporativa y Sostenibilidad, desarrollados en colaboración con la Universidad de Huelva y la Universidad Internacional de Andalucía, así como con los Ministerios de Educación y Ciencia y el de Industria, Turismo y Comercio, así como con la Asociación Española para la Calidad; y asimismo, dirigido a alumnos del segundo ciclo de la E.S.O., se ha desarrollado el programa de educación ambiental "Viajamos hacia el desarrollo sostenible", en Santa Cruz de Tenerife y La Laguna.

CEPSA fomenta la transparencia y a ese efecto cabe resaltar la publicación, en el curso del Ejercicio, de la segunda "Memoria de Sostenibilidad", la cual ha obtenido la consideración "In accordance" por el Global Reporting Initiative (GRI).

En el campo social, la Compañía continúa colaborando con diversas entidades dedicadas a ofrecer ayuda a los más necesitados, prestando atención, asimismo, a algunos colectivos desfavorecidos.





En el terreno académico, financia diversos cursos, seminarios y proyectos de investigación y concede becas y premios a estudiantes. Aunque las actividades de esta naturaleza abarcan muy diversos campos, prioriza las relacionadas con el sector en que opera, y en este sentido cabe resaltar la de la Cátedra CEPSA de Tecnología del Petróleo y Medio Ambiente, cuyo objetivo es la formación, investigación, transferencia de tecnología y difusión de temas relacionados con la energía, en colaboración con la Universidad de Cádiz.

A nivel local, y también en el área académica, cabe mencionar la colaboración en los cursos de verano de la Universidad de Cádiz y con el Ayuntamiento de Palos de la Frontera, donde CEPSA facilita varias becas para realizar estudios de idiomas en el extranjero.

En el ámbito cultural, CEPSA colabora con entidades de reconocido prestigio que cuentan entre sus objetivos con la promoción de labores científicas, técnicas o artísticas. La colaboración con la Fundación "Príncipe de Asturias", que anualmente premia la labor científica, cultural, social, técnica y humana de personalidades e instituciones es constante. La Compañía ha emprendido, además, diversas actuaciones, como la realizada con la "Fundación Gómez Pardo-Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas de Madrid", Cátedra Empresa CEPSA de Energía y Medio Ambiente.

La preservación del patrimonio artístico es otra de las iniciativas a la que CEPSA presta especial atención, tal y como se pone de manifiesto con el apoyo a las excavaciones para la recuperación, restauración y puesta en valor del "Yacimiento Carteia", Cádiz.

La preocupación por el medio ambiente en CEPSA es una realidad que se plasma a través de diversas actuaciones, destinadas a la mejora del entorno, y en este sentido cabe resaltar la colaboración con el Ayuntamiento de Chipiona (Cádiz), para la creación del "Centro de interpretación del camaleón", que se dedicará al estudio de este animal y a su equilibrio en el medio, además del apadrinamiento del águila perdicera, una de las especies más emblemática y, simultáneamente, más amenazada, constituyéndose en otra forma adicional de contribución a la mejora de la diversidad, contribuyendo con ello a concienciar a la sociedad en la necesidad de preservar los valores naturales y ambientales de nuestro entorno.

En materia deportiva, CEPSA centra su apoyo en la promoción de actividades dirigidas fundamentalmente al deporte de base para los más jóvenes, en clubes deportivos de las áreas en las que está implantada, y en diferentes disciplinas, tales como fútbol, remo o esgrima. En este sentido, cabe señalar, entre otros, el patrocinio de la "Escuela CEPSA de Vela" en el puerto deportivo de la plaza de Mazagón (Huelva), y el "Torneo de fútbol benjamín" de la Línea de la Concepción (Cádiz).

Todos los productos publicitarios de CEPSA se diseñan siguiendo estrictos criterios éticos. En este sentido, la Compañía es miembro de la Comisión de Medios de la Asociación Española de Anunciantes, de la que forma parte también como miembro del Consejo Directivo, desde donde participa activamente en los acuerdos de procedimiento que esta Asociación desarrolla. Además es miembro de Autocontrol (Asociación para la autorregulación de la comunicación comercial), que ha logrado dotar de un instrumento ágil de resolución extrajudicial de controversias en materia publicitaria, así como de un sistema voluntario de consulta previa ("copy advice").

Área Corporativa

Durante el Ejercicio, la actividad publicitaria de CEPSA se centró en acercar al usuarios sus productos y servicios, planteando historias cotidianas que pueden suceder en cualquier estación de servicio, campaña que se completó con el concurso on line "Historias CEPSA", cuyo premio incluyó la realización de un anuncio a partir de la historia ganadora.

A nivel internacional, CEPSA trata de favorecer el diálogo entre los países de nuestro entorno, mediante la participación en seminarios, mesas redondas y foros de discusión en temas específicos de su actividad, tanto técnicos como medioambientales y socioeconómicos. Estos contactos se vertebran, fundamentalmente, a través de la participación en diversas 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, plataforma de reflexión sobre esos temas.

CEPSA tiene también una presencia activa en foros e instituciones de la Unión Europea, a través de instituciones como EUROPIA, Asociación Europea del Petróleo, en la que ostenta la Vicepresidencia; APPE, Asociación Petroquímica Europea; y CONCAWE, Asociación Europea del Petróleo para el Medioambiente, la Salud y la Seguridad en el refino y distribución.



Además, es miembro de OME, Observatorio Mediterráneo de la Energía, asociación que engloba a las industrias energéticas más importantes de los países ribereños de ese mar, en el que desarrolla una actividad significativa dentro del Comité de Hidrocarburos. También pertenece al Club España-Norte de África y forma parte de la Comisión Ejecutiva de la Plataforma de intervención estratégica de la Fundación Luso-Española, PIECE, para definir y materializar las ventajas y potencialidades de los vínculos económicos entre ambos países.

En España, CEPSA preside el Club Español de la Energía, en el que se fomenta el debate y la transmisión de ideas a la sociedad sobre el sector energético, y forma parte de asociaciones sectoriales representativas de sus diferentes actividades, como FEIQUE, Federación Empresarial de la Industria Química Española, y AOP, Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos, en la que ostenta la Presidencia. Colabora, igualmente, en el desarrollo del sector energético, con presencia en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de la Energía.

Además, CEPSA ostenta la Secretaría del Comité Español del Consejo Mundial del Petróleo, encargado de organizar en Madrid, en 2008, el 19º congreso mundial del petróleo, y desde su presencia en asociaciones, como CEOE, Confederación Española de Organizaciones Empresariales, y CEA, Confederación de Empresarios de Andalucía, así como en varias Cámaras Oficiales de Comercio e Industria se implica en el desarrollo económico y empresarial, resaltando, asimismo, su pertenencia, como patrono, a la Corporación Tecnológica de Andalucía, constituida en octubre de 2005, promovida por la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa de la Junta de Andalucía, que tiene por objeto potenciar la interacción entre el entorno científico y el productivo, como mecanismo para dar respuesta a las necesidades de innovación y desarrollo que demanda la sociedad.

CEPSA en el Mercado de Valores



El capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A., CEPSA, totalmente suscrito y desembolsado, 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 en el Índice General de la Bolsa de Madrid, Sector Petróleo y Subsector de Petróleo y Energía del 1,216383%, 16,456794% y 5,538305%, respectivamente.

En el curso de 2005, las acciones CEPSA han registrado unos cambios máximo y mínimo de 46,75 y 29,31 euros, respectivamente, cerrando el año con una cotización de 38,65 euros, lo que representa un crecimiento del 30,13% sobre igual fecha del año anterior.

Tomando como referencia los cinco últimos ejercicios, las acciones CEPSA han experimentado una revalorización del 320%, frente a unos aumentos del Ibex 35 e Índice General de la Bolsa de Madrid del 17,8% y 31,3%, respectivamente.

Durante 2005 se han negociado 19,2 millones de acciones CEPSA en el mercado bursátil, equivalentes al 7,17% del capital social, con un valor efectivo de 718,8 millones de euros, contratándose en todas las sesiones, con una liquidez, por tanto, del 100%.

La capitalización bursátil de CEPSA ascendía al cierre de 2005 a 10.342 millones de euros, con un crecimiento interanual de 2.395 millones, y el beneficio atribuido por acción se ha elevado a 3,78 euros, con un crecimiento sobre el ejercicio anterior de 1,22 euros y el 47,7%.

El dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2005, incluido el importe que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, se eleva a 1,25 euros por acción (1,00 en el ejercicio de 2004), distribuido entre un pago a cuenta de 0,55 euros, abonado el 25 de octubre de 2005, y un importe complementario de 0,70 euros por acción. El dividendo equivale a un "pay out" -deducido el efecto en el resultado neto del cambio de valoración de stocks a coste medio unitario frente a Lifo, obligado por la normativa sobre NIIF- del 40% del beneficio consolidado atribuible a CEPSA (42% en 2004), y respecto de la cotización media supone una rentabilidad del 3,34% (3,52% en 2004).

El rendimiento total para el accionista, determinado como suma de los dividendos percibidos en el año más la diferencia registrada por las cotizaciones bursátiles entre el inicio y fin del mismo, alcanza un total de 10,08 euros, equivalente a una rentabilidad del 33,94% sobre el cambio a comienzos del Ejercicio.

El PER (price earning ratio) calculado como relación entre la cotización media y el beneficio consolidado, alcanza un valor de 9,91, que es inferior al dato promedio de los valores que forman parte del Ibex 35.

La Junta General de Accionistas 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 (50% del

CEPSA en el Mercado de Valores

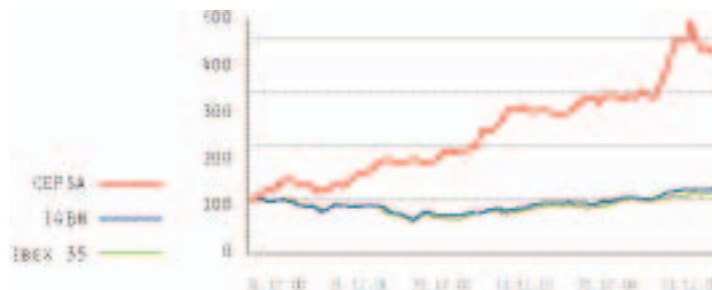
capital), con cargo a nuevas aportaciones dinerarias al patrimonio social, mediante la emisión de nuevas acciones, con o sin voto y con o sin prima de emisión. Hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2005, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

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 la normativa legal y previas las autorizaciones que resulten preceptivas, pueda, dentro del término de 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 mediante títulos o anotaciones en cuenta, con un límite máximo de 300 millones de euros. Hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2005, el Consejo de Administración no había hecho uso de esta autorización; a esa fecha, CEPSA no tenía en circulación ninguna emisión de obligaciones.

	2005	2004	2003	2002	2001
Cotizaciones (euros por acción)					
Máxima	46,75	30,90	28,68	19,14	14,58
Mínima	29,31	25,50	17,10	12,43	9,06
Media	37,43	28,37	25,67	16,58	11,80
Última	38,65	29,70	27,50	17,39	12,49
Contratación					
Número de acciones (millones)	19,2	8,8	91,3(*)	53,2	42,1
Valor efectivo (millones de euros)	718,8	249,4	2.349,5(*)	883,7	497,0
Ratios bursátiles					
Dividendo/Cotización media (%)	3,34	3,52	3,70	4,16	5,09
Cotización media/Beneficio neto (PER)	9,91	11,10	11,22	9,63	7,28

(*).- 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 social de CEPSA.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES - Índice 100 al 31/12/00



Documentación Legal del Grupo CEPSA

- 46 INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
- 48 · BALANCES DE SITUACIÓN
- 50 · CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- 51 · ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
- 52 · ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- 54 · MEMORIA
- 120 INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

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

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A. nº S0692



Eduardo Sanz Hernández.

31 de marzo de 2006

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Correspondientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2 y 3)

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1, 2 y 3)

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

Miles de euros

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Miles de euros

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Miles de euros

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Rvas. por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/04	267.575	338.728	90.936	2.464.734	-	(112.381)	132.565	40.257	3.222.415
Resultado del ejercicio				683.923				7.514	691.437
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Por cobertura de flujos de caja con derivados							3.670		3.670
Por cobertura de flujos de caja con préstamos							(14.650)		(14.650)
Por diferencias de conversión				-	(2.497)			211	(2.286)
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	683.923	(2.497)	-	(10.980)	7.725	678.171
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto				(254.196)		112.381			(141.815)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(112.381)		(5.604)	(117.985)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(254.196)	-	-	-	(5.604)	(259.800)
Saldo a 31/12/2004	267.575	338.728	90.936	2.894.461	(2.497)	(112.381)	121.585	42.378	3.640.785
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Rvas. por valoración activos/pasivos a valor razonable	Minoritarios	Total
Saldo a 01/01/05	267.575	338.728	90.936	2.894.461	(2.497)	(112.381)	121.585	42.378	3.640.785
Resultado del ejercicio				1.010.272				11.017	1.021.290
Por Rdos reconocidos directamente en fondos propios									
Por cobertura de flujos de caja con derivados							519		519
Por cobertura de flujos de caja con préstamos							(41.309)		(41.309)
Por diferencias de conversión					44.036			5.767	49.803
Total Rdos reconocidos directamente fondos propios	-	-	-	1.010.272	44.036	-	(40.790)	16.784	1.030.302
Por transacciones con los accionistas									
Venta participaciones a minoritarios								11.840	11.840
Dividendo bruto				(267.575)		112.381		(4.399)	(159.593)
Dividendo a cuenta del ejercicio						(147.166)		(2.102)	(149.268)
Total transacciones con los accionistas	-	-	-	(267.575)	-	(34.785)	-	5.339	(297.021)
Saldo a 31/12/2005	267.575	338.728	90.936	3.637.158	41.539	(147.166)	80.795	64.501	4.374.066

MEMORIA

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

1. Actividad del Grupo CEPSA

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

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

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2005.

2. Bases de presentación y principios de consolidación

a) Bases de preparación

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

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

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

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

b) Uso de estimaciones e hipótesis

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

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

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

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

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

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

c) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

d) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas

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

Las partidas monetarias en divisas se presentan en el Balance de Situación consolidado en euros a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio o a los cambios asegurados, si los hubiere. Las diferencias con los tipos de cambio aplicables en la fecha de las transacciones se imputan a resultados del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de

flujos de efectivo], se imputan como resultados no realizados y se incluyen en el epígrafe de "Fondos Propios" de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

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

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

e) Comparación de la información

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

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

A = Alta; B = Baja

En el ejercicio 2004, se dieron las variaciones siguientes:

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

A = Alta; B = Baja

En los movimientos del período, tanto para el ejercicio 2005 como en el 2004, cabe destacar que todas las bajas del perímetro de consolidación responden a procesos de fusión por absorción.

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

3. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores, entre los cuales están el sector de refino y el de generación de electricidad, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En base a esta reglamentación, a partir del año 2005, el Grupo CEPSA, debe entregar en los primeros meses del ejercicio siguiente derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas durante el ejercicio.

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

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

b) Fondo de comercio

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

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

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos que reúnan los requisitos establecidos para su reconocimiento más el valor razonable de aquellos activos inmateriales no adquiridos pero que sean

identificables y cumplan el resto de requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles.

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

c.1) Activos de exploración y producción

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

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

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

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

Inversiones en zonas con reservas probadas:

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

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

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

c.2) Otros activos materiales

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

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión, y los de reparación, conservación y

mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los bienes y elementos retirados se contabilizan dando de baja tales activos y su amortización acumulada.

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

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

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

Años de vida útil

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

d) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

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

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

e) Activos financieros.

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

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

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

f) Existencias.

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, de acuerdo a las opciones permitidas en la NIC 2, o a su valor neto realizable, si éste fuese inferior. Los crudos y productos en camino se registran al precio de adquisición en origen, incluido el efecto de los costes directos incurridos hasta el cierre del ejercicio. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. (Véase nota 9)

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

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

g) Activos líquidos.

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

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

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

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

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

i) Subvenciones.

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Las no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe "Pasivos no corrientes" del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la vida útil de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como deudas a largo plazo transformables en subvenciones dentro del epígrafe de "Pasivos no corrientes", y las de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

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

j) Compromisos por pensiones y obligaciones similares.

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

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Los mencionados Planes de Pensiones establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los mismos. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que se encuentran cubiertas con una póliza temporal anual renovable, por la que la Entidad Promotora se obliga al pago anual de una prima a la Entidad Aseguradora correspondiente. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con el pago de la prima.
- Jubilación anticipada. Compromiso que consiste en el reconocimiento formal del derecho de un determinado colectivo de personal a jubilarse anticipadamente, a partir de los 60 años de edad, a cambio de un capital de pago único que varía en función de la edad a la que accedan a la jubilación. Este derecho se encuentra exteriorizado en una póliza de seguro por su valor devengado, el cual se regulariza anualmente para ir adaptando el compromiso asumido con el compromiso devengado en cada momento.
- Seguro de Vida. Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, bien a título individual, bien como complemento al plan de pensiones, por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones.

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

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

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados.

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

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

k) Otras provisiones.

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

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

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

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

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

l) Deuda financiera.

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

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

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

m) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura, básicamente "forwards" de divisas y "swaps" de tipos de interés, están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos, igualmente, respetando la separación de funciones de desempeño y control.

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

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

n) Impuesto sobre las ganancias.

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

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

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

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

Para el caso de las Sociedades del Grupo que tributan en régimen de declaración consolidada, el gasto conjunto resultante se reparte mediante un convenio interno que respeta, en cuanto a registro y determinación de la carga impositiva individual, lo dispuesto en la Norma 6ª de la Resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997, modificada parcialmente con la Resolución de fecha 15 de marzo de 2002. (Véase nota 14)

o) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se genera la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

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

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

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

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

p) Arrendamiento

Arrendamientos financieros

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

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

q) Clasificación de deudas entre corriente y no corriente

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

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

r) Beneficio por acción.

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

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

s) Aspectos medioambientales.

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

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

En cuanto a las Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 31)

t) Información por segmentos.

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

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

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

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

En el apartado de activos y pasivos de las áreas de negocio se informa sobre la cifra de capital empleado de los mismos. El capital empleado está formado por los activos no corrientes más el capital circulante operativo neto de los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente a la estructura financiera del Grupo (fondos propios más deuda financiera neta). La deuda financiera neta está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.

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

4. Inmovilizaciones inmateriales

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

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 Desarrollo	2.732	2.139	(1.083)	-	-	3.788
Concesiones, patentes y licencias	46.044	14.688	336	(801)	-	60.267
Fondo de comercio	5.226	109	(109)	-	-	5.226
Aplicaciones Informáticas	88.618	12.026	27	86	(327)	100.430
Contratos de abanderamiento	108.300	12.802	-	-	(1.872)	119.230
Otro inmovilizado inmaterial	62.286	4.606	62	-	(3.039)	63.915
Total	313.206	46.370	(767)	(715)	(5.238)	352.856
Amortizaciones		-	-	-	-	
Gastos de Desarrollo	(924)	-	(23)	-	-	(947)
Concesiones, patentes y licencias	(30.592)	(1.911)	(167)	16	-	(32.654)
Fondo de comercio	(3.180)	(576)	8	-	-	(3.748)
Aplicaciones Informáticas	(67.925)	(7.354)	190	(22)	327	(74.784)
Contratos de abanderamiento	(87.507)	(7.603)	-	-	1.739	(93.371)
Otro inmovilizado inmaterial	(21.738)	(4.085)	-	66	2.693	(23.064)
Total	(211.866)	(21.529)	8	60	4.759	(228.568)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado inmaterial neto	101.340	24.841	(759)	(655)	(479)	124.288

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.05
Activos						
Gastos de Desarrollo	3.788	21	(2.812)	-	-	997
Concesiones, patentes y licencias	60.267	4.501	(37)	4.009	-	68.740
Fondo de comercio	5.226	4	-	-	-	5.230
Aplicaciones Informáticas	100.430	10.176	77	355	(20)	111.018
Contratos de abanderamiento	119.230	15.168	-	-	-	134.398
Otro inmovilizado inmaterial	63.915	47.647	(18)	-	(531)	111.013
Total	352.856	77.517	(2.790)	4.364	(551)	431.396
Amortizaciones						
Gastos de Desarrollo	(947)	-	-	-	-	(947)
Concesiones, patentes y licencias	(32.654)	(2.034)	-	(794)	-	(35.482)
Fondo de comercio	(3.748)	(317)	-	-	-	(4.065)
Aplicaciones Informáticas	(74.784)	(8.510)	-	(156)	3	(83.447)
Contratos de abanderamiento	(93.371)	(5.572)	-	(32)	-	(98.975)
Otro inmovilizado inmaterial	(23.064)	(4.099)	-	-	455	(26.708)
Total	(228.568)	(20.532)	-	(982)	458	(249.624)
Deterioro	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado inmaterial neto	124.288	56.985	(2.790)	3.382	(93)	181.772

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

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

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

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

5. Fondo de comercio

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

Miles de euros

Ejercicio 2004						
Sociedad	Saldo a 01.01.04	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.04
Deten Química, S.A.	26.088	-	420	-	-	26.508
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.515	-	-	-	-	3.515
Generación Mazagón, S.A..	122	-	-	-	-	122
TOTAL	29.725	-	420	-	-	30.145

Miles de euros

Ejercicio 2005						
Sociedad	Saldo a 01.01.05	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.05
Deten Química, S.A.	26.508	-	7.938	-	-	34.446
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	3.515	-	-	-	-	3.515
Generación Mazagón, S.A..	122	-	-	-	-	122
TOTAL	30.145	-	7.938	-	-	38.083

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

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						
Terrenos y construcciones	283.040	10.514	13.684	(1.618)	(5.726)	299.894
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.070.530	61.426	427.504	9.304	(21.282)	4.547.482
Inversiones en zonas con Reservas probadas	894.435	40.030	(54)	-	(4.876)	929.535
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	109.907	16.613	7	38	(82)	126.483
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84.261	3.524	4.662	214	(1.544)	91.117
Anticipos e inmovilizado en curso	218.245	302.726	(454.482)	143.533	(1.447)	208.575
Otro inmovilizado material	483.121	89.668	9.645	577	(75.681)	507.330
Total	6.143.539	524.501	966	152.048	(110.638)	6.710.416
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(54.883)	(7.858)	-	(5)	4.756	(57.990)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.245.436)	(213.556)	(264)	1.483	17.849	(2.439.924)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(258.505)	(82.483)	-	1	4.876	(336.111)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(108.463)	(17.124)	-	(47)	82	(125.552)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(44.218)	(9.510)	(23)	(77)	1.334	(52.494)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(120.357)	(24.988)	80	(93)	43.458	(101.900)
Total	(2.831.862)	(355.519)	(207)	1.262	72.355	(3.113.971)
Deterioro	(28.516)	(6.550)	-	(1)	11.962	(23.105)
Inmovilizado material neto	3.283.161	162.432	759	153.309	(26.321)	3.573.340

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones o Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.05
Activos						
Terrenos y construcciones	299.894	6.708	2.673	2.428	(2.428)	309.275
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.547.482	28.034	173.705	61.521	(9.573)	4.801.169
Inversiones en zonas con Reservas probadas	929.535	58.472	-	-	-	988.007
Inversiones en zonas con Reservas no probadas	126.483	17.463	-	-	(86.777)	57.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	91.117	3.174	2.629	1.099	(2.079)	95.940
Anticipos e inmovilizado en curso	208.575	301.637	(192.219)	469	(1.819)	316.643
Otro inmovilizado material	507.330	56.110	15.852	2.027	(5.749)	575.570
Total	6.710.416	471.598	2.640	67.544	(108.425)	7.143.773
Amortizaciones						
Amort. acum. construcciones	(57.990)	(7.926)	2	(731)	1.247	(65.398)
Amort. acum. instalaciones técnicas y maq.	(2.439.924)	(231.999)	(965)	(20.903)	7.129	(2.686.662)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas probadas	(336.111)	(86.732)	-	-	45	(422.798)
Amort. acum. Inversiones en zonas con reservas no probadas	(125.552)	(16.447)	-	6	86.729	(55.264)
Amort. acum. otras instalac., utillaje y mob.	(52.494)	(9.633)	(2)	(726)	1.951	(60.904)
Amort. acum. otro inmovilizado material	(101.900)	(28.605)	1.115	(952)	3.454	(126.888)
Total	(3.113.971)	(381.342)	150	(23.306)	100.555	(3.417.914)
Deterioro	(23.105)	(217)	-	(22)	2.302	(21.042)
Inmovilizado material neto	3.573.340	90.039	2.790	44.216	(5.568)	3.704.817

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

- En el área de Exploración y Producción, las inversiones realizadas en los yacimientos de RKF y OURHOUD para la mejora y ampliación de las instalaciones y a desembolsos en áreas con potenciales reservas de petróleo y gas.
- En el área de Refino y Marketing, el inicio de la construcción en 2005 de la nueva planta de reformado de naftas ligeras en la refinería de La Rábida cuya puesta en marcha está prevista para el tercer trimestre de 2006; a inversiones en las unidades de refino destinadas a mejorar y flexibilizar los procesos de producción y a cumplir con las nuevas especificaciones comerciales de gasóleos y gasolinas; a la consolidación de la organización de Ventas Directas y a la mejora de la presencia y eficiencia de la red de estaciones de servicio; al desarrollo de la red comercial de gases licuados de petróleo y la adquisición por leasing de botellas de distribución de butano de Cepsa Gas Licuado; la adquisición por leasing tanto en 2004 como en 2005 de un buque tanque de doble casco en cada ejercicio, dedicados al transporte de crudo de petróleo, y con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades del Grupo.
- Respecto al área de Petroquímica Derivada, en 2005, la construcción de una tercera planta de fenol en ERTISA, y, en 2004, a la terminación de la construcción de una nueva planta por INTERQUISA en San Roque para duplicar la capacidad de producción de PTA, así como la finalización, también en el mismo ejercicio, de una nueva planta por INTERQUISA CANADÁ.

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

En 2004 y 2005 se incluyen, como inversión 19.566 y 23.516 miles de euros correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relativos al período de construcción de diversos elementos materiales, que han sido abonados en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas.

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

En el ejercicio de 2004, en la columna de "Bajas o enajenaciones", figuran recogidas bajas de activos de la red de estaciones de servicio, y, dentro de la rúbrica "Otro inmovilizado material", la resolución de dos contratos de arrendamiento financiero de buques. En 2005 figuran principalmente la baja de inversiones en permisos de exploración que resultaron fallidos y que estaban completamente amortizados.

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

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

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

Miles de euros

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

En el ejercicio de 1992, se ejecutó una hipoteca por un importe equivalente a 8.915 miles de euros, constituida, en su día, sobre los terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), por la que garantizaba Ertoil, S.A. (hoy absorbida por CEPESA), el buen fin de la emisión de bonos hipotecarios emitida en 1976 por Unión Explosivos Río Tinto, S.A., luego Ercros, S.A.. Dicha suma, ingresada por CEPESA en el Juzgado N° 1 de Moguer (Huelva), quedó inicialmente retenida y, de ella, en 1999 se entregó al Sindicato de Obligacionistas ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2005, queda pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la sentencia que debe dictar la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de nulidad de la hipoteca instado por CEPESA. En cualquier caso, CEPESA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 17)

Igualmente, dicho Alto Tribunal se pronunciará sobre otra acción ejercitada por 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.

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

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

7. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

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

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

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

Miles de euros

Resumen de las principales magnitudes económicas de las sociedades por el método de Participación	2005	2004
Total Activo	534.766	458.581
Total Pasivo	430.909	367.092
Activos Netos	103.857	91.489
Total Ingresos	1.216.901	855.610
Resultado del Ejercicio	158.519	102.895
Inversiones en sociedades por método participación	31.177	20.082

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

8. Activos Financieros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

9. Existencias

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

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

Miles de euros

En aplicación del artículo 3º del Real Decreto-Ley 2111/1994, de 28 de octubre, CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 60 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control efectúa Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 3.f),CEPSA emplea el sistema de valoración Coste Medio Unitario para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

Miles de euros

11. Activos Líquidos

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

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

12. Fondos Propios

a) Capital Social y Prima de Emisión

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

Según la información facilitada por los accionistas miembros del Consejo de Administración y registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores, al 31 de Diciembre de 2005, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían directa e indirectamente el 45,28%, 32,27%, 9,54% y 4,99%, respectivamente, del capital social de CEPSA.

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

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

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA y varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438 y 58.438 miles de euros, respectivamente. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas".

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

c) Reservas en sociedades consolidadas.

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

Miles de euros

	2005	2004
Integración Global y Proporcional:		
Cepsa Estaciones de Servicio, S.A.	191.063	178.740
Cepsa Lubricantes, S. A	21.715	20.051
Cepsa Portuguesa, S.A.	19.123	19.409
Intercontinental Química, S.A.	160.078	152.405
Ertisa, S.A.	110.613	96.531
Petroquímica Española, S.A.	276.915	267.885
Proas, S.A.	7.651	8.369
Otras sociedades	100.947	66.573
Suma Integración Global y Proporcional	888.105	809.963
Inversiones en sociedades por método participación:		
Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.	(41.176)	(41.620)
Otras sociedades	4.298	(104)
Suma Inversiones en sociedades por método participación	(36.878)	(41.724)
TOTAL	851.226	768.239

d) Diferencias de conversión

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

Miles de euros

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

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

e) Dividendos

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

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

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

f) Intereses de Socios Externos

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

Miles de euros

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

13. Deuda financiera

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

Miles de euros

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

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

14. Situación fiscal

Desde 1989, CEPSA y determinadas sociedades del Grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2005 componen el Grupo Fiscal.

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

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

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

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

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo "Saharan Blend", retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA. La cuota devengada del impuesto correspondiente a los ejercicios de 2005 y 2004 ascendió a 129.073 y 127.001 miles de euros, respectivamente.

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

Las "Diferencias permanentes" se deben, fundamentalmente, a las realizadas por amortización de fondos de comercio financieros, exenciones de ingresos que ya han tributado en el extranjero, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y gastos no deducibles, así como a las generadas en el proceso de consolidación.

Los importes de "Ajuste a la Imposición", que ascienden a (6.828) y 14.074 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente, incluyen la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos años, y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de las actas levantadas por la inspección fiscal y otras complementarias practicadas por varias sociedades del Grupo.

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

A 31 de diciembre de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios 2005 y 2004 las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 1.416 y 1.006 miles de euros; la reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

El Grupo CEPSA ha aplicado las siguientes deducciones por inversión en medidas para reducir el impacto medioambiental, en los ejercicios 2005 y 2004, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

Miles de euros

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

Determinadas sociedades que integran el Grupo Consolidado tenían bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por 15.787 y 15.789 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado el crédito fiscal correspondiente únicamente en aquellos casos en que se ha estimado razonablemente que su recuperación futura es segura.

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

Miles de euros

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

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, sobre las que el Grupo 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 2005, han sido provisionados en su totalidad.

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

La Dirección de 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.

15. Subvenciones en capital

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

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos.	Saldo a 31.12.04
Subvenciones en capital	80.831	2.433	(21)	-	(9.794)	73.449
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	-	-	-	-	-	-
Total	80.831	2.433	(21)	-	(9.794)	73.449

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a rdos.	Saldo a 31.12.05
Subvenciones en capital	73.449	226	1.190	-	(9.401)	65.464
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	-	44.452	-	-	(42.510)	1.942
Total	73.449	44.678	1.190	-	(51.911)	67.406

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

Miles de euros

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

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

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

16. Pensiones y obligaciones similares

a) Planes de aportación definida

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

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

b) Compromisos de prestación definida

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

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

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

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

17. Otras Provisiones

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

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Para responsabilidades	119.287	43.344	-	(1.175)	(23.189)	138.267
Para medio ambiente	32.774	2.529	-	-	(8.023)	27.280
Otras provisiones	34.259	7.680	-	910	(5.852)	36.997
Total	186.320	53.553	-	(265)	(37.064)	202.544

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Dotaciones	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.05
Para responsabilidades	138.267	46.989	(4.677)	-	(30.812)	149.767
Para medio ambiente	27.280	8.432	-	71	(9.990)	25.793
Otras provisiones	36.997	18.428	4.677	3.998	(618)	63.482
Total	202.544	73.849	-	4.069	(41.420)	239.042

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

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

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

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

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

Miles de euros

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

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

19. Operaciones con partes vinculadas:

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

Operaciones con empresas asociadas y negocios conjuntos

Miles de euros

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

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

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

Operaciones con accionistas significativos

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

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

[*] Datos referidos al Grupo CEPSA.

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

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

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

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

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

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

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Función
D. Pedro López Jiménez	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,098%	Presidente
D. Ernesto Mata López	Unión Fenosa S.A.	Energía	0,011%	Consejero

También en cumplimiento del texto legal antes señalado, se detallan a continuación las actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Compañía Española de Petróleos S.A., realizadas por parte de los miembros del Consejo de Administración. Así como las funciones que desempeñan en otras sociedades filiales y asociadas de su Grupo consolidado.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de la Prestación	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargo o función en la sociedad indicada
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	OMV Aktiengesellschaft. Adjunto al Presidente del Consejo
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Borealis.(Dinamarca). Vicepresidente del Consejo AMI.(Austria).
D. Mohamed Nasser Al Khaily	Petroquímica	Cuenta ajena	IPIC	Vicepresidente del Consejo OMV Aktiengesellschaft.
D. Murtadha Al Hashemi	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	IPIC	Director de la División Financiera
D. Jean-Paul Vettier	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director General de Refino y Marketing y miembro del Comité Ejecutivo
D. Vincent Méary	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	Director de Finanzas de Refino, Marketing y Trading
D. Jean Privey	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para África
D. Pierre Klein	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Administración de Refino y Marketing. Secretario General
D. Menno Grouvel	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central
D. Jacques Porez	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing
Dª. Bernadette Spinoy	Empresa integrada de Petróleo	Cuenta ajena	TOTAL S.A.	TOTAL S.A. Directora de Marketing y Ventas de Química Básica

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

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

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

Miles de euros

	2005	2004
Remuneración total Alta Dirección (*)	3.694	3.008

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

21. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, que en 2005 y 2004 han alcanzado las cifras de 605.573 y 536.317 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo de los Balances de Situación consolidados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito", recogidas según su vencimiento.

22. Política de gestión de riesgos

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

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

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

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

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

23. Derivados

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

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

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

Miles de euros

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

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

24. Información por segmentos

a) Información por áreas de negocio:

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

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

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

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

Información por segmentos al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros

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

INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS PRINCIPALES

Información sin elementos no recurrentes

Ejercicio 2005	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Elementos no Total recurrentes	Total consolidado
SOBRE INGRESOS							
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS							
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	420.597	15.983.025	1.701.836	264.350		18.369.808	18.369.808
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	170.797	1.251.540	296.306	63.655	(1.782.298)	-	-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	591.394	17.234.565	1.998.142	328.005	(1.782.298)	18.369.808	18.369.808
SOBRE RESULTADOS							
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(103.977)	(198.871)	(78.425)	(20.600)		(401.873)	1.951 (399.922)
Resultado operativo	356.957	697.682	118.440	76.399		1.249.478	278.420 1.527.898
Otros ingresos y gastos	(3.185)	(7.543)	(4.880)	-		(15.608)	(15.608)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	28.698	2.081	398		31.177	31.177
Resultados financieros netos						(25.669)	(25.669)
Resultado consolidado antes de impuestos						1.239.378	1.517.798
Impuesto sobre sociedades						(398.745)	(97.447) (496.192)
Resultado neto consolidado del ejercicio						840.633	180.656 1.021.289
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS							
Activos no corrientes del segmento	571.905	2.438.766	866.091	278.964		4.155.726	4.155.726
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	94.875	14.235	(631)		108.479	108.479
Total capital invertido no corriente	571.905	2.533.641	880.326	278.333	-	4.264.205	4.264.205
Capital empleado	538.115	3.232.575	1.036.512	246.979		5.054.181	5.054.181
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO							
Pagos de inversiones	71.106	274.717	59.965	8.513		414.301	414.301
Cobros de desinversiones	153	37.643	943	15.506		54.245	54.245
Flujos de explotación	297.121	939.990	170.748	71.708		1.479.567	1.479.567

Miles de euros

Ejercicio 2004	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total consolidado
	Exploración y Producción	Refino y Distribución	Petroquímica Derivada	Gas y Electricidad	Eliminaciones Intragrupo	Total		
SOBRE INGRESOS								
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	375.786	12.120.176	1.482.487	134.863		14.113.312		14.113.312
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	141.711	1.023.033	239.879	45.752	(1.450.375)	-		-
Total Importe Neto de la Cifra de Negocios	517.497	13.143.209	1.722.366	180.615	(1.450.375)	14.113.312	-	14.113.312
SOBRE RESULTADOS								
Dotaciones para amortización y deterioro de inmovilizado	(100.223)	(178.544)	(81.397)	(16.884)		(377.048)	5.412	(371.636)
Resultado operativo	300.733	542.553	91.022	22.734		957.042	90.803	1.047.845
Otros ingresos y gastos	(1.668)	371	1.443	1		147		147
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	20.464	1.772	(2.154)		20.082		20.082
Resultados financieros netos						(9.742)		(9.742)
Resultado consolidado antes de impuestos						967.529	90.803	1.058.332
Impuesto sobre sociedades						(332.394)	(31.782)	(364.176)
Resultado neto consolidado del ejercicio						635.135	56.302	691.437
SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS								
Activos no corrientes del segmento	599.030	2.279.733	806.200	261.049		3.946.012		3.946.012
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	89.879	6.388	(1.029)		95.238		95.238
Total capital invertido no corriente	599.030	2.369.612	812.588	260.020	-	4.041.250		4.041.250
Capital empleado	566.641	2.871.669	931.868	266.477		4.636.655		4.636.655
SOBRE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO								
Pagos de inversiones	49.420	407.678	53.111	43.711		553.920		553.920
Cobros de desinversiones	-	66.225	260	19		66.504		66.504
Flujos de explotación	254.154	619.675	144.481	37.446		1.055.756		1.055.756

b) Información por áreas geográficas:

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

Miles de euros

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

c) Información de elementos no recurrentes:

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

25. Ingresos y Gastos Operativos

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

Otros ingresos operativos	2005	2004
Derechos de emisión de CO ₂ (Véase nota 15)	42.510	-
Subvenciones a la explotación	2.290	2.248
Otros ingresos de gestión	47.223	34.795
Total	92.023	37.043

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Los **honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas** prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPESA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2005 han ascendido a 1.042 miles de euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo, ascendieron a 350 miles de euros.

Por otra parte, los **honorarios relativos a otros servicios profesionales** prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2005 a 402 miles de euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 79 miles de euros.

26. Arrendamientos

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

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

Miles de euros

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

27. Otros Ingresos y Gastos no operativos

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

29. Información sobre actividades discontinuas

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

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

30. Ganancias por acción

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

Miles de euros

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

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

31. Aspectos medioambientales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

Miles de euros

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

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

32. Hechos posteriores

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

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

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

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

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

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

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

Balances de Situación Consolidados al 1 de enero de 2004
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

ACTIVO	PGC		NIIF	Referencia
Activos no corrientes				
Gastos de establecimiento	334	(334)		a
Inmovilizaciones inmateriales	902.077	(800.745)	101.332	c
Fondo de comercio	99.322	(69.596)	29.726	e
Inmovilizaciones materiales	2.405.214	877.947	3.283.161	n
Participaciones puestas en equivalencia	114.729	15.207	129.936	e
Activos financieros no corrientes	115.966	(3.361)	112.605	
Activos por impuestos diferidos	120.758	13.428	134.186	i
Gastos a distribuir en varios ejercicios	56.503	(56.503)		d
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.814.903	(23.957)	3.790.946	
Activos Corrientes				
Existencias	736.334	193.411	929.745	b
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.418.241	(1.724)	1.416.517	
Otros activos financieros corrientes	182.483	(70.397)	112.086	
Otros activos corrientes	23.837	(8.611)	15.226	
Activos líquidos	40.655	58.390	99.045	h
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.401.550	171.069	2.572.619	
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		8.716	8.716	l, k
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.401.550	179.785	2.581.335	
TOTAL ACTIVO	6.216.453	155.828	6.372.281	

Miles de euros

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

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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2004
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

ACTIVO	PGC		NIIF	Referencia
Activos no corrientes				
Gastos de establecimiento	866	(866)		a
Inmovilizaciones inmateriales	980.711	(856.423)	124.288	c
Fondo de comercio	89.664	(59.519)	30.145	e
Inmovilizaciones materiales	2.651.564	921.776	3.573.340	n
Participaciones puestas en equivalencia	90.225	5.013	95.238	e
Activos financieros no corrientes	128.788	(668)	128.119	
Activos por impuestos diferidos	103.680	15.742	119.422	i
Gastos a distribuir en varios ejercicios	63.119	(63.119)		d
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.108.617	(38.065)	4.070.552	
Activos Corrientes				
Existencias	736.356	322.553	1.058.909	b
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.795.267	14.713	1.809.980	
Otros activos financieros corrientes	176.689	(82.035)	94.654	
Otros activos corrientes	41.443	(12.553)	28.890	
Activos líquidos	49.497	62.699	112.196	h
SUBTOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.799.252	305.377	3.104.629	
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	-	5.997	5.997	k
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.799.252	311.374	3.110.626	
TOTAL ACTIVO	6.907.869	273.309	7.181.178	

Miles de euros

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004
Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Miles de euros

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

a) Gastos de establecimiento

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

b) Existencias**b.1) Valoración de existencias**

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

b.2) Reconocimiento de derechos pendientes de retirar

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

c) Inmovilizado Inmaterial**c.1) Concesiones, Patentes y Gastos de investigación**

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

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

c.2) Leasing

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

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

c.3) Inversión en exploración

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

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

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios**d.1) Déficit Fondo Interno de Pensiones**

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos con el personal pasivo y activo, y los fondos constituidos a dicha fecha, estaba siendo amortizada en normativa local, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas en siete y quince años, respectivamente, en aplicación del Real Decreto 1643/1990 y normativa posterior.

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

d.2) Licencias y Propiedad industrial

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

d.3) Inversión en puntos de venta abanderados

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

e) Fondo de Comercio de Consolidación

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

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

e.1) Ajuste tipo de cambio de cierre

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

e.2) Ajuste por efecto fiscal

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

e.3) Diferencia Negativa de Consolidación

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

e.4) Inversiones en sociedades por método de participación

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

e.5) Amortización fondo de comercio

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

f) Instrumentos financieros derivados

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

g) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

g.1) Diferencias de cambio

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

Adicionalmente, las diferencias generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional y por los cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a los flujos de caja futuros de

estas inversiones, que se registran bajo norma local como Gastos o Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios, se han reclasificado como Reservas.

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

g.2) Subvenciones

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

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

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

h) Activo circulante

Equivalentes de efectivo

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

i) Presentación de activos y pasivos por impuestos diferidos

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

j) Provisiones, activos y pasivos contingentes

j.1) Provisiones para Riesgos y Gastos

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

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

j.2) Provisiones para grandes paradas

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

- Se han eliminado contra reservas las provisiones por grandes paradas existentes a la fecha del balance de apertura.
- Dentro del coste del inmovilizado, se han diferenciado, como una partida separada, los costes relativos a la última gran parada, amortizándolos en el periodo que transcurre hasta la siguiente gran parada.

k) Perímetro de Consolidación

Consolidación Plastificantes de Lutzana:

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

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

l) Reserva por diferencias conversión

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

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

m) Intercambio de Productos

Intercambios de productos

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

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

n) Activación de costes financieros

Intereses intercalarios

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

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

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

o) Presentación cuenta de resultados

Reclasificación de resultados extraordinarios

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

p) Efecto fiscal

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

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

CUADRO I

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la Participación			
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas+ Resultados				
					Suscrito	Desembolsado					
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		3.930	3.930	9.123	4.077	G	Sí	
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%		21.576	21.576	15.662	12.946	G	No	
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio		100%	8.114	8.114	10.733	10.059	G	Sí	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%		954	954	16.119	956	G	Sí	
CEPSA CARD, S.A.	Avda. Partenón, 12 3ª C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Gestión de Tarjetas Grupo		100%	60	60	234	60	G	Sí	
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		5.250	5.250	771	5.689	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	1.382	2.541	G	Sí	
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%		3.438	3.438	21.683	16.136	G	No	
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%		36.752	36.752	33.009	42.012	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	277.557	120.017	G	Sí	
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%		4.688	4.688	30.886	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	8.450	6.934	G	No	

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la Participación			
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas+ Resultados				
					Suscrito	Desembolsado					
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%		15.000	15.000	26.907	15.025	G	Sí	
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones). 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%		60	60	-1	60	G	Sí	
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv.Corporativos a Bunker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%		60	60	3.292	60	G	Sí	
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	4%	27.500	27.500	28.558	38.338	G	No	
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%		145	145	8.179	154	G	No	
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%		61	61	59	61	G	Sí	
COGENERACIÓN DE TENERIFE, S.A. (COTESA)	C/ Alvaro Rodríguez López, s/n. Refinería Tenerife. 38005 Santa Cruz de Tenerife (TENERIFE). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.000	6.000	8.753	4.988	G	Sí	
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS ATLÁNTICO, S.A. (ATLANTICO)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes		100%	1.932	1.932	-1.655	51	G	Sí	
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9 planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%		84.070	84.070	214.680	41.165	E	No	
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%		12.330	12.330	48.255	12.328	G	Sí	
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Petroquímico de Camaçari. Salvador de Bahía. BRASIL	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		71,44%	60.404	60.404	41.415	135.486	G	No	
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		11.550	11.550	137.980	17.173	G	Sí	
GEMASA, GENERACIÓN MAZAGÓN, S.A.U.	Pgno. Ind. Nuevo Puerto, Parc. 43-45. 21810 Palos de la Frontera (HUELVA). ESPAÑA	Cogeneración		100%	2.328	2.328	799	3.450	G	Sí	
GENERACIÓN DE ENERGÍAS DEL GUADARRANQUE, S.A. (GEGSA)	Puente Mayorga, s/n. 11360 San Roque (CÁDIZ) ESPAÑA	Cogeneración		100%	1.803	1.803	1.590	2.389	G	Sí	

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Miles de euros							Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
			Participación (%)		Patrimonio			Coste neto de la Participación			
			Directa	Indirecta	Capital		Reservas+ Resultados				
					Suscrito	Desembolsado					
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12. 28042 . ESPAÑA	Cogeneración		70%	32.000	32.000	13.244	22.400	G	No	
GETESA, GENERADORA DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA, S.A.	Polígono Industrial de Guadarranque. 11360 San Roque (CÁDIZ). ESPAÑA	Cogeneración		100%	6.010	6.010	1.470	2.945	G	Sí	
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%		25.865	25.865	210.371	50.111	G	Sí	
INTERQUISA CANADA, L.P.	10200 East Sherbrooke Street. H1B 1B4 Montreal - QUEBEC. CANADA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	210.664	210.664	4.894	107.439	P	No	
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%		6.102	6.102	13.433	10.046	G	No	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%		96.000	96.000	38.878	71.100	P	No	
PETRESA CANADA INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. CANADÁ	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos		51%	57.853	57.853	-24.837	16.744	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	252.495	12.847	G	Sí	
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas) 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y Servicios de Suministros a Buques	100%		120	120	44.833	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	2.344	6.258	G	Sí	
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%		3.150	3.150	22.020	5.313	G	Sí	
PROMOTORA DE MINIMERCADOS, S.A. (PROMIMER)	Avda. del Partenón, nº 12 2º C. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercio Minoritario Estaciones de Servicio		100%	753	753	8.062	1.989	G	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	955	1.092	G	No	
SOCIETAT CATALANA DE PETROLIS, S.A. (PETROCAT)	Avda. Diagonal nº 605,4 T 6A. 08028 BARCELONA. ESPAÑA	Importación y Distribuc. de Productos Petrolíferos		45%	15.093	15.093	-5.713	4.276	E	No	

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

INFORME DE GESTIÓN

Correspondiente al ejercicio 2005 de
Compañía Española de Petróleos, S.A.
y Sociedades Filiales (Grupo Consolidado)

Marco externo

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

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

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

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

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

El primero de ellos es el elevado grado de utilización de la capacidad de producción, hecho que ha permitido incrementar la producción un 3% respecto a 2004, hasta alcanzar los 21,5 millones de toneladas, y los beneficios generados por los programas de contención y control de los costes fijos y variables de producción.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultados

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

El Resultado Operativo de los segmentos, sin elementos no recurrentes, se elevó hasta 1.249 millones de euros, un 31 % más que en 2004, en tanto que el Beneficio después de Impuestos atribuido a la sociedad dominante alcanzó 1.010 millones de euros, equivalente a 3,78 euros por acción, un 48 % más que en 2004.

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

Millones de euros

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

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

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

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

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

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

Situación financiera y patrimonial

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

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

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

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

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

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

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

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

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

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

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

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos industriales y medioambientales

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

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

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

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

En esta materia, el grupo CEPSA puede recibir reclamaciones por daños medioambientales causados por sus operaciones dentro o fuera de sus instalaciones. Con el nivel de conocimiento actual, la Dirección estima que se encontrarían cubiertas con las provisiones contables creadas a tal efecto y con las pólizas de seguro contratadas.

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

Riesgos patrimoniales

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

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

Otros riesgos

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

Actividades de investigación y desarrollo

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

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

Recursos Humanos

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

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

Acciones propias

Durante el año 2005, CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido ni poseen al cierre del mismo, directa o indirectamente, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.

Acontecimientos importantes para el Grupo CEPSA después del cierre del Ejercicio

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

Evolución previsible

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

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

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

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

En las actividades de fabricación de productos energéticos y petroquímicos de base se prevén fuertes inversiones a fin de aprovechar el potencial de crecimiento del área. Con estas inversiones, que gradualmente se irán poniendo en operación de aquí al 2009, CEPSA incrementará su capacidad de producción de destilados medios, gasóleos y queroseno, y la de otros productos petroquímicos en cantidades significativas, al tiempo que se mejorará la eficiencia global de las instalaciones. En la actividad comercial, los objetivos se centran en la consolidación de la presencia del Grupo en sus mercados naturales y en el desarrollo de políticas activas de crecimiento en otros de nuestra área de influencia.

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

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

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., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 2005.

- 1.** Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales e 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 2005.
- 2.** Renovación, en su caso, de la autorización al Consejo de Administración de la Sociedad para ampliar el capital social, en una o varias veces, durante el plazo de cinco años, mediante aportaciones dinerarias, con los límites y dentro de los plazos establecidos en la legislación vigente, y subsiguiente modificación del artículo 6º de los Estatutos Sociales.
- 3.** Ratificación del nombramiento de Administradores de la Sociedad.
- 4.** Reelección de Deloitte, S.L., por el período de un año, como auditor externo para el examen y revisión de las cuentas anuales del ejercicio de 2006 de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de las sociedades que integran su Grupo consolidado.
- 5.** 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 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 2005.**

Euros	
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	700.426.728,26
Total distribuible	700.426.728,26

Euros	
Distribución:	
A Dividendo	334.468.676,30
A Reservas voluntarias	365.958.051,96
Total distribuido	700.426.728,26

El Consejo de Administración, en reunión válidamente celebrada el 23 de septiembre de 2005, acordó abonar 0,55 euros por acción con cargo a los resultados del Ejercicio, que se hizo efectivo el 25 de octubre de 2005.

Si la Junta General de Accionistas aprueba la propuesta de aplicación del resultado que se le somete, antes indicada, se abonará un pago complementario de 0,70 euros por acción, con lo que dividendo ascenderá a 1,25 euros por acción, lo que supone un aumento de 0,25 euros por acción y un 25% respecto del abonado con cargo al ejercicio de 2004.

Notas del Consejo de Administración

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, D. 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 y agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de su cargo.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2005 se procedió a la ratificación en su cargo de Administrador de la Sociedad, conforme a lo establecido en el artículo 35 de los Estatutos Sociales, de D. José Manuel Otero Novas, que fue designado para dicho cargo por el sistema de cooptación, en la reunión del Consejo de Administración celebrado el 29 de marzo de 2005, y reelegirlo por un período de cinco años, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales.

En el mismo acto, se aprobó la reelección en sus cargos de Administradores de los Consejeros, D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga, D. José Luis Leal Maldonado, D. Jean-Paul Vettier y D. Vincent Yves François Méary, conforme a lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración en su reunión de 21 de julio de 2005 aceptó la dimisión, por motivos personales, de D. Nasser Ahmed Alsowaidi, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de su cargo.

Asimismo, en su reunión de 23 de septiembre de 2005, acordó nombrar, por cooptación, como Administrador de la sociedad, al accionista D. Murtadha Al Hashemi, en sustitución de D. Nasser Ahmed Alsowaidi. El nombramiento del Sr. Al Hashemi se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas.

Igualmente, en su reunión de 24 de noviembre de 2005, aceptó la dimisión, a petición propia, de D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndole los relevantes servicios prestados a la Compañía en el ejercicio de su cargo.

En la misma reunión del citado Órgano, se acordó nombrar, por el sistema de cooptación, al accionista D. Pedro José López Jiménez, en sustitución del Sr. Basagoiti. El nombramiento del Sr. López Jiménez se someterá a ratificación, en su caso, por la próxima Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración, en su reunión de 30 de marzo de 2006, 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 2005, 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 2005; 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 2005.

Igualmente, en dicha sesión, D. Jean-Paul Vettier presentó su dimisión a todos sus cargos que fue aceptada por el Consejo, aprobándose su gestión hasta el momento de su cese y agradeciéndole su valiosa colaboración en el desarrollo de sus cargos. Para su sustitución fue designado por cooptación, D. Michel Bénézit cuyo cargo como Administrador será sometido a ratificación, en su caso, en 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⁽¹⁾

Detalles Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria	16.188	11.945	12.519	11.056	9.407	9.713
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas	2.182	2.168	2.169	2.143	2.052	1.951
Cifra de negocios	18.370	14.113	14.688	13.199	11.459	11.664
Otros ingresos	278	97	76	67	153	117
Ingresos de explotación(**)	18.648	14.210	14.764	13.266	11.612	11.781
Resultado económico bruto de la explotación (*)						
Exploración y Producción	461	399	344	527	58	68
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	928	732	748	607	468	604
Petroquímica Derivada	193	180	177	131	214	222
Gas y Electricidad	99	42	37	27	24	(2)
Total Resultado económico bruto de la explotación	1.681	1.353	1.306	1.292	764	892
Resultado operativo analítico (*)						
Exploración y Producción	358	301	244	394	21	35
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	737	585	576	458	286	434
Petroquímica Derivada	120	93	83	56	162	166
Gas y Electricidad	77	23	20	17	15	(10)
Total Resultado operativo analítico	1.291	1.002	923	925	484	625
Resultado operativo de los segmentos (*)						
Exploración y Producción	357	301	244	215	21	35
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	698	543	561	446	273	392
Petroquímica Derivada	118	91	83	56	162	166
Gas y Electricidad	76	23	20	17	15	(10)
Total Resultado operativo de los segmentos de negocio	1.249	958	908	734	471	583
Diferencial CMU - LIFO	276	85				
Elementos no recurrentes del período	2	5		179		
Total Resultado operativo consolidado	1.528	1.048	908	913	471	583
Beneficio antes de impuestos	1.518	1.058	998	946	575	584
Impuesto sobre Sociedades	(496)	(364)	(341)	(326)	(97)	(132)
Resultado consolidado de las explotaciones continuadas	1.022	694	657	620	478	453
Resultado de explotaciones discontinuadas	(1)	(3)				
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.021	691	657	620	478	453
Intereses minoritarios	(11)	(7)	(7)	(8)	(17)	(18)
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.010	684	650	612	461	435
Impacto elementos no recurrentes del período	(181)	(59)	-	(116)	-	-
Beneficio recurrente del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	829	625	650	496	461	435

(*) Datos consolidados según valoración de existencias y coste de ventas "Last in - First out" (LIFO)

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

[1] Los datos que se presentan bajo PGCE (ejercicios 2001 a 2004), se han clasificado de forma homogénea a los presentados bajo NIIF pero sin que ello suponga en ningún caso su reformulación. En este sentido cabe destacar, por su especial relevancia, que el método de valoración de existencias aplicado bajo PGCE es el LIFO modalidad "Dollar Value".

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

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Exploración y Producción	76	58	58	67	236	266
Refino, Distribución y Marketing	368	442	402	306	242	312
Petroquímica	77	29	29	71	219	315
Tecnología Gas y Cogeneración	24	40	40	33	3	24
Corporación	6	10	10	8	9	15
Total Inversiones	551	579	539	485	709	932

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Flujos explotación						
Flujos de tesorería de la explotación antes de cambios en circulante operacional	1.480	1.056	1.007	984	578	802
Variación del capital circulante operacional	(459)	(110)	(7)	(214)	(52)	165
TOTAL FLUJOS DE LA EXPLOTACIÓN	1.021	946	1.000	770	526	967
Flujos inversión						
Pagos de inversiones	(414)	(553)	(572)	(415)	(804)	(956)
Subvenciones cobradas	-	2	21	24	14	66
Cobros de desinversiones	54	66	6	79	159	31
Inversiones por variaciones en el Grupo consolidado	-	-	-	-	-	(22)
TOTAL FLUJOS DE INVERSIÓN	(360)	(485)	(545)	(312)	(631)	(881)
Flujos financiación						
Variación de la deuda financiera	(96)	(182)	(178)	(220)	293	60
Dividendos	(309)	(260)	(260)	(243)	(181)	(144)
TOTAL FLUJOS DE FINANCIACIÓN	(405)	(442)	(438)	(463)	112	(84)
TOTAL VARIACIÓN NETA DE LA TESORERÍA Y ACTIVOS EQUIVALENTES	256	19	17	(5)	7	2

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

Millones de euros

ACTIVO	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Accionistas, por desembolsos no exigidos	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado:	4.226	4.040	3.956	3.659	3.679	3.243
Gastos de establecimiento	-	-	1	-	5	3
Inmovilizaciones inmateriales	182	124	981	902	933	720
Inmovilizaciones materiales	3.705	3.573	2.651	2.405	2.313	2.128
Inmovilizaciones financieras	339	343	323	352	428	393
Fondo de comercio de consolidación	38	30	90	99	95	105
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	63	57	58	84
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.264	4.070	4.109	3.815	3.832	3.432
Activo corriente:						
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
Existencias	1.439	1.059	736	736	674	623
Deudores	2.225	1.810	1.795	1.418	1.364	1.253
Otros activos financieros corrientes	139	95	177	182	76	130
Activos líquidos	371	112	50	41	36	43
Otros activos corrientes	31	29	41	24	29	22
ACTIVOS CORRIENTES	4.205	3.105	2.799	2.401	2.179	2.072
Activos no corrientes mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	6	-	-	-	-
ACTIVO TOTAL	8.475	7.181	6.908	6.216	6.011	5.505

Millones de euros

PASIVO	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Fondos propios atribuibles a los socios de la Sociedad Dominante	4.310	3.598	3.292	2.899	2.518	2.263
Capital suscrito	268	268	268	268	268	268
Prima de emisión	339	339	339	339	339	339
Reserva de revalorización	91	91	91	91	91	91
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	2.627	2.211	2.096	1.741	1.466	1.195
Reservas por valoración de activos y pasivos a valor razonable	81	122				
Diferencias de conversión	41	(2)	(40)	(40)	(45)	(2)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.010	684	650	612	461	435
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147)	(112)	(112)	(112)	(62)	(61)
Socios externos	64	42	40	38	36	46
FONDOS PROPIOS TOTALES	4.374	3.641	3.332	2.937	2.554	2.309
Diferencia negativa de consolidación	-	-	1	2	4	5
Pasivos no corrientes						
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	67	73	339	363	239	154
Provisiones para riesgos y gastos	252	227	271	303	302	342
Acreedores a largo plazo:						
Deudas con entidades de crédito	667	727	736	836	997	931
Otras deudas financieras	130	71	71	39	57	32
Otros pasivos no corrientes	450	309	95	79	94	82
PASIVOS NO CORRIENTES	1.566	1.407	1.512	1.620	1.689	1.542
Pasivos Corrientes						
Deuda financiera:						
Entidades de crédito	313	305	305	260	242	232
Otras deudas financieras remuneradas	31	67	67	57	234	223
Otros pasivos corrientes	2.191	1.762	1.691	1.340	1.289	1.195
PASIVOS CORRIENTES	2.535	2.134	2.063	1.657	1.764	1.649
PASIVO TOTAL	8.475	7.181	6.908	6.216	6.011	5.505

Inmovilizado Material e Inmaterial al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Inmovilizado inmaterial bruto:	431	353	1.626	1.457	1.367	1.094
Gastos de Investigación y Desarrollo	1	4	1.060	1.007	945	710
Concesiones, patentes, licencias y otros	69	60	75	56	49	47
Fondo de comercio	5	5	10	10	11	11
Aplicaciones informáticas	111	100	100	89	78	67
Otro inmovilizado inmaterial	245	184	381	295	284	260
Amortizaciones y provisiones inmovilizado inmaterial:	249	229	645	555	434	374
Gastos de Investigación y Desarrollo	1	1	468	402	302	266
Concesiones, patentes, licencias y otros	35	33	52	46	40	37
Fondo de comercio	4	4	5	4	4	4
Aplicaciones informáticas	83	75	75	68	61	51
Otro inmovilizado inmaterial	126	116	45	35	26	17
Inmovilizado inmaterial neto:	182	124	981	902	933	720
Gastos de Investigación y Desarrollo	-	3	592	605	643	444
Concesiones, patentes, licencias y otros	34	27	23	10	8	10
Fondo de comercio	1	1	5	6	7	7
Aplicaciones informáticas	28	25	25	21	17	16
Otro inmovilizado inmaterial	120	68	336	260	258	243

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Inmovilizado material bruto:	7.144	6.710	5.250	4.794	4.537	4.241
Terrenos y construcciones	309	300	301	285	277	263
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.801	4.547	4.420	3.975	3.407	3.263
Inversiones en zonas con reservas	1.045	1.056				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	96	91	91	84	89	92
Anticipos e inmovilizaciones en curso	317	209	196	217	584	480
Otro inmovilizado	576	507	242	233	180	142
Amortizaciones y provisiones inmovilizado material:	3.439	3.137	2.599	2.389	2.224	2.113
Terrenos y construcciones	65	58	54	52	47	44
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.708	2.463	2.415	2.223	2.070	1.964
Inversiones en zonas con reservas	478	462				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	61	52	52	44	46	48
Otro inmovilizado	127	102	78	70	61	57
Inmovilizado material neto:	3.705	3.573	2.651	2.405	2.313	2.128
Terrenos y construcciones	244	242	247	233	230	220
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.093	2.084	2.005	1.752	1.337	1.299
Inversiones en zonas con reservas	567	594				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	35	39	39	40	43	44
Otro inmovilizado	449	405	164	163	119	86
Anticipos e inmovilizaciones en curso	317	209	196	217	584	480

Estado de Capital Empleado (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
CAPITAL EMPLEADO						
1. Activo fijo neto	4.264	4.041	4.074	3.805	3.757	3.432
2. Capitales operacionales	1.588	1.148	931	907	797	734
CAPITALES INVERTIDOS	5.852	5.189	5.005	4.712	4.554	4.167
3. Capitales gratuitos	(798)	(552)	(495)	(506)	(505)	(511)
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	5.054	4.637	4.510	4.206	4.049	3.655
FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA						
4. Recursos permanentes:	5.184	4.440	4.315	4.043	3.666	3.344
4.1. Fondos propios	4.310	3.598	3.292	2.899	2.518	2.263
4.2. Intereses minoritarios	64	42	40	38	36	46
4.3. Diferencias negativas de consolidación	-	-	1	2	4	5
4.4. Fondo interno de pensiones	13	24	30	32	36	67
4.5. Diferencias positivas de cambio no realizadas	-	-	180	207	93	6
4.6. Acreedores a largo plazo remunerados	797	776	772	865	979	957
5. Financiación neta a corto plazo:	(130)	197	195	163	383	311
5.1. Financiación a corto plazo	341	369	372	317	475	454
5.2. Inversiones financieras temporales remuneradas	(100)	(60)	(127)	(113)	(56)	(100)
5.3. Tesorería	(371)	(112)	(50)	(41)	(36)	(43)
TOTAL FONDOS PROPIOS MÁS FINANCIACIÓN NETA	5.054	4.637	4.510	4.206	4.049	3.655

Detalle del Capital Empleado por Áreas de Negocio a 31 de diciembre

Millones de euros

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Capital Empleado (*)						
Exploración y Producción	538	567	566	607	655	488
Refino, Distribución y Petroquímica Básica	2.912	2.718	2.752	2.561	2.382	2.265
Petroquímica Derivada	1.014	922	934	944	926	787
Gas y Electricidad	247	266	258	94	86	115
Total Capital Empleado (*)	4.711	4.473	4.510	4.206	4.049	3.655
Diferencial neto CMU - LIFO	343	164				
Total Capital Empleado	5.054	4.637	4.510	4.206	4.049	3.655

(*) Datos consolidados según valoración de existencias "Last in - First out" (LIFO)

Estructura Estado de Capital Empleado (antes de la distribución de resultados) al 31 de diciembre

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Activo neto						
1. Activo fijo neto	84,37%	87,16%	90,34%	90,46%	92,79%	93,90%
2. Capital circulante	31,43%	24,75%	20,64%	21,56%	19,70%	20,09%
3. Capitales gratuitos	(15,80)%	(11,91)%	(10,98)%	(12,03)%	(12,48)%	(13,99)%
Capital empleado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Recursos permanentes	102,56%	95,76%	95,68%	96,12%	90,54%	92,53%
5. Financiación neta a corto plazo	(2,56)%	4,24%	4,32%	3,88%	9,46%	7,47%

Ratios al 31 de diciembre

	NIIF		PGCE			
	2005	2004	2004	2003	2002	2001
Rentabilidad capital empleado (R.O.A.C.E.) (1)	18,5%	14,8%	15,1%	15,1%	12,9%	13,5%
Rentabilidad fondos propios (R.O.A.E.) (2)	25,6%	20,2%	21,0%	22,6%	19,3%	20,6%
Rentabilidad fondos propios a LIFO (3)	22,4%	19,5%	21,0%	22,6%	19,3%	20,6%
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	3,8	2,6	2,4	2,3	1,7	1,6
Resultado del ejercicio a LIFO atribuido a la sociedad dominante / Número medio de acciones	3,1	2,3	2,4	2,3	1,7	1,6
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	5,50%	4,85%	4,43%	4,64%	4,02%	3,73%
Resultado del ejercicio a LIFO atribuido a la sociedad dominante / Importe neto cifra negocios	4,52%	4,45%	4,43%	4,64%	4,02%	3,73%
Deuda financiera media / Flujos de la explotación antes de cambios en circul. operac.	0,6	0,9	0,9	1,1	1,8	1,4
Endeudamiento neto remunerado (incluido F.I.P.) / Fondos propios (GEARING)	15,6%	27,4%	30,29%	36,56%	59,19%	59,25%

(1) Beneficios antes de intereses, descontando impuestos operativos/Capital Empleado medio, todo ello a LIFO

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

(3) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/Fondos propios medios atribuidos a socios de la sociedad dominante todo ello a LIFO

Entorno de referencia

	2005	2004	2003	2002	2001
Crudo Brent (\$/barril)	54,38	38,21	28,84	24,98	24,46
Indicador de refino	4,8	3,8	3,1	1,4	2,5
Tipo de cambio \$ / €	1,245	1,243	1,131	0,945	0,896

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	Avda. Manuel Hermoso Rojas, s/n - 38005 Sta. Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 60 26 00	922 21 88 03
Refinería "Gibraltar-San Roque"	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 AVIACION, 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 3º 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 ESTACIONES DE SERVICIO, S.A.	Avda. del Partenón, 12 - 28042 Madrid	91 337 63 98	91 337 75 69
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50 - 28042 Madrid	902 155 156 - 91 337 96 35	91 337 96 48
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira, 50 - 28042 Madrid	91 337 95 73	91 337 96 62
CEPSA MARINE FUELS (CMF)	Avda. del Partenón, 10 - 28042 Madrid	91 337 69 52	91 337 60 27
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21 - 38001 Santa Cruz de Tenerife	922 28 30 02	922 27 30 09
CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEDIPSA)	Autovía Castelldefels Km 7,5 - 08820 El Prat de Llobregat (Barcelona)	93 401 88 00	93 401 88 37
CMD, AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar, Manzana XIV PARCELAS 17 Y 18 - 38008 Güimar (Santa Cruz de Tenerife)	922 50 53 40	922 50 53 80
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50 - 28042 Madrid	91 337 75 80	91 337 75 89
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Avda. de las Petrolíferas s/n - 35008 Las Palmas de Gran Canaria	928 45 35 35	928 45 35 63
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, nº 12 - 28042 Madrid	91 337 59 90	91 337 73 20

Guía de direcciones del Grupo CEPSA

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 (Marruecos)	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 - Holanda	00 3120 64 46 125	00 3120 64 23 185
CEPSA PANAMA, 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 - 28042 Madrid	91 337 66 83	91 337 66 91
INTERCONTINENTAL QUÍMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. del Partenón, 12 - 28042 Madrid	91 337 74 74	91 337 74 70
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. del Partenón, 12 - 28042 Madrid	91 337 97 77	91 337 97 66

FILIALES EXTRANJERAS

Empresa	Dirección	Teléfono	Fax
CEPSA ITALIA, SPA.	Viale Milanofiori Palazzo A/6 - 20090 Assago Milán (Italia)	00 3902 824 21 86	00 3902 824 21 80
CEPSA U.K., LTD.	Audrey House, 16-20 Ely Place - Londres 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	Audrey House, 16-20 Ely Place Londres EC1N 6SN (Reino Unido)	00 44 207 831 05 60	00 44 207 831 27 97
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 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 (Québec) - G9X 3X3 (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. del Partenón nº 12 - 28042 Madrid	91 374 90 70	91 374 90 54
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. del Partenón nº 12 - 28042 Madrid	91 337 60 00/95 61	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. Partenón, 12 - 28042 Madrid	91 337 60 00/95 61	91 337 95 33
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. de San Luis, 77 - 28033 Madrid	91 337 60 00	91 725 41 26