



LEGAL 2004 DOCUMENTACIÓN LEGAL 2004 DOCUMENTACIÓN LEGAL 2004 DOCUMENTACIÓN



Índice

02	Informe de Auditoría Externa
04	Cuentas Anuales 2004/2003
04	Balances de Situación
06	Cuentas de Pérdidas y Ganancias
08	Memoria
54	Informe de Gestión

Documentación Legal CEPSA

Informe de Auditoría Externa

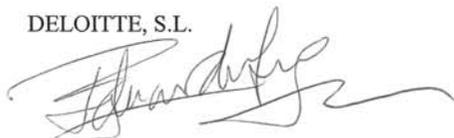
de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 30 de marzo de 2005. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo CEPSA, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas se detalla en la Nota 4.c de la memoria.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.



Eduardo Sanz Hernández

30 de marzo de 2005

Balances de Situación

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

Memoria

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

I. Actividad de la empresa

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

Su objeto social consiste, básicamente, en desarrollar, dentro y fuera de España, toda clase de actividades relacionadas con los hidrocarburos sólidos, líquidos y gaseosos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de CEPSA, presentándose de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa legal posterior, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

b) Comparación de la información

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

c) Agrupación de partidas

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

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

Miles de euros

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

Los saldos que figuran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 2004 y 2003, están compuestos por las siguientes partidas:

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 2004:

Miles de euros

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

El dividendo con cargo al ejercicio de 2004 equivale a 1,00 euros por acción. De este dividendo total ha sido repartida una cantidad a cuenta de 112.381 miles de euros, equivalentes a 0,42 euros por acción, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2004, figurando registrado en el epígrafe “Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio”, incluido en el capítulo de “Fondos propios” del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2004.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 28 de septiembre de 2004, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2004, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 28 de septiembre de 2004 **31.08.04**

Activo

Inmovilizado

Inmovilizaciones inmateriales	657.012
Inmovilizaciones materiales	858.342
Inmovilizaciones financieras	761.962
Total	2.277.316

Gastos a distribuir en varios ejercicios **9.153**

Activo circulante

Existencias	515.088
Deudores	1.410.706
Inversiones financieras temporales	1.023.637
Tesorería	2.613
Ajustes por periodificación	17.856
Total	2.969.900

Total Activo **5.256.369**

Pasivo

Capital y Reservas	2.007.681
Beneficios del período	346.073
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	97.543
Provisión para riesgos y gastos	164.404
Acreedores a largo plazo	490.221
Acreedores a corto plazo	2.150.447

Total Pasivo **5.256.369**

El beneficio después de impuestos sobre sociedades, que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2004. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida; el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo circulante y los acreedores a corto plazo, ascendía a 819.453 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por más de 352.344 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

b) Inmovilizaciones materiales

Los activos de esta naturaleza, adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, se presentan valorados a su precio de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las normas de las sucesivas leyes de actualización aplicables; las adiciones posteriores a esa fecha están registradas al coste de adquisición. En ambos casos, se han deducido las amortizaciones acumuladas y las provisiones específicas dotadas para cubrir minusvalías.

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que den lugar a un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste. En el caso de inversiones de naturaleza medioambiental se atenderá a lo dispuesto en el apartado de aspectos medioambientales (véase nota 4.n). Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

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

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Las inversiones en valores de renta fija y variable, a corto o a largo plazo, se valoran a su coste de adquisición, actualizado en virtud de norma legal, si procede, o al de mercado, si fuese inferior. Este se determina para los valores sin cotización en Bolsa en base a los correspondientes valores teórico - contables de los Balances de Situación de las sociedades participadas, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la actualidad. Las minusvalías entre el precio de adquisición y el valor de mercado se registran en "Provisiones" del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" de los Balances de Situación adjuntos. (Véase nota 7)

Las Cuentas Anuales de CEPSA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPSA formula cuentas anuales consolidadas. En el caso de haberse consolidado, aplicando el método de integración global a las sociedades en las que se ejerce la dirección única, el de integración proporcional a las sociedades multigrupo gestionadas conjuntamente con terceros y el de puesta en equivalencia a las asociadas en las que se posee una influencia significativa, pero sobre las que no se tiene el control o dominio efectivo, el efecto diferencial en las cuentas anuales individuales sería el siguiente:

Miles de euros

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

d) Existencias

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

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

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

e) Subvenciones

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

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

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

La diferencia que existía al 31 de diciembre de 1989 entre el valor de los compromisos adquiridos y los fondos constituidos para el personal pasivo y activo estaba siendo amortizada, una vez considerado el efecto fiscal, con cargo a Reservas, en 7 y 15 años, respectivamente, de acuerdo con la Disposición Transitoria IV del Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, y normativa posterior, habiéndose completado su amortización a 31 de diciembre de 2004. (Véase nota 8)

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

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

h) Deudas

Se han clasificado como deudas a largo plazo aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, tenían un vencimiento superior a doce meses. El resto figura a corto plazo.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal. Las bonificaciones y deducciones se consideran como una minoración en la cuota del Impuesto en el ejercicio en que se aplican.

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

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

j) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

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

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

k) Indemnizaciones por bajas en plantilla

Según la reglamentación laboral vigente, las sociedades están obligadas a indemnizar a los empleados que sean cesados, excepto en el caso de causa justificada. Si bien no están establecidos planes de regulación de plantilla, CEPSA tiene provisiones para eventuales riesgos por este concepto.

l) Ingresos y gastos

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

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

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

m) Operaciones de cobertura

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

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

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

n) Aspectos medioambientales

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

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

En 2003 y 2004 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 10.543 y 14.012 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relacionados básicamente con proyectos de sondeos petrolíferos y aplicaciones informáticas desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de “Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado” de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

Los “Gastos de investigación y desarrollo” recogen como entradas, los costes directos e indirectos incurridos por proyectos en curso de I+D.

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

Miles de euros

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

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

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

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

Miles de euros

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 2003 y 2004, ascendieron a 7.911 y 7.680 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una Emisión de Bonos Hipotecarios efectuada en 1976 por "Unión Explosivos Río Tinto, S.A.", luego "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el Juzgado de Primera Instancia n.º 1 de Moguer (Huelva) la suma de 8.915 miles de euros, a que ascendía la deuda viva de "Ercros, S.A." frente al Sindicato de Obligacionistas que ejecutaba la hipoteca. Dicha suma quedó inicialmente retenida, y de ella, en 1999, se entregó al Sindicato ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2004, quedaban pendientes de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, costas y gastos, para lo que se estará a lo que resulte de la ejecución de la sentencia dictada por la Sala Primera del Tribunal Supremo en el procedimiento de la nulidad de la hipoteca instado por CEPSA. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 12)

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

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

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

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

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, S.A. su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2003 y 2004, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 3.788 y 3.266 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 18.928 y 15.634 miles de euros, respectivamente.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife y Algeciras - La Línea, que se han de revertir en los años 2061 y 2065, respectivamente, y en Palos de la Frontera, entre los años 2005 y 2022. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el período de concesión.

7. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

Miles de euros

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

La información relativa a Empresas del Grupo y Asociadas se incluye en las páginas finales de esta Memoria. (Véase Cuadro I)

Los movimientos registrados en "Inversiones financieras temporales" durante 2003 y 2004, han sido los siguientes:

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

9. Existencias

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

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

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 1.716/2004, de 23 de julio, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación.

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

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

10. Fondos propios

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

Miles de euros

Ejercicio 2003	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.02	267.575	338.728	90.936	53.605	842.273	263	357.049	(61.542)	1.888.887
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(184.627)	61.542	(123.085)
Reservas	-	-	-	-	172.685	-	(172.685)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	(263)	263	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	499.335	-	499.335
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)	(112.381)
Saldos a 31.12.03	267.575	338.728	90.936	53.605	1.013.002	-	499.335	(112.381)	2.150.800

Miles de euros

Ejercicio 2004	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.03	267.575	338.728	90.936	53.605	1.013.002	-	499.335	(112.381)	2.150.800
Distribución de resultados									
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	-	(254.196)	112.381	(141.815)
Reservas	-	-	-	-	245.139	-	(245.139)	-	-
Remanente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos									
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	(1.956)	-	-	-	(1.956)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	575.873	-	575.873
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(112.381)	(112.381)
Saldos a 31.12.04	267.575	338.728	90.936	53.605	1.256.185	-	575.873	(112.381)	2.470.521

Capital social

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

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

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2004, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de la redenominación a euros.

Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

Reserva de revalorización

Esta reserva que asciende a 90.936 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, y Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre actualización de balances.

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

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

I I. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

12. Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

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

Otras provisiones para riesgos y gastos

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

13. Acreedores (Deudas no Comerciales)

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

14. Situación fiscal

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España correspondiente a los ejercicios de 2003 y 2004, es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los ejercicios abiertos a inspección, en relación con los tributos que le son de aplicación se encuentran en la siguiente situación: Impuesto sobre Sociedades, pendiente desde 2000; Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta, pendiente desde 2000; Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, desde 2003.

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

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

17. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocios

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

Miles de euros

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

Aprovisionamientos

Los provisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

Miles de euros

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

Honorarios de auditoría

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

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

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

Valor equivalente en miles de euros

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

Valor equivalente en miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

18. Plantilla

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

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

19. Información sobre medio ambiente

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

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

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

20. Hechos posteriores al cierre

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

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

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

21. Cuadro de financiación

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Cuadro I

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

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas + Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
ARAGÓN OIL, S.A.	C/ Sanclemente, 15, 1º Oficina 1º Dcha. 50001 Zaragoza. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	300	300	1.163	820
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3, Planta Baja. 28006 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8.529	8.529	8.393	8.675
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	9.301	4.077
C.M.D. Polígono Industrial Valle de AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Güimar, Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	17.817	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Camino de San Lázaro, s/n, Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	15.341	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	12.175	12.175	(21.424)	5.804
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.322	2.519
CEPSA ELF GAS, S.A.	Avda. Ribera del Loira, 50, 1ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	36.752	36.752	28.498	42.012
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	242.848	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.060	4.060	30.566	15.210
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago - Milan. Italia	Comercialización de Petroquímicos	100%	6.000	6.000	7.145	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50, 3ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización de Lubricantes	100%	15.000	15.000	24.858	15.025
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). España	Serv. Corporativos a Bunker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%	60	60	3.148	60
CEPSA PANAMA, S.A.	C/ 50 Edificio Banco Alemán, 6º Piso. Ciudad de Panamá. República del Panamá	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	67%	1.138	1.138	4.790	1.122
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	96%	27.500	27.500	30.176	37.200

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la participación
				Capital		Reservas + Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
CEPSA UK, LTD.	International Press Centre 76 Shoe Lane. EC4A 3JB London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	100%	142	142	7.337	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	61	61	44	61
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	21.768	16.136
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, 44 Edificio 9, planta baja. 28045 Madrid. España	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%	84.070	84.070	180.946	36.982
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12, 1º Sector A. 28042 Madrid. España	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	12.330	12.330	10.908	12.328
ENERGÉTICOS DE LA MANCHA, S.A. (ENERMAN)	Ctra. N-430. Km. 313. 13170 Miguelturra (Ciudad Real). España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	768	768	171	904
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, 12, 2º D (Para envío datos dirección). 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	11.550	11.550	125.183	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12, 5º Sector C. 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	25.865	25.865	178.623	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, 50, 2ª planta. 28042 Madrid. España	Comercialización de Lubricantes	65%	6.102	6.102	14.207	13.086
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	C/ Mesena, 144, Edificio C, 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%	96.000	96.000	26.913	70.779
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12, 5º Sector A. 28042 Madrid. España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.750	3.750	196.557	12.847
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas). 35008 Las Palmas de Gran Canaria. (Gran Canaria). España	Almacenamiento y Serv. Suministros a Buques	100%	120	120	20.206	121
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutzana-Baracaldo (Vizcaya). España	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.023	3.023	2.661	6.258
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. España	Comercialización de Productos ASFálticos	100%	3.150	3.150	9.005	5.313
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 Lisboa. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	342	460

Informe de Gestión

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

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

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

Resultados

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

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

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

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

Situación financiera y patrimonial

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

Acciones propias

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

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

Coordinación
Secretaría del Consejo de Administración

Diseño y realización
IMAGIA

© Marzo 2005, CEP SA



