

Documentación Legal 2005



ÍNDICE

DOCUMENTACIÓN LEGAL CEPSE

02	INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
	CUENTAS ANUALES
04	BALANCES DE SITUACIÓN
06	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
08	MEMORIA
58	INFORME DE GESTIÓN

**DOCUMENTACIÓN LEGAL
CEPSA**

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

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

Deloitte

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. La Sociedad como cabecera de Grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Cepsa prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 31 de marzo de 2006. El importe de los principales epígrafes consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera se detalla en la Nota 4.c de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Petróleos, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.C.A.C. S0692



Eduardo Sanz Hernández

31 de marzo de 2006

BALANCES DE SITUACIÓN

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

PASIVO	2005	2004
Fondos propios (Nota 10)		
Capital suscrito	267.575	267.575
Prima de emisión	338.728	338.728
Reserva de revalorización	90.936	90.936
Reservas		
Reserva legal	53.605	53.605
Otras reservas	1.564.483	1.256.185
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas y ganancias	700.427	575.873
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(147.166)	(112.381)
Total fondos propios	2.868.588	2.470.521
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11)	54.948	106.677
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	134.364	130.952
Acreedores a largo plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	316.746	372.150
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	27.974	27.330
Otros acreedores	30.372	15.161
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	603	3
Total acreedores a largo plazo	375.695	414.644
Acreedores a corto plazo (Nota 13)		
Deudas con entidades de crédito	125.582	106.335
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	1.761.922	1.291.329
Acreedores comerciales	366.574	327.315
Otras deudas no comerciales (Notas 2.c)	253.736	241.648
Ajustes por periodificación	875	2.203
Total acreedores a corto plazo	2.508.689	1.968.830
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 20)	26.012	-
TOTAL PASIVO	5.968.296	5.091.624

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

MEMORIA

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

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

1. Actividad de la empresa

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 2005, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2006, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas. Las del ejercicio de 2004, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 27 de mayo de 2005, sin ninguna modificación.

b) Comparación de la información

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

c) Agrupación de partidas

Los saldos que figuran en los epígrafes "Deudores" y "Otras deudas no comerciales" de los Balances de Situación adjuntos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, están compuestos por las siguientes rúbricas:

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

Miles de euros

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

Los saldos que figuran en las rúbricas "Gastos de personal" y "Otros gastos" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, relativas a los ejercicios de 2005 y 2004, están compuestos por las siguientes partidas:

Miles de euros

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

Miles de euros

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución de 25 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se aprueban normas para el reconocimiento, valoración e información de los aspectos medioambientales en las Cuentas Anuales, se han desglosado para los ejercicios de 2005 y 2004 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.1 y 19)

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio de 2005:

Miles de euros

Base de reparto	
Pérdidas y Ganancias	700.427
Total distribuible	700.427
Distribución	
A Dividendo	334.469
A Reservas Voluntarias	365.958
Total distribuido	700.427

El dividendo con cargo al ejercicio de 2005 equivale a 1,25 euros por acción, del cual ha sido repartida una cantidad a cuenta de 147.166 miles de euros, equivalentes a 0,55 euros por acción, que se hicieron efectivas el 25 de octubre de 2005, figurando registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluido en el capítulo de "Fondos propios" del Balance de Situación adjunto al 31 de diciembre de 2005.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 23 de septiembre de 2005, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2005, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

Miles de euros

Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 23 de Septiembre de 2005		31.08.05
Activo		
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales		682.789
Inmovilizaciones materiales		936.033
Inmovilizaciones financieras		666.304
Total		2.285.126
Gastos a distribuir en varios ejercicios		5.202
Activo circulante		
Existencias		727.121
Deudores		1.889.857
Inversiones financieras temporales		1.160.950
Tesorería		25.972
Ajustes por periodificación		23.376
Total		3.827.276
Total Activo		6.117.604
Pasivo		
Capital y Reservas		2.315.327
Beneficios del período		480.135
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		75.162
Provisión para riesgos y gastos		141.561
Acreedores a largo plazo		426.781
Acreedores a corto plazo		2.678.638
Total Pasivo		6.117.604

El beneficio después de impuestos sobre sociedades que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2005. A dicha fecha, la reserva legal estaba totalmente constituida; el fondo de maniobra, como diferencia entre el activo circulante y los acreedores a corto plazo, ascendía a 1.148.638 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por 380.051 miles de euros, cuyos saldos disponibles no devengaban coste financiero alguno.

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración aplicadas han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

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

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

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora que den lugar a un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste. Las normas de valoración de las inversiones de naturaleza medioambiental se detallan en el apartado l) de esta misma nota. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

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

c) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

Las Cuentas Anuales de CEPSA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPSA formula cuentas anuales consolidadas bajo normativa internacional (NIIF) desde 2005, las principales magnitudes de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

Miles de euros

Activo	2005	2004
Activos no corrientes	4.263.717	4.070.552
Activos corrientes	4.210.634	3.110.626
Total Activo	8.474.351	7.181.178
Pasivo	2005	2004
Fondos propios	4.374.066	3.640.785
Pasivos no corrientes	1.565.877	1.406.838
Pasivos corrientes	2.534.408	2.133.555
Total Pasivo	8.474.351	7.181.178

d) Existencias

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

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

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

e) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

f) Provisiones para riesgos y gastos

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

El valor de todos los compromisos adquiridos con su personal y beneficiarios que se encuentran cubiertos con fondos internos está calculado, por la Sociedad, aplicando técnicas actuariales de capitalización individual, acorde con las hipótesis técnicas vigentes en el mercado a la fecha del cierre del ejercicio. Básicamente los compromisos provisionados están relacionados con prestaciones de carácter social. (Véase nota 12)

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

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

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

Otras provisiones para riesgos y gastos

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

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

g) Deudas

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

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

Los saldos en divisas al cierre de cada ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio en vigor a esa fecha, o a los asegurados, si tienen esa cobertura. Las diferencias negativas que puedan originarse se registran como gasto, imputándose a "Diferencias de cambio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias; las de signo positivo, en aplicación del principio de prudencia valorativa, no se afectan a la 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 (cobertura de flujos de efectivo), se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación y, en todo caso, cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo. (Véanse notas 8, 11 y 21)

j) Ingresos y gastos

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

k) Operaciones de cobertura

CEPSA utiliza instrumentos de cobertura y productos derivados, entre los que destacan los contratos de futuros con intermediarios sobre crudos y productos, que cubren los riesgos de precio relativos a la actividad mensual de ventas y compras de productos petrolíferos. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. La diferencia existente entre la cotización de mercado y la de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra, con carácter general, con cargo a resultados. (Véase nota 21)

Para los riesgos financieros de tipo de cambio e interés, los límites de operación y las modalidades de cobertura (básicamente forward de divisas y swaps de tipos de interés) están, igualmente, aprobados por la Dirección de la Compañía y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control. Para los forward de divisas, la diferencia existente entre los tipos de mercado y los de contratación de operaciones abiertas al final de cada ejercicio se registra con cargo a resultados, si es de signo negativo. (Véanse notas 13, 16 y 21)

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

l) Aspectos medioambientales

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

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

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

m) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, Protocolo de Kioto, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación, recogida en el Real Decreto 60/2005, de 21 de enero, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, que afecta a 11 sectores entre los cuales está el sector de Refino de Petróleo, vigente para los tres años del período 2005 - 2007. En virtud del mismo, con fecha 3 de febrero de 2005, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita de derechos de emisión equivalentes a 3.287 miles de toneladas anuales de CO₂ para el periodo 2005 - 2007. (Véase nota 20)

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

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

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

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

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

Miles de euros

Ejercicio 2004	Saldo a 01.01.04	Entradas o Dotaciones	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

Miles de euros

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

En 2004 y 2005 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 14.012 y 18.581 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal, financieros y otros conceptos, relacionados básicamente con proyectos de sondeos petrolíferos y aplicaciones informáticas desarrollados en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica de "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

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

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

En "Gastos de sondeos y perforación petrolífera" se registran, al cierre de los ejercicios de 2005 y 2004, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo en campos productivos según el siguiente detalle:

Miles de euros

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

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

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

Los datos más significativos de los contratos de "leasing" suscritos, al cierre de los ejercicios de 2005 y 2004, han sido los siguientes:

Miles de euros

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

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizaciones materiales durante 2004 y 2005, ascendieron a 7.680 y 5.953 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

A consecuencia de la ejecución judicial de la hipoteca que se constituyó, en su día, sobre terrenos de la refinería "La Rábida", en Palos de la Frontera (Huelva), y que garantizaba el buen fin de una emisión de bonos hipotecarios efectuada en 1976 por "Unión Explosivos Río Tinto, S.A.", luego "Ercros, S.A.", "Ertoil, S.A." (hoy absorbida por CEPSA), en su condición de "tercer poseedor" de los bienes hipotecados y como único medio de evitar la venta de los mismos en pública subasta, tuvo que ingresar en el Juzgado de Primera Instancia nº1 de Moguer (Huelva) la suma de 8.915 miles de euros, a que ascendía la deuda viva de "Ercros, S.A." frente al Sindicato de Obligacionistas que ejecutaba la hipoteca. Dicha suma quedó inicialmente retenida, y de ella, en 1999, se entregó al Sindicato ejecutante el principal, que ascendía a 7.690 miles de euros. Al cierre del ejercicio de 2005 quedaba pendiente de liquidar la cantidad correspondiente a intereses, que se determinará por la Audiencia Provincial de Huelva en virtud del recurso de apelación interpuesto por CEPSA y el Sindicato de Obligacionistas contra el Auto del Juzgado de 1ª Instancia de Moguer que fijó los mismos. En cualquier caso, CEPSA tiene hechas las provisiones que ha considerado necesarias para hacer frente a cualquier eventualidad económica derivada de este litigio. (Véase nota 12)

Por otra parte, el Tribunal Supremo se pronunciará sobre otra acción ejercitada por CEPSA contra "Ercros, S.A." para el reembolso por esta última sociedad de la suma de 8.915 miles de euros ingresada en el Juzgado de Moguer, ya entregada por CEPSA al Sindicato de Obligacionistas, y el resarcimiento de los daños y perjuicios causados por la ejecución hipotecaria antes indicada.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2004 y 2005, que ascienden a 208.915 y 191.617 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones realizadas en las tres refinerías, destinadas, principalmente, a mejorar y flexibilizar continuamente los procesos de producción y a incrementar las condiciones de seguridad y respeto al medio ambiente en las operaciones. Individualmente destacan en 2004 la construcción de nuevas unidades destinadas a cumplir con la normativa europea sobre especificaciones de productos y emisiones medioambientales vigente a partir de 2005. En 2005 destaca sobre otros proyectos el inicio de una nueva planta para transformar nafta ligera en productos petroquímicos de base y producir hidrógeno.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 837.726 y 887.611 miles de euros, respectivamente. La totalidad de los activos materiales registrados en dichas fechas, se encuentran afectos a explotación.

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 1996, incluida la absorbida Ertoil, S.A., su inmovilizado material en 71.154 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2004 y 2005, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 3.266 y 2.613 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 15.634 y 13.020 miles de euros, respectivamente.

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife y Algeciras - La Línea, que se han de revertir en los años 2061 y 2065, respectivamente, y en Palos de la Frontera, entre los años 2006 y 2030. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar un fondo de reversión para tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el período de concesión.

7. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Durante los ejercicios de 2005 y 2004, se han dotado y aplicado provisiones para adecuar el coste registrado en los estados financieros con el valor teórico contable de las sociedades que incurren en las circunstancias que determina la normativa contable. (Véase nota 4.c)

En "Otros Créditos", CEPSA tiene contabilizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, fundamentalmente, los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que, en principio, no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán a medio y largo plazo con el límite de los próximos 10 años, respectivamente. También, recoge esta cuenta las deudas de terceros que provienen de enajenaciones de activos fijos.

Miles de euros

	2005	2004
Impuesto anticipado a largo plazo	54.088	66.213
Deudas por enajenación activos	603	9.375
Otros conceptos	9.892	10.404
Total	64.583	85.992

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

Los movimientos registrados en "Inversiones financieras temporales" durante 2004 y 2005, han sido los siguientes:

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

Ejercicio 2004	Con vencimiento en					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

Miles de euros

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

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2004 y 2005, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones. (Véase nota 13)

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Saldo a 01.01.05	Gastos Incurridos	Amortización Reservas/Hac. Pub.	Amortización Resultados	Saldo a 31.12.05
Gastos de personal activo. Fondos internos	-	-	-	-	-
Gastos por intereses diferidos	6.014	(752)	-	(738)	4.524
Otros gastos a distribuir	182	974	-	(59)	1.097
Total	6.196	222	-	(797)	5.621

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

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

9. Existencias

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

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

En aplicación de lo dispuesto en Real Decreto 1.716/2004, de 23 de julio, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 60 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de la Sociedad considera que ha cumplido con esta obligación.

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

A los efectos de lo dispuesto en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 9 de mayo de 2000, por la que se establecen criterios para la determinación del coste de producción, se reseña que la valoración a precio medio ponderado o coste medio ponderado es, al cierre del ejercicio de 2005, de 463.235 miles de euros superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dollar Value".

10. Fondos propios

El movimiento habido durante los ejercicios de 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

Ejercicio 2005	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldos a 31.12.04	267.575	338.728	90.936	53.605	1.256.185	575.873	(112.381)	2.470.521
Distribución de resultados								
Dividendo bruto	-	-	-	-	-	(267.575)	112.381	(155.194)
Reservas	-	-	-	-	308.298	(308.298)	-	-
Otros movimientos								
Dotación fondo interno de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	700.427	-	700.427
Dividendo a cuenta ejercicio	-	-	-	-	-	-	(147.166)	(147.166)
Saldos a 31.12.05	267.575	338.728	90.936	53.605	1.564.483	700.427	(147.166)	2.868.588

Capital social

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

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

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

Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2005, CEPSA tenía constituida una reserva legal de 53.605 miles de euros, equivalente al 20% del capital social, constituido antes de la redenominación a euros.

Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2005 y 2004, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

Reserva de revalorización

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

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

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

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

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

En "Otros ingresos a distribuir" se incluye la suscripción de un contrato de cesión de derechos de superficie entre CEPESA y Nueva Generadora del Sur, S.A., sociedad participada al 50%, para la construcción de una planta de ciclo combinado para la generación de electricidad.

12. Provisiones para riesgos y gastos

Provisión para pensiones y obligaciones similares

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

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

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

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

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

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

Otras provisiones para riesgos y gastos

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

La establecida "Para responsabilidades" cubre los riesgos previsibles derivados de la actividad habitual de CEPSA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados. A 31 de diciembre de 2005, los conceptos más significativos son los de contingencias con terceros por compromisos contractuales por 14.241 miles de euros, las coberturas excepcionales de carácter social por 9.874 miles de euros, las contingencias derivadas de procedimientos abiertos por 13.198 miles de euros, así como, las constituidas para otros riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección y otras contingencias.

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

13. Acreedores (Deudas no Comerciales)

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

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

Las "Deudas con entidades de crédito", estaban nominadas en euros y en dólares. El detalle por vencimientos a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Miles de euros

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

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

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

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

En "Otros acreedores no comerciales", las deudas con vencimiento a largo plazo, se componen fundamentalmente de impuestos sobre beneficios diferidos, por importe de 14.339 y 13.975 miles de euros, en los ejercicios de 2005 y 2004 respectivamente. El resto de las deudas a corto plazo se corresponde principalmente con deudas con las Administraciones Públicas, por impuestos de tráfico mercantil y societarios y posiciones pasivas por adquisición de inmovilizado.

14. Situación fiscal

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. La conciliación del beneficio de CEPSA, antes de impuestos, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España correspondiente a los ejercicios de 2004 y 2005, es la siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal o bien a gastos o ingresos fiscalmente computables en un plazo superior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2004 y 2005 corresponden fundamentalmente a beneficios atribuidos al establecimiento permanente en Argelia, acogidos al régimen de exención, otras dotaciones a provisiones, dividendos de Sociedades del Grupo, plusvalías por transmisiones de ciertos elementos patrimoniales y ajustes por aplicación de la consolidación.

Las diferencias temporales se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal en un plazo inferior a 10 años. Las registradas en los ejercicios de 2004 y 2005 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2005 y 2004, de 1.133 y 3.205 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 30.753 y 27.741 miles de euros, respectivamente, por pagos realizados en cada año en relación con dichos compromisos y por una décima parte de la reversión del impuesto anticipado por la exteriorización de los servicios pasados.

Los saldos que figuran en los capítulos "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" relativos a los ejercicios de 2005 y 2004 son los siguientes:

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

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

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

Los importes de "Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores", que ascienden a [3.865] y [9.098] miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente, incluyen, la diferencia entre el gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación del Impuesto presentada de dichos años y otros conceptos, tales como la adecuación de criterios de reversibilidad de ajustes temporales en la imposición sobre beneficios y el efecto de los ajustes complementarios al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios fiscales de 2000 a 2003.

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

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

En los ejercicios de 2005 y 2004, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 74 y 691 miles de euros, respectivamente. La reinversión de dichos beneficios se ha efectuado durante los ejercicios respectivos.

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

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

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

	Miles de euros	
Régimen Fiscal de Canarias	2005	2004
Inversiones medioambientales	903	5.817
Deducción de la cuota	271	1.745

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

El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la Compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA, siendo la cuota devengada del impuesto de 129.073 miles de euros, recogida en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La Inspección de Hacienda ha revisado las declaraciones de CEPSA por diversos impuestos, entre ellos el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, y extendió actas que fueron suscritas en disconformidad. CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de las mismas, hasta la fecha de cierre del ejercicio de 2005, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 12)

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

Miles de euros

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

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

15. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas durante los ejercicios de 2005 y 2004, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 5.106 y 4.623 miles de euros, respectivamente. La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

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

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

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

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

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

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

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

16. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, CEPSA tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del Grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

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

Miles de euros

Respecto al ejercicio de 2005:

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

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

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

17. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPESA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2005 y 2004:

Miles de euros

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

Aprovisionamientos

Los provisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

Miles de euros

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

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2005, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la sociedad por importe de 250 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo por importe de 95 miles de euros.

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

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

Valor equivalente en miles de euros

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

Valor equivalente en miles de euros

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

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

Miles de euros

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

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

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

Dentro de "Otros conceptos" quedan agrupadas partidas contabilizadas como extraordinarias durante los años 2005 y 2004 de naturaleza muy diversa. Destaca, durante el ejercicio de 2004 el resultado obtenido por la resolución de dos contratos de arrendamiento, a largo plazo, de buques en régimen de time charter.

18. Plantilla

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2005 y 2004, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

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

19. Información sobre medio ambiente

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

Inversiones medioambientales

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

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

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

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

Provisiones medioambientales

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

Gastos medioambientales

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

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 3.864 y 2.931 miles de euros en los ejercicios de 2004 y 2005, respectivamente. En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, incluidos en la columna de dotaciones del cuadro de provisiones medioambientales anterior.

20. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

	Miles de toneladas		
	2005	2006	2007
Derechos asignados	3.287	3.287	3.287

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Derechos CO₂ en miles de toneladas	Inmovilizado Inmaterial (Véase nota 5)	Ingresos a distr. en varios ejerc. (Véase nota 11)	Prov. para riesg. gtos. c/p
Saldo a 31.12.2004	-	-	-	-
Asignación inicial	3.287	27.449	27.449	-
Entradas/dotaciones	-	-	-	26.012
Bajas/aplicaciones	(3.184)	-	(26.012)	-
Saldo a 31.12.2005	103	27.449	1.437	26.012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los principales riesgos pueden agruparse en las siguientes categorías:

Riesgos de mercado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos de crédito a clientes

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

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

22. Hechos posteriores al cierre

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

23. Cuadro de financiación

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

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

Miles de euros

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Cuadro I

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

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la Participación
				Capital		Reservas+ Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Juan Bravo, 3 Planta Baja. 28006 MADRID. ESPAÑA	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8.529	8.529	9.516	8.877
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n 51004 CEUTA. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	9.123	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar. Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	15.662	12.946
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. ESPAÑA	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	16.119	956
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	5.250	5.250	771	5.678
CEPSA COMERCIAL MADRID, S.A. (CECOMASA)	C/ Embajadores Final, s/n. Apartadero Santa Catalina. 28018 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.169	1.169	1.382	2.541
CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Investigación y Exploración	100%	3.438	3.438	21.683	16.136
CEPSA GAS LICUADO, S.A.	Avda. Ribera del Loira, nº 50 1ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización y Distrib. de Gas	100%	36.752	36.752	33.009	42.012
CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.)	Avda. Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	277.557	120.017
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Steegoversloot 64. 3311 PR Dordrecht. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	4.688	4.688	30.886	15.210

Miles de euros

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la Participación
				Capital		Reservas+ Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago MILAN. ITALIA	Comercialización de Petroquímicos	100%	6.000	6.000	8.450	6.934
CEPSA LUBRICANTES, S.A. (C.L.S.A.)	Avda. Ribera del Loira 50 3ª planta. 28042 MADRID ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	100%	15.000	15.000	26.907	15.025
CEPSA MARINE FUELS, S.A.	Avda. del Partenón nº 10 (Campo de las Naciones). 28042 Madrid. ESPAÑA	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	(1)	60
CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A.	Avda. de Anaga, nº 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife). ESPAÑA	Serv. Corporativos a Bunker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos	100%	60	60	3.292	60
CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108 3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Comercialización de Hidrocarburos	96%	27.500	27.500	28.558	37.201
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO	Comercialización de Petroquímicos	100%	145	145	8.179	154
CEPSA, S.A.	Avda. del Partenón, 12. 28042 MADRID. ESPAÑA	Servicios Corporativos	100%	61	61	59	61
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A.	C/ Méndez Álvaro, nº 44 Edificio 9, planta baja. 28045 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	14,15%	84.070	84.070	214.680	41.165
DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA)	Avda. Partenón, 12 1ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Distribución de Productos Petrolíferos	100%	12.330	12.330	48.255	12.328
ERTISA, S.A.	Avda. del Partenón, nº 12 2º D 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	11.550	11.550	137.980	17.173
INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA)	Avda. Partenón, 12 2ª Sector D. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	25.865	25.865	210.371	50.111
LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR)	Avda. Ribera del Loira, nº 50, 2ª planta. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Lubricantes	65%	6.102	6.102	13.433	10.046
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. ESPAÑA	Generación de Electricidad	50%	96.000	96.000	38.878	71.100

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación (%)	Patrimonio			Coste neto de la Participación
				Capital		Reservas+ Resultados	
				Suscrito	Desembolsado		
PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA)	Avda. Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 MADRID. ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.750	3.750	252.495	12.846
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas) 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). ESPAÑA	Almacenamiento y Servicios de y Servicios de Suministros a Buques	100%	120	120	44.833	120
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	La Florida, s/n. 48930 Lutzana-Baracaldo (VIZCAYA). ESPAÑA	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	3.023	3.023	2.344	6.258
PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS)	Avda. Ribera del Loira, nº 50. 28042 MADRID. ESPAÑA	Comercialización de Productos Asfálticos	100%	3.150	3.150	22.020	5.312
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. PORTUGAL	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	955	1.068

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al ejercicio 2005 de
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

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

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

Resultados

El importe neto de la cifra de negocio, incluido el Impuesto especial sobre hidrocarburos, ascendió en el Ejercicio a 16.344 millones de euros, con un incremento de 3.866 millones de euros, 31%, respecto a 2004. Los costes por aprovisionamientos aumentaron, por su parte, en 3.491 millones de euros. En ambos casos, estas variaciones se deben, en su mayor parte, a la evolución de los precios internacionales de los productos y de la materia prima. Junto al resto de ingresos y gastos, se alcanzó un beneficio de las actividades ordinarias de 1.026 millones de euros.

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

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

Situación financiera y patrimonial

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

Acciones propias

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido en el Ejercicio 2005, ni poseen al cierre del mismo, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.