

DOCUMENTACIÓN LEGAL 2006



ÍNDICE

DOCUMENTACIÓN LEGAL CEPESA

INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA_2

CUENTAS ANUALES

4_Balances de situación

6_Cuentas de pérdidas y ganancias

8_Memoria

INFORME DE GESTIÓN_69

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 CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Eduardo Sanz Hernández
26 de marzo de 2007

BALANCES DE SITUACIÓN

al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1, 2, 3 y 4)

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

| ACTIVO | 2006 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) | 636.061 | 669.352 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | | |
| Terrenos y construcciones | 36.899 | 35.649 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.357.915 | 2.161.266 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 14.354 | 14.062 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 146.298 | 183.548 |
| Otro inmovilizado | 64.580 | 28.339 |
| Provisiones y amortizaciones | (1.505.902) | (1.450.860) |
| Total inmovilizaciones materiales | 1.114.144 | 972.004 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 485.993 | 442.093 |
| Créditos a empresas del grupo | 656.290 | 335.764 |
| Participaciones en empresas asociadas | 187.923 | 185.818 |
| Créditos a empresas asociadas | 17.430 | 12.852 |
| Cartera de valores a largo plazo | 4.467 | 5.314 |
| Otros créditos | 38.920 | 64.583 |
| Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo | 11.757 | 4.378 |
| Provisiones | (70.018) | (96.694) |
| Total inmovilizaciones financieras | 1.332.762 | 954.108 |
| Total inmovilizado | 3.082.967 | 2.595.464 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8) | 3.313 | 5.621 |
| Activo circulante | | |
| Existencias (Nota 9) | 694.011 | 582.590 |
| Deudores (Nota 2.c) | 1.795.943 | 1.836.375 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 7) | 438.986 | 919.529 |
| Tesorería | 27.305 | 3.593 |
| Ajustes por periodificación | 16.031 | 25.124 |
| Total activo circulante | 2.972.276 | 3.367.211 |
| TOTAL ACTIVO | 6.058.556 | 5.968.296 |

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

| PASIVO | 2006 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| 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 | 1.930.441 | 1.564.483 |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Pérdidas y ganancias | 686.818 | 700.427 |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | (147.166) | (147.166) |
| Total fondos propios | 3.220.937 | 2.868.588 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 11) | 42.560 | 54.948 |
| Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12) | 94.654 | 134.364 |
| Acreeedores a largo plazo (Nota 13) | | |
| Deudas con entidades de crédito | 159.147 | 316.746 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17) | 149.966 | 27.974 |
| Otros acreedores | 46.573 | 30.372 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 39 | 603 |
| Total acreedores a largo plazo | 355.725 | 375.695 |
| Acreeedores a corto plazo (Nota 13) | | |
| Deudas con entidades de crédito | 122.559 | 125.582 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17) | 1.568.821 | 1.761.922 |
| Acreeedores comerciales | 366.454 | 366.574 |
| Otras deudas no comerciales (Notas 2.c) | 264.340 | 253.736 |
| Ajustes por periodificación | 1.610 | 875 |
| Total acreedores a corto plazo | 2.323.784 | 2.508.689 |
| Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (Nota 20) | 20.896 | 26.012 |
| TOTAL PASIVO | 6.058.556 | 5.968.296 |

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Notas 1, 2, 3 y 4)
Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA)

| GASTOS | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| | | Miles de euros |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | - | - |
| Aprovisionamientos (Nota 17) | 13.990.445 | 11.998.743 |
| Gastos de personal (Nota 2.c) | 205.107 | 183.267 |
| Dotaciones para amortización de inmovilizado | 208.779 | 212.393 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 4.798 | 531 |
| Otros gastos (incluye Impuesto Especial sobre Hidrocarburos) (Nota 2.c) | 3.191.952 | 3.103.942 |
| Total gastos de explotación | 17.601.081 | 15.498.876 |
| Beneficios de explotación | 730.139 | 906.323 |
| Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 17) | 42.248 | 23.955 |
| Gastos financieros por deudas con empresas asociadas (Nota 17) | 2.698 | 1.817 |
| Gastos financieros por deudas con terceros y gastos asimilados | 14.821 | 15.864 |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras | (1.442) | 1.706 |
| Diferencias de cambio | 11.468 | 13.653 |
| Total gastos financieros | 69.793 | 56.995 |
| Resultados financieros positivos | 215.553 | 119.203 |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 945.692 | 1.025.526 |
| Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17) | (25.157) | (2.288) |
| Pérdidas procedentes del inmov. inmaterial, material y cartera de control (Nota 17) | 52.456 | 43 |
| Gastos extraordinarios (Nota 17) | 10.614 | 52.819 |
| Total pérdidas extraordinarias | 37.913 | 50.574 |
| Resultados extraordinarios positivos (Nota 17) | 42.498 | - |
| Beneficios antes de impuestos | 988.190 | 1.006.180 |
| Impuesto sobre sociedades (Nota 14) | 143.877 | 176.680 |
| Otros impuestos (Nota 14) | 157.495 | 129.073 |
| Resultados del ejercicio (beneficios) | 686.818 | 700.427 |

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

INGRESOS

2006

2005

Miles de euros

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria | 16.038.831 | 14.161.936 |
| Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas | 2.233.069 | 2.181.984 |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17) | 18.271.900 | 16.343.920 |
| Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 13.845 | 4.776 |
| Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 25.944 | 24.534 |
| Otros ingresos de explotación | 19.531 | 31.969 |
| Total ingresos de explotación | 18.331.220 | 16.405.199 |
| Pérdidas de explotación | - | - |
| Ingresos de participaciones de capital (Nota 17) | 196.495 | 104.863 |
| Ingresos de otros valores mobil.y de créditos a empr.del grupo y asociadas (Nota 17) | 35.359 | 24.827 |
| Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 9.464 | 3.877 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 9.677 | 6.790 |
| Diferencias de cambio | 34.351 | 35.841 |
| Total ingresos financieros | 285.346 | 176.198 |
| Resultados financieros negativos | - | - |
| Pérdidas de las actividades ordinarias | - | - |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 17) | 640 | 1.030 |
| Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17) | 75.644 | 27.313 |
| Ingresos extraordinarios (Nota 17) | 4.127 | 2.885 |
| Total ganancias extraordinarias | 80.411 | 31.228 |
| Resultados extraordinarios negativos (Nota 17) | - | 19.346 |
| Pérdidas antes de impuestos | - | - |

MEMORIA

Correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
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 2006, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 23 de marzo de 2007, se someterán para su aprobación a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas. Las del ejercicio de 2005, fueron aprobadas por este Órgano Social en Madrid, el 23 de junio de 2006, 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 2006 y 2005, están compuestos por las siguientes rúbricas:

| ACTIVO CIRCULANTE (DEUDORES) | 2006 | 2005 |
|---|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 760.135 | 876.605 |
| Empresas Grupo, deudores (Nota 17) | 984.652 | 908.862 |
| Empresas Asociadas, deudores (Nota 17) | 53.525 | 48.993 |
| Deudores varios | 11.977 | 10.542 |
| Administraciones Públicas | 12.934 | 14.899 |
| Provisiones | (27.280) | (23.526) |
| Total | 1.795.943 | 1.836.375 |

| ACREEDORES A CORTO PLAZO (OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES) | 2006 | 2005 |
|---|----------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Administraciones Públicas | 177.841 | 166.603 |
| Otras deudas | 80.372 | 83.299 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 6.127 | 3.834 |
| Total | 264.340 | 253.736 |

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 2006 y 2005, están compuestos por las siguientes partidas:

| GASTOS DE PERSONAL | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Sueldos, salarios y asimilados | 145.964 | 136.171 |
| Aportaciones y dotaciones para pensiones | 18.599 | 8.685 |
| Otras cargas sociales | 40.544 | 38.411 |
| Total | 205.107 | 183.267 |

| OTROS GASTOS | 2006 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Tributos | 24.079 | 23.751 |
| Impuesto Especial sobre Hidrocarburos soportado | 2.233.101 | 2.181.929 |
| Transportes y fletes | 178.959 | 174.263 |
| Trabajos, suministros y servicios exteriores | 726.058 | 689.572 |
| Otros gastos corrientes de gestión | 4.018 | 3.922 |
| Aportación Emisión Gases Efecto Invernadero ⁽¹⁾ [Nota 20] | 21.809 | 26.012 |
| Gastos medioambientales [Nota 19] | 3.928 | 4.493 |
| Total | 3.191.952 | 3.103.942 |

(1) En el ejercicio de 2005 se incluyeron en el epígrafe "Trabajos, suministros y servicios exteriores"

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 2006 y 2005 los gastos medioambientales incluidos dentro de la agrupación "Otros Gastos de Explotación". (Véanse notas 4.l 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 2006:

BASE DE REPARTO

| | Miles de euros |
|---------------------------|----------------|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y Ganancias | 686.818 |
| Total distribuible | 686.818 |
| Distribución | |
| A Dividendo | 334.469 |
| A Reservas Voluntarias | 352.349 |
| Total distribuido | 686.818 |

El dividendo con cargo al ejercicio de 2006 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 efectivos el 25 de octubre de 2006, 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 2006.

Dicho pago fue aprobado por el Consejo de Administración en reunión celebrada el 22 de septiembre de 2006, en base al estado contable referido al 31 de agosto de 2006, indicado a continuación, formulado de conformidad con los requisitos del artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

Estado Contable de CEPSA considerado para la distribución del dividendo a cuenta acordado el 22 de Septiembre de 2006
31.08.06

Miles de euros

| Activo | |
|---|------------------|
| Inmovilizado | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 681.789 |
| Inmovilizaciones materiales | 1.073.681 |
| Inmovilizaciones financieras | 628.157 |
| Total | 2.383.627 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | |
| | 3.822 |
| Activo circulante | |
| Existencias | 646.871 |
| Deudores | 2.096.845 |
| Inversiones financieras temporales | 1.356.863 |
| Tesorería | 1.894 |
| Ajustes por periodificación | 13.996 |
| Total | 4.116.469 |
| Total Activo | 6.503.918 |
| Pasivo | |
| Capital y Reservas | 2.681.285 |
| Beneficios del período | 508.857 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 71.097 |
| Provisión para riesgos y gastos largo y corto plazo | 161.254 |
| Acreedores a largo plazo | 312.235 |
| Acreedores a corto plazo | 2.769.190 |
| Total Pasivo | 6.503.918 |

El beneficio después de impuestos sobre sociedades que presenta el Estado Contable precedente, constituye el neto disponible al 31 de agosto de 2006. 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 1.347.279 miles de euros; y se mantenían líneas de crédito no dispuestas por 496.840 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 CEPESA no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las participaciones accionariales. De acuerdo con la legislación mercantil, CEPESA formula, desde 2005, cuentas anuales consolidadas bajo normativa internacional (NIIF).

Las principales magnitudes de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

| ACTIVO | 2006 | 2005 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Activos no corrientes | 4.465.290 | 4.263.717 |
| Activos corrientes | 4.258.430 | 4.210.634 |
| TOTAL ACTIVO | 8.723.720 | 8.474.351 |

| PASIVO | 2006 | 2005 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Fondos propios | 4.837.846 | 4.374.066 |
| Pasivos no corrientes | 1.356.388 | 1.565.877 |
| Pasivos corrientes | 2.529.486 | 2.534.408 |
| TOTAL PASIVO | 8.723.720 | 8.474.351 |

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, de acuerdo 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".

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

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

g) Deudas

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

h) Impuesto sobre beneficios

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, se reduce en cinco puntos el tipo general de gravamen del 35% de forma gradual en dos años, de forma que en el año 2007 queda fijado en un 32,5% y a partir del año 2008 en un 30%. Esta modificación exige la regularización de los impuestos sobre beneficios anticipados, diferidos y créditos de impuestos que figuren en el Balance de Situación cerrado al 31 de diciembre de 2006, con contrapartida en el resultado del ejercicio, por la estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos.

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

i) Operaciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Las diferencias de cambio generadas por los préstamos en moneda extranjera que financian inversiones que tienen la misma moneda funcional, y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo), se registran empleando como contrapartida las cuentas de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, y son objeto de imputación a resultados con el mismo criterio de imputación temporal que el utilizado con los resultados producidos por el elemento patrimonial cuyo riesgo se cubre. (Véanse notas 8, 11 y 21)

j) Ingresos y gastos

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

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, CEPESA 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 notas 17 y 20)

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos registrados en el activo, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado, conforme a lo dispuesto en la Resolución de 8 de febrero de 2006, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar la oportuna Provisión por Depreciación de Inmovilizado (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Inmaterial (pérdidas irreversibles). En ambas situaciones, se ajusta el valor de los Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, con contrapartida en Resultados Extraordinarios. (Véanse notas 5, 11, 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 2005 y 2006 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Entradas o Dotaciones | Traspasos | Bajas o Enajenaciones | Saldo a 31.12.05 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Entradas o Dotaciones | Traspos | Bajas o Enajenaciones | Saldo a 31.12.06 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 18 | 4.480 | (4.498) | - | - |
| Gastos de sondeos y perforación petrolífera | 996.993 | 78.737 | - | (3.563) | 1.072.167 |
| Concesiones, patentes y licencias | 57.210 | 1.423 | 4.480 | - | 63.113 |
| Fondo de comercio | 250 | - | - | - | 250 |
| Aplicaciones informáticas | 75.444 | 4.584 | (40) | - | 79.988 |
| Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero | 57.171 | - | - | - | 57.171 |
| Otros derechos en proyectos | 571 | - | - | - | 571 |
| Derechos de Emisión Gases Efecto Invernadero | 27.449 | 74.172 | - | (79.360) | 22.261 |
| Total | 1.215.106 | 163.396 | (58) | (82.923) | 1.295.521 |
| Amortizaciones y Provisiones | | | | | |
| Gastos de sondeos y perforación petrolífera | (435.715) | (104.306) | - | 3.470 | (536.551) |
| Concesiones, patentes y licencias | (38.178) | (4.754) | - | - | (42.932) |
| Fondo de comercio | (135) | (25) | - | - | (160) |
| Aplicaciones informáticas | (59.004) | (5.237) | - | - | (64.241) |
| Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero | (12.646) | (2.835) | - | - | (15.481) |
| Derechos de superficie | (76) | (19) | - | - | (95) |
| Total | (545.754) | (117.176) | - | 3.470 | (659.460) |
| Inmovilizado inmaterial neto | 669.352 | 46.220 | (58) | (79.453) | 636.061 |

En 2005 y 2006 se han registrado como mayor valor de las inmovilizaciones inmateriales 18.581 y 15.839 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 en los ejercicios de 2005 y 2006 por 27.449 y 74.172 miles de euros, respectivamente, corresponde a los derechos asignados de forma gratuita, dentro de los Planes Nacionales de Asignación, equivalentes a 3.287 y 3.287 miles de toneladas, respectivamente. (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 2006 y 2005, las inversiones tanto de exploración como de desarrollo en campos productivos según el siguiente detalle:

| | Inversiones | | Amortizaciones | |
|-----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| | Miles de euros | | | |
| Activos en producción | 63.986 | 57.826 | 94.205 | 85.093 |
| Costes de exploración | 14.751 | 13.906 | 10.101 | 12.921 |
| Total | 78.737 | 71.732 | 104.306 | 98.014 |

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

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

Los datos más significativos de los contratos de "leasing" suscritos, al cierre de los ejercicios de 2006 y 2005, han sido los siguientes:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Coste original (sin opción de compra) | 54.908 | 54.908 |
| Opción de compra | 1.776 | 1.776 |
| Capital amortizado | 29.545 | 24.189 |
| Periodificación gastos financieros diferidos | 42 | 34 |
| Gastos financieros pendientes de amortizar | 3.153 | 4.524 |
| Cuotas satisfechas | 39.342 | 33.039 |
| Cuotas pendientes | 30.334 | 37.053 |
| Duración del contrato (meses) | 123/124 | 123/124 |
| Moneda del Contrato | EUR | EUR |

A 31 de diciembre de 2005 y 2006 las inmovilizaciones inmateriales totalmente amortizadas ascendían a 173.800 y 188.287 miles de euros respectivamente.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2005 y 2006 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Entradas o Dotaciones | Traspasos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.05 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Entradas o Dotaciones | Traspasos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.06 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 35.649 | - | 1.297 | (47) | 36.899 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.161.266 | - | 232.240 | (35.591) | 2.357.915 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 14.062 | - | 292 | - | 14.354 |
| Anticipos e inmovilizado en curso | 183.548 | 233.346 | (270.596) | - | 146.298 |
| Otro inmovilizado material | 28.339 | - | 36.825 | (584) | 64.580 |
| Total | 2.422.864 | 233.346 | 58 | (36.222) | 2.620.046 |
| Amortizaciones | | | | | |
| Terrenos y construcciones | (2.132) | (36) | - | - | (2.168) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (1.415.198) | (89.387) | - | 35.578 | (1.469.007) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (9.255) | (1.106) | - | - | (10.361) |
| Otro inmovilizado material | (16.080) | (1.074) | - | 467 | (16.687) |
| Total | (1.442.665) | (91.603) | - | 36.045 | (1.498.223) |
| Provisiones | (8.195) | (100) | - | 616 | (7.679) |
| Inmovilizado material neto | 972.004 | 141.643 | 58 | 439 | 1.114.144 |

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 2005 y 2006, ascendieron a 5.953 y 10.105 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. En la actualidad, una vez fijados definitivamente los intereses por resolución de la Audiencia Provincial de Huelva y habiéndose abonado los mismos al Sindicato de Obligacionistas, todas las responsabilidades derivadas de la hipoteca han quedado satisfechas.

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 2005 y 2006, que ascienden a 191.617 y 233.346 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente a inversiones realizadas en las tres refinerías. En 2006 destaca el inicio de la ampliación de la refinería de Huelva por su relevancia en las inversiones de años futuros.

A 31 de diciembre de 2005 y 2006, las inmovilizaciones materiales totalmente amortizadas ascendían a 887.611 y 923.261 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 2005 y 2006, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 2.613 y 1.952 miles de euros, respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 13.020 y 11.064 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 Algeciras - La Línea, que se han de revertir en el año 2022, en Santa Cruz de Tenerife, entre los años 2009 y 2028 y en Palos de la Frontera, entre los años 2008 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 2005 y 2006 en la cuenta de "Inmovilizaciones financieras" han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Entradas o Dotaciones | Traspasos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.05 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Entradas o Dotaciones | Traspasos | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.06 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Participaciones en Empresas Grupo | 442.093 | 43.674 | 226 | - | 485.993 |
| Participaciones en Empresas Asociadas | 185.818 | 2.105 | - | - | 187.923 |
| Cartera de valores a largo plazo | 5.314 | 65 | (226) | (686) | 4.467 |
| Participaciones financieras | 633.225 | 45.844 | - | (686) | 678.383 |
| Créditos a Empresas Grupo (Nota 17) | 335.764 | 656.290 | - | (335.764) | 656.290 |
| Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17) | 12.852 | 9.340 | - | (4.762) | 17.430 |
| Otros créditos | 64.583 | 4.353 | - | (30.016) | 38.920 |
| Créditos | 413.199 | 669.983 | - | (370.542) | 712.640 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 4.378 | 16.241 | - | (8.862) | 11.757 |
| Total | 1.050.802 | 732.068 | - | (380.090) | 1.402.780 |
| Provisiones | | | | | |
| Participaciones en Empresas Grupo | (36.198) | (2.468) | - | 7.763 | (30.903) |
| Participaciones en Empresas Asociadas | (59.900) | (2.457) | - | 23.251 | (39.106) |
| Otras | (596) | (7) | - | 594 | (9) |
| Total | (96.694) | (4.932) | - | 31.608 | (70.018) |
| Inmovilizaciones financieras netas | 954.108 | 727.136 | - | (348.482) | 1.332.762 |

Durante los ejercicios de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, fundamentalmente, los impuestos anticipados que derivan de diferencias temporales por gastos soportados que no han resultado fiscalmente deducibles y lo serán a medio y largo plazo con el límite de los próximos 10 años, respectivamente. El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Impuesto anticipado a largo plazo | 30.686 | 54.088 |
| Deudas por enajenación activos | 458 | 603 |
| Otros conceptos | 7.776 | 9.892 |
| Total | 38.920 | 64.583 |

Los impuestos sobre beneficios anticipados han sido ajustados, al cierre del ejercicio de 2006, en función a la mejor estimación del momento de su reversión y el tipo de gravamen en vigor del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo a los cambios en los tipos impositivos establecidos en la ley 35/2006, de 28 de noviembre. (Véase nota 4.h)

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 2005 y 2006, han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Entradas o Dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.05 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Entradas o Dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo a 31.12.06 |
|---|-----------------------------|----------------------------------|---|-----------------------------|
| Miles de euros | | | | |
| Activos | | | | |
| Otros valores a corto plazo | 72.027 | - | (62.026) | 10.001 |
| Participaciones financieras | 72.027 | - | (62.026) | 10.001 |
| Créditos a Empresas Grupo (Nota 17) | 639.115 | 313.327 | (652.920) | 299.522 |
| Créditos a Empresas Asociadas (Nota 17) | 47.177 | 54.926 | (60.286) | 41.817 |
| Otros créditos | 160.640 | 9.116.497 | (9.189.700) | 87.437 |
| Créditos | 846.932 | 9.484.750 | (9.902.906) | 428.776 |
| Depósitos y fianzas a corto plazo | 630 | 44 | (465) | 209 |
| Total | 919.589 | 9.484.794 | (9.965.397) | 438.986 |
| Provisiones | | | | |
| Insolvencias de créditos a corto plazo | (60) | - | 60 | - |
| Total | (60) | - | 60 | - |
| Inversiones financieras temporales netas | 919.529 | 9.484.794 | (9.965.337) | 438.986 |

El desglose y vencimiento de los créditos a corto y largo plazo concedidos al 31 de diciembre de 2005 y 2006, es el siguiente:

| EJERCICIO 2005 | Con vencimiento en | | | | | | Total |
|-------------------------------|--------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Resto | |
| | | | | | | | Miles de euros |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Con vencimiento en | | | | | | Total |
|-------------------------------|--------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Resto | |
| | | | | | | | Miles de euros |
| Créditos a Empresas Grupo | 299.522 | 656.290 | - | - | - | - | 955.812 |
| Créditos a Empresas Asociadas | 41.817 | 3.680 | 5.250 | 1.500 | 7.000 | - | 59.247 |
| Otros créditos | 87.437 | 13.565 | 10.451 | 3.162 | 2.380 | 9.362 | 126.357 |
| Total | 428.776 | 673.535 | 15.701 | 4.662 | 9.380 | 9.362 | 1.141.416 |

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2005 y 2006, 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 2005 y 2006 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Gastos Incurridos | Amortización Reservas/Hac. Pub. | Amortización Resultados | Saldo a 31.12.05 |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------|
| | | | | | Miles de euros |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Gastos Incurridos | Amortización Reservas/Hac. Pub. | Amortización Resultados | Saldo a 31.12.06 |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------|
| | | | | | Miles de euros |
| Gastos por intereses diferidos | 4.524 | (418) | - | (953) | 3.153 |
| Otros gastos a distribuir | 1.097 | (899) | - | (38) | 160 |
| Total | 5.621 | (1.317) | - | (991) | 3.313 |

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 2006 y 2005 es el siguiente:

| | 2006 | | 2005 | |
|---------------------------------------|-----------|---------------------------|-----------|-------------------|
| | Tm | Importe Miles de euros | Tm | Miles de euros |
| Crudos en tanques | 1.240.356 | 204.682 | 897.117 | 87.012 |
| Crudos en camino | 645.174 | 197.629 | 703.859 | 223.311 |
| Otras materias primas | 445 | 882 | 113 | 191 |
| Subproductos y materiales recuperados | 21.344 | 2.974 | 18.179 | 2.645 |
| Productos terminados refinados | 1.464.567 | 217.504 | 1.473.993 | 203.988 |
| Materiales y otros | | 68.403 | | 53.653 |
| Anticipos a proveedores | | 1.963 | | 1.790 |
| Provisiones | | [26] | | - |
| Total | | 694.011 | | 582.590 |

De acuerdo a la Resolución de 14 de diciembre de 2006, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 57 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 de los ejercicios de 2006 y 2005, de 481.019 y 463.235 miles de euros, respectivamente, superior a la obtenida aplicando el método de valoración Lifo "Dollar Value".

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante los ejercicios de 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

| Ejercicio 2005 | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva de revalorización | Reserva legal | Otras reservas | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Total |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------|
| | | | | | | | | Miles de euros |
| 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) | - | - |
| 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 |
| | | | | | | | | Miles de euros |
| Ejercicio 2006 | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva de revalorización | Reserva legal | Otras reservas | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Total |
| Saldos a 31.12.05 | 267.575 | 338.728 | 90.936 | 53.605 | 1.564.483 | 700.427 | (147.166) | 2.868.588 |
| Distribución de resultados | | | | | | | | |
| Dividendo bruto | - | - | - | - | - | (334.469) | 147.166 | (187.303) |
| Reservas | - | - | - | - | 365.958 | (365.958) | - | - |
| Beneficio del ejercicio | - | - | - | - | - | 686.818 | - | 686.818 |
| Dividendo a cuenta ejercicio | - | - | - | - | - | - | (147.166) | (147.166) |
| Saldos a 31.12.06 | 267.575 | 338.728 | 90.936 | 53.605 | 1.930.441 | 686.818 | (147.166) | 3.220.937 |

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 2006, Total, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., International Petroleum Investment Company (IPIC) y Unión Fenosa, S.A., poseían, directa e indirectamente el 48,8%, 30,8%, 9,5% y 5,0%, 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 2006, 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 2006 y 2005, 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 íntegros 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 de 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. A 31 de diciembre de 2006 el importe de libre disposición de dicha reserva asciende a 31.229 miles de euros. 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 2005 y 2006 han sido los siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Adiciones / Reducciones | Depreciación | Amortización a resultados | Saldo a 31.12.05 |
|---|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| | | | | | Miles de euros |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Adiciones / Reducciones | Depreciación | Amortización a resultados | Saldo a 31.12.06 |
|---|-----------------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| | | | | | Miles de euros |
| Ingresos por subvenciones de capital | 3.913 | 245 | - | (1.400) | 2.758 |
| Ingresos por subv. derechos de emisiones gases efecto invernadero | 1.437 | 74.172 | (52.435) | (21.809) | 1.365 |
| Ingresos por intereses diferidos | 665 | - | - | (220) | 445 |
| Ingresos por diferencias de cambio | 41.645 | 17.138 | - | (27.807) | 30.976 |
| Otros ingresos a distribuir | 7.288 | - | - | (272) | 7.016 |
| Total | 54.948 | 91.555 | (52.435) | (51.508) | 42.560 |

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 los ejercicios de 2005 y 2006 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 CEPSA tiene en el yacimiento de Ourhoud (Argelia) y por las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociada a la citada financiación (cobertura de flujos de efectivo). (Véanse notas 4.i y 21)
- En la columna de "amortizaciones a resultados", la imputación a resultados de dichas diferencias de cambio de acuerdo con el criterio descrito en las normas de valoración. (Véanse notas 4.i y 21)

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

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Provisión para pensiones y obligaciones similares

Los compromisos por pensiones que CEPSA tiene contraídos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005 son los siguientes:

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Saldo inicial | 11.127 | 28.745 |
| Dotaciones | | |
| Gastos financieros | 379 | 813 |
| Gastos de personal. Aportaciones ordinarias a Fondos Internos y obligaciones similares | 1.332 | 243 |
| Aplicaciones del ejercicio | | |
| Otras aplicaciones y pagos | (2.503) | (11.524) |
| Reclasificación a Otras provisiones para riesgos y gastos | - | (7.150) |
| Saldo final | 10.335 | 11.127 |

Como "Otras aplicaciones y pagos", en los ejercicios de 2006 y 2005, se recogen los pagos por compromisos que estaban cubiertos con fondos internos, 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 de 2005 corresponde al traspaso al epígrafe "Otras provisiones para responsabilidades" de los compromisos asumidos en el SMAC con sus trabajadores, dentro del saldo inicial del año 2005.

El saldo a 31 de diciembre de 2006, 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 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Adiciones | Aplicaciones | Saldo a 31.12.05 |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|
| | | | | Miles de euros |
| 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 (Nota 19) | 5.500 | 4.022 | (2.512) | 7.010 |
| Total | 102.207 | 63.580 | (42.550) | 123.237 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Adiciones | Aplicaciones | Saldo a 31.12.06 |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|
| | | | | Miles de euros |
| Para tributos | 29.054 | 610 | (5.666) | 23.998 |
| Para responsabilidades | 61.793 | 4.733 | (20.189) | 46.337 |
| Para grandes reparaciones | 25.380 | 7.236 | (26.242) | 6.374 |
| Para medio ambiente (Nota 19) | 7.010 | 1.830 | (1.230) | 7.610 |
| Total | 123.237 | 14.409 | (53.327) | 84.319 |

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 CEPESA que, bajo un criterio de prudencia, podrían producirse en sus relaciones con terceros y con sus empleados. A 31 de diciembre de 2006, los conceptos más significativos están relacionados con contingencias derivadas de procedimientos abiertos y por los eventuales riesgos fiscales en ejercicios abiertos a inspección. La provisión por estos conceptos constituida asciende a 38.047 miles de euros.

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" y "Acreedores a largo plazo" de los Balances de Situación adjuntos, presentan el siguiente desglose por rúbricas y vencimientos en las fechas de cierre de los ejercicios de 2005 y 2006:

| EJERCICIO 2005 | Deudas con vencimiento en | | | | | | Total |
|--|---------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Resto | |
| | | | | | | | Miles de euros |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Deudas con vencimiento en | | | | | Resto | Total |
|--|---------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | | |
| | | | | | | | Miles de euros |
| Deuda retribuida con empresas del grupo y asociadas | 783.223 | 149.966 | - | - | - | - | 933.189 |
| Deuda no retribuida con empresas del grupo y asociadas | 12.356 | - | - | - | - | - | 12.356 |
| Deudas con entidades de crédito | 122.559 | 31.710 | 51.562 | 22.396 | 14.026 | 39.453 | 281.706 |
| Otros acreedores no comerciales | 264.340 | 1.413 | 3.286 | 3.562 | 4.163 | 34.149 | 310.913 |
| Desembolsos pendientes sobre acciones, no exigidos | - | - | - | - | - | 39 | 39 |
| Total | 1.182.478 | 183.089 | 54.848 | 25.958 | 18.189 | 73.641 | 1.538.203 |

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

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

Las "Deudas con entidades de crédito", estaban nominadas en euros y en dólares. El detalle clasificado por divisa y vencimientos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta a continuación:

| | EJERCICIO 2006 | | | EJERCICIO 2005 | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| | Deudas con vencimiento a | | | Deudas con vencimiento a | | |
| | Corto | Largo | Total | Corto | Largo | Total |
| | Miles de euros | | | | | |
| En Euros | 44.046 | 120.603 | 164.649 | 64.101 | 170.861 | 234.962 |
| En divisas | 77.150 | 38.544 | 115.694 | 59.976 | 145.885 | 205.861 |
| Intereses a pagar no vencidos | 1.363 | - | 1.363 | 1.505 | - | 1.505 |
| Total Deudas con entidades de crédito | 122.559 | 159.147 | 281.706 | 125.582 | 316.746 | 442.328 |

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos recibidos en euros fue del 2,76% y 2,13% en 2006 y 2005, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 5,27% y 3,67%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 3,93% en 2006 y del 2,87% en 2005.

CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase nota 21), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en activos no corrientes que generan flujos de caja en esta misma divisa y contabilizándose como una cobertura de flujos de caja.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe de 497.897 y 429.097 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 12.658 y 14.339 miles de euros, en los ejercicios de 2006 y 2005 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.

Las deudas por impuestos sobre beneficios diferidos han sido ajustadas, al cierre del ejercicio de 2006, en función a la mejor estimación del momento de su liquidación y el tipo de gravamen en vigor del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo a los cambios en los tipos impositivos establecidos en la ley 35/2006, de 28 de noviembre. (Véase nota 4.h)

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 2005 y 2006, es la siguiente:

| EJERCICIO 2005 | Aumentos | Disminuciones | Importe |
|--|-----------------|----------------------|-------------------------------|
| | | | <small>Miles de euros</small> |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | Aumentos | Disminuciones | Importe |
|--|-----------------|----------------------|----------------|
| | | | Miles de euros |
| Resultado contable (antes de impuestos) | | | 988.190 |
| Impuesto sobre Sociedades | | | |
| Diferencias permanentes individuales | 38.771 | 403.614 | (364.843) |
| Diferencias temporales individuales | | | |
| Con origen en el ejercicio | 3.428 | 7.795 | (4.367) |
| Con origen en ejercicios anteriores | 5.210 | 54.135 | (48.925) |
| Base imponible individual | | | 570.055 |
| Diferencias permanentes de consolidación | 2.138 | 141.089 | (138.951) |
| Diferencias temporales de consolidación | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | - | - |
| Con origen en ejercicios anteriores | 1 | 8 | (7) |
| Resultado fiscal | | | 431.097 |

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 2005 y 2006 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 2005 y 2006 tienen su origen en gastos derivados de la cobertura y actualización de compromisos por complementos de pensiones, que origina un aumento en 2006 y 2005, de 530 y 1.133 miles de euros, por aportaciones no deducibles fiscalmente, y una disminución de 26.991 y 30.753 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 2006 y 2005 son los siguientes:

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Impuesto sobre beneficios anticipado | 30.686 | 54.336 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | 14.777 | 16.140 |
| Total | 45.463 | 70.476 |

Los saldos a 31 de diciembre de 2006 de los Impuestos sobre beneficios anticipado y diferido han sido regularizados de conformidad con la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, por la que se reduce en cinco puntos el tipo general de gravamen del 35% de forma gradual en dos años, quedando fijado en el año 2007 en un 32,5% y a partir del año 2008 en un 30%.

Los importes regularizados, por estimación del efecto de la rebaja en los tipos en función al período de realización de los créditos y débitos, han supuesto una disminución de activos por impuestos sobre beneficios anticipados y de pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos de 4.463 y 2.184 miles de euros, respectivamente.

El detalle del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios económicos de 2006 y 2005 es el siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Resultado fiscal del ejercicio | 431.097 | 580.535 |
| Cuota bruta del impuesto | 150.884 | 203.187 |
| Bonificaciones | 2.404 | 2.404 |
| Deducciones aplicadas | 23.359 | 31.290 |
| Cuota líquida | 125.121 | 169.493 |
| Generación neta impuesto anticipado | 18.193 | 10.688 |
| Generación neta impuesto diferido | 461 | 364 |
| Gasto por Impuesto | 143.775 | 180.545 |
| Regularización gasto por Impuesto sobre beneficios años anteriores y otros | (2.177) | (3.865) |
| Regularización Impuestos anticipados y diferidos por reduccion tipo impositivo | 2.279 | - |
| Total gasto por Impuesto sobre beneficios | 143.877 | 176.680 |

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.

A 31 de diciembre de 2006 y de 2005, CEPSA no tenía deducciones pendientes de imputar por importes significativos.

En los ejercicios de 2006 y 2005, las rentas acogidas a la deducción por reinversión son de 477 y 74 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 2006 y 2005, al amparo del artículo 35 de la Ley de Impuesto sobre Sociedades:

| RÉGIMEN GENERAL | 2006 | 2005 |
|------------------------------|-------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Inversiones medioambientales | 7.139 | 35.083 |
| Deducción de la cuota | 714 | 3.508 |

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:

| RÉGIMEN FISCAL DE CANARIAS | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|-------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Inversiones medioambientales | 1.009 | 903 |
| Deducción de la cuota | 303 | 271 |

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. En el ejercicio de 2006 ha entrado en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de este año; en base a la misma, CEPSA ha realizado una estimación del gasto a soportar por este concepto que se encuentra incluida,

también, en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes devengados ascienden a 129.073 y 157.495 miles de euros en los ejercicios de 2005 y 2006, respectivamente.

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 2006, han sido provisionados por CEPSA en su totalidad. (Véase nota 12)

Los ejercicios abiertos a inspección son los siguientes:

| IMPUESTOS ABIERTOS A INSPECCIÓN | Ejercicios |
|---|-------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2000 a 2006 |
| Impuesto sobre el valor añadido (IVA) y Retenciones | julio 2002 a 2006 |
| Impuestos Especiales e IVA Asimilado a la Importación | 2004 a 2006 |
| Impuestos Locales y Autonómicos | 2002 a 2006 |

En el transcurso del ejercicio de 2006 la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, ha iniciado las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios de 2000 a 2004, sin que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales se tenga noticia de discrepancias en las declaraciones objeto de inspección.

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 2006 y 2005, en concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones por los Administradores de CEPSA han ascendido a 13.961 y 5.106 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 |

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.(Austria). Adjunto al Presidente del Consejo |
| D. Mohamed Nasser Al Khaily | Petroquímica | Cuenta ajena | IPIC | AMI.(Austria).Adjunto al Presidente del Consejo |
| D. Murtadha Al Hashemi | Empresa integrada de Petróleo | Cuenta ajena | IPIC | OMV Aktiengesellschaft. Director de la División Financiera |
| D. Michael Bénézit | 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. Menno Grouvel | Empresa integrada de Petróleo | Cuenta ajena | TOTAL S.A. | TOTAL S.A. Director de Exploración y Producción para Europa Continental y Asia Central |
| D. Jacques Porez | Empresa integrada de Petróleo | Cuenta ajena | TOTAL S.A. | TOTAL S.A. Director División Sur y Oeste de Europa de Refino y Marketing |
| D ^a . Bernadette Spinoy | Empresa integrada de Petróleo | Cuenta ajena | TOTAL S.A. | TOTAL S.A. Directora de Marketing y Ventas de Química Básica |
| D. Eric de Menten | Empresa integrada de Petróleo | Cuenta ajena | TOTAL S.A. | TOTAL S.A. Director de Marketing de Europa |

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, L.P. | Presidente |
| | Deten Química, S.A. | Presidente |
| S.A.R. D. Carlos de Borbón-Dos Sicilias | Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A. | Vocal |
| | 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, L.P. | Vocal |
| | Cepsa International, B.V. | Administrador mancomunado |
| | Cepsa Gas Comercializadora, S.A. | Vocal |
| | Cepsa Portuguesa de Petróleo, S.A. | Presidente |
| | Deten Química, S.A. | Vocal |
| Compañía Lógica de Hidrocarburos CLH, S.A. | Vocal | |

16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1) | 122.505 | 103.987 |
| Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras | | |
| Por avales emitidos por éstas, ante Entidades Públicas, por operaciones de Filiales (2) | 119.609 | 119.543 |
| Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (3) | 521.205 | 608.760 |
| Otras garantías (4) | 80.679 | 106.242 |
| Total | 843.998 | 938.532 |

Respecto al ejercicio de 2006:

- (1) Incluye garantías por importe de 33.537 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- (2) Incluye garantías por importe de 54.296 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados concedidos a Filiales por Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance consolidado.
- (3) Estas operaciones ya figuran en el pasivo del balance del Grupo consolidado.
- (4) Incluyen avales bancarios por operaciones financieras de CEPSA (préstamos del BEI) por importe de 22.538 miles de euros que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos a 31 de diciembre de 2006, si los hubiere, no serían significativos.

CEPSA tiene contratados, a 31 de diciembre de 2006, "forward" sobre tipos de cambio en posición de ventas por 3.234 miles de libras esterlinas.

17. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios de CEPSA, presenta, por mercados, el siguiente desglose en los ejercicios de 2006 y 2005:

| | Ejercicio 2006 | | | Ejercicio 2005 | | |
|-----------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|
| | Ventas de productos | Prestación de servicios | Total | Ventas de productos | Prestación de servicios | Total |
| | | | | | | Miles de euros |
| Mercado nacional | 14.942.108 | 139.557 | 15.081.665 | 13.509.270 | 108.875 | 13.618.145 |
| Mercado resto Unión Europea | 687.016 | 1.361 | 688.377 | 663.601 | 1.393 | 664.994 |
| Mercado resto del mundo | 2.254.729 | 247.129 | 2.501.858 | 1.840.944 | 219.837 | 2.060.781 |
| Total | 17.883.853 | 388.047 | 18.271.900 | 16.013.815 | 330.105 | 16.343.920 |

Aprovisionamientos

Los provisionamientos presentan el detalle que se indica a continuación:

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | Miles de euros |
| Consumo de mercaderías | | |
| Compras | 1.178.677 | 1.152.183 |
| Consumo de materias primas y otras | | |
| Compras | 12.901.464 | 10.913.149 |
| Variación de existencias | (97.429) | (74.353) |
| Otros gastos externos | 7.733 | 7.764 |
| Total | 13.990.445 | 11.998.743 |

Honorarios de auditoría

Incluido en el saldo de la cuenta de Servicios Profesionales Independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores", del año 2006, 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 278 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 40 miles de euros.

Transacciones con empresas del Grupo y Asociadas

Durante los ejercicios de 2005 y 2006, CEPSA realizó transacciones con empresas del Grupo y Asociadas por los siguientes conceptos:

| EJERCICIO 2005 | Gastos | | | Ingresos | | | |
|---------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Compras | Servicios recibidos | Intereses abonados | Ventas | Servicios prestados | Intereses recibidos | Dividendos recibidos |
| | | | | | | | Miles de euros |
| 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 |

| Ejercicio 2006 | Gastos | | | Ingresos | | | Dividendos recibidos |
|---------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| | Compras | Servicios recibidos | Intereses abonados | Ventas | Servicios prestados | Intereses recibidos | |
| | | | | | | | Miles de euros |
| CEPSA EE.SS. | 16 | 12.600 | 4.239 | 3.703.399 | - | 42 | 26.000 |
| CEPSA INTERNATIONAL | 9.559.398 | 4.356 | 28.832 | 2.399.704 | - | 15.351 | - |
| CEPSA LUBRICANTES | 1.887 | 1.136 | 138 | 18.763 | - | 11 | 3.800 |
| ERTISA | 31.918 | 212 | - | 327.530 | - | 2.719 | 10.000 |
| INTERQUISA | 8.804 | 1.921 | - | 70.465 | - | 2.565 | 18.200 |
| INTERQUISA CANADA LP | - | - | - | - | - | 7.368 | - |
| LUBRISUR | 2.185 | 920 | 1 | 139.188 | - | 253 | - |
| PETRESA | 83.544 | 1.487 | 438 | 233.328 | (2.060) | 54 | 20.000 |
| PROAS | - | 29 | 910 | 269.083 | - | - | 9.700 |
| Otras sociedades | 148.972 | 137.747 | 7.690 | 2.074.178 | 388 | 9.469 | 68.932 |
| Total Empresas del Grupo | 9.836.724 | 160.408 | 42.248 | 9.235.638 | (1.672) | 37.832 | 156.632 |
| CLH | 9.428 | 99.930 | - | 5.098 | - | (5) | 21.435 |
| Otras sociedades | 50.545 | 28.505 | 387 | 443.275 | - | 1.786 | 18.261 |
| Total Empresas Asociadas | 59.973 | 128.435 | 387 | 448.373 | - | 1.781 | 39.696 |
| Otras Entidades Asociadas | - | 8 | 2.311 | 122 | - | 17 | - |
| Total General | 9.896.697 | 288.851 | 44.946 | 9.684.133 | (1.672) | 39.630 | 196.328 |

Asimismo, al cierre de los ejercicios de 2005 y 2006, CEPSA mantenía con empresas del Grupo y Asociadas los saldos siguientes:

| EJERCICIO 2005 | Operaciones activas | | Operaciones pasivas | |
|----------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Deudores comerciales | Otros | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo |
| | | | | Miles de euros |
| CEPSA EE.SS. | 336.859 | 8.166 | - | 133.660 |
| CEPSA GAS LICUADO | 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 |

*Incluye 181.308 miles de euros, por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2005, que CEPSA liquidó a la Administración en enero de 2006, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

| EJERCICIO 2006 | Operaciones activas | | Operaciones pasivas | |
|----------------------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------------|
| | Deudores comerciales | Otros | Deudas a largo plazo | Deudas a corto plazo |
| | | | | Miles de euros |
| CEPSA EE.SS. | 330.185 | 9.340 | - | 166.218 |
| CEPSA GAS LICUADO | 12.519 | 162.242 | - | 96 |
| CEPSA INTERNATIONAL | 162.845 | 281.981 | 149.966 | 770.167 |
| CEPSA LUBRICANTES | 549 | 1 | - | 8.460 |
| CEPSA PORTUGUESA | 470 | 99.761 | - | 690 |
| CEPSA E.P. | 559 | - | - | 30.565 |
| ERTISA | 53.849 | 142.123 | - | 4.553 |
| LUBRISUR | 20.549 | 8.431 | - | 819 |
| INTERQUISA | 19.934 | 117.572 | - | 9.137 |
| INTERQUISA CANADA LP | 1.108 | 121.471 | - | - |
| PETRESA | 33.688 | 15 | - | 34.334 |
| PROAS | 72.987 | 1.611 | - | 31.754 |
| Otras sociedades | 275.410 | 11.269 | - | 285.747 |
| Total Empresas del Grupo | 984.652 | 955.817 | 149.966 | 1.342.540 |
| CLH | 357 | 10 | - | 184.543* |
| Otras sociedades | 53.138 | 59.247 | - | 41.738 |
| Total Empresas Asociadas | 53.495 | 59.257 | - | 226.281 |
| Otras Entidades Asociadas | 30 | 2 | 26.411 | 2.001 |
| Total General | 1.038.177 | 1.015.076 | 176.377 | 1.570.822 |

*Incluye 183.334 miles de euros, por el Impuesto Especial sobre Hidrocarburos devengado en el mes de diciembre de 2006, que CEPSA ha liquidado a la Administración en enero de 2007, a través de Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.

Operaciones en moneda extranjera

Durante 2005 y 2006, CEPSA ha realizado operaciones en divisas, derivadas de su operativa comercial y financiera ordinarias, por los importes contravalor que se expresan seguidamente:

| EJERCICIO 2005 | USD | GBP | Otras monedas | Total |
|-------------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|
| Valor equivalente en miles de euros | | | | |
| 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 |

| EJERCICIO 2006 | USD | GBP | Otras monedas | Total |
|-------------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|
| Valor equivalente en miles de euros | | | | |
| Ventas | 5.482.556 | 32.184 | - | 5.514.740 |
| Compras | 2.085.079 | 490 | - | 2.085.569 |
| Servicios prestados | 3.068 | - | - | 3.068 |
| Servicios recibidos | 197.456 | 658 | 14 | 198.128 |
| Ingresos financieros | 52.181 | 157 | - | 52.338 |
| Gastos financieros | 45.541 | 16 | 20 | 45.577 |

Resultados extraordinarios

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

| | Ejercicio 2006 | | Ejercicio 2005 | |
|---|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| | Gastos Extraordinarios | Ingresos Extraordinarios | Gastos Extraordinarios | Ingresos Extraordinarios |
| Resultado procedente del Inmovilizado | | | | |
| Por derechos de emisión gases efecto invernadero (Notas 4.m y 20) | 52.435 | - | - | - |
| Beneficio de la enajenación del resto de inmovilizado | 21 | 640 | 43 | 1.030 |
| Aportación a Provisiones | 6.480 | - | 45.539 | - |
| Gastos e indemnizaciones por siniestros | 1.757 | 3.275 | 4.851 | 859 |
| Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 4.e) | | | | |
| Por depreciación derechos emisión gases efecto invernadero (Notas 4.m, 11 y 20) | - | 52.435 | - | - |
| Por consumo emisiones reales gases efecto invernadero (Notas 4.m, 11 y 20) | - | 21.809 | - | 26.012 |
| Por otras subvenciones en capital | - | 1.400 | - | 1.301 |
| Variación provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control | (25.157) | - | (2.288) | - |
| Otros conceptos | 2.377 | 852 | 2.429 | 2.026 |
| Total | 37.913 | 80.411 | 50.574 | 31.228 |

Miles de euros

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 2006 las más significativas se refieren a excesos de provisión de valores negociables a largo plazo en empresas Asociadas. (Véase nota 7)

18. PLANTILLA

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2006 y 2005, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

| CATEGORÍA PROFESIONAL | 2006 | 2005 |
|------------------------------|---------------------------|--------------|
| | Número medio de empleados | |
| Personal directivo | 58 | 62 |
| Jefes de departamento | 272 | 281 |
| Técnicos | 1.185 | 1.143 |
| Especialistas / Ayudantes | 1.334 | 1.334 |
| Total | 2.849 | 2.820 |

19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2005 y 2006:

Inversiones medioambientales

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

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Altas Dotaciones | Bajas Aplicaciones | Saldo a 31.12.06 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Miles de euros | | | |
| Activos de naturaleza medioambiental | 127.060 | 9.305 | (55) | 136.310 |
| Amortización acumulada Inmovilizado medioambiental | (71.926) | (6.118) | 55 | (77.989) |
| Total | 55.134 | 3.187 | - | 58.321 |

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

CEPSA considera que ciertas inversiones, como las realizadas en las unidades de Hidrodesulfuración, tienen como finalidad principal la de adaptar las especificaciones de gasolinas y gasóleos 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 medio ambiente, no se han clasificado específicamente como instalaciones de carácter medioambiental.

Provisiones medioambientales

| EJERCICIO 2005 | Saldo a 01.01.05 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldo a 31.12.05 |
|--|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| | | | | Miles de euros |
| Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales | 5.500 | 4.022 | (2.512) | 7.010 |
| Total | 5.500 | 4.022 | (2.512) | 7.010 |

| EJERCICIO 2006 | Saldo a 01.01.06 | Dotaciones | Aplicaciones | Saldo a 31.12.06 |
|--|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| | | | | Miles de euros |
| Provisión para riesgos y obligaciones medioambientales | 7.010 | 1.830 | (1.230) | 7.610 |
| Total | 7.010 | 1.830 | (1.230) | 7.610 |

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 se tienen contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos extraordinarios derivados del tratamiento de tierras.

Gastos medioambientales

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|--------------|----------------|
| | | Miles de euros |
| Arrendamientos y cánones | - | - |
| Reparaciones y conservación | 102 | 84 |
| Transportes | 88 | 83 |
| Otros servicios | 3.738 | 4.326 |
| Total servicios exteriores | 3.928 | 4.493 |
| Gastos extraordinarios | 1.830 | 4.022 |
| Total | 5.758 | 8.515 |

En el capítulo de "Otros servicios" se incluyen, fundamentalmente, los gastos relativos a inertización de residuos en las instalaciones de la Compañía, por 2.931 y 2.662 miles de euros en los ejercicios de 2005 y 2006, respectivamente.

En el epígrafe de "Gastos extraordinarios" se incluyen los correspondientes a la actualización de los valores provisionados, ya 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 a CEPSA de forma gratuita durante el período 2005 – 2007 han sido los siguientes:

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------------|-------------|-------------|--------------------|
| | | | Miles de toneladas |
| Derechos asignados | 3.287 | 3.287 | 3.287 |

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 8,35 €/Tm en 2005 y 22,35 €/Tm en 2006. Durante los ejercicios de 2005 y 2006 no se han realizado compras de derechos ni se han negociado contratos de futuro sobre los mismos.

Al cierre del ejercicio de 2006 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 6,55 €/Tm; como consecuencia de ello y en aplicación de los criterios contenidos en la resolución del ICAC (véase nota 4.m), se procedió a depreciar el valor de los derechos asignados gratuitamente, registrados tanto en el capítulo de "Inmovilizado Inmaterial" como en el de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2005 y 2006 han sido los siguientes:

| | Derechos CO₂ | Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 5) | Ingresos a distr. en varios ejerc. (Veáse nota 11) | Prov. para riesg. gtos. c/p |
|---------------------------|--------------------------------|--|--|------------------------------------|
| | Miles de toneladas | Miles de euros | | |
| 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 |

| | Derechos CO₂ | Inmovilizado Inmaterial (Veáse nota 5) | Ingresos a distr. en varios ejerc. (Veáse nota 11) | Prov. para riesg. gtos. c/p |
|---------------------------|--------------------------------|--|--|------------------------------------|
| | Miles de toneladas | Miles de euros | | |
| Saldo a 31.12.2005 | 103 | 27.449 | 1.437 | 26.012 |
| Asignación gratuita | 3.287 | 74.172 | 74.172 | - |
| Entradas/dotaciones | - | - | - | 21.809 |
| Bajas/aplicaciones | (3.190) | (26.925) | (21.809) | (26.925) |
| Depreciación | - | (52.435) | (52.435) | - |
| Saldo a 31.12.2006 | 200 | 22.261 | 1.365 | 20.896 |

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Perdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión "Para riesgos y gastos a corto plazo" a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En 2005, las emisiones por 3.184 miles de toneladas de CO₂ tuvieron un valor estimado de 26.012 miles de euros; en 2006, las emisiones estimadas alcanzaron 3.190 miles de toneladas con un valor de 21.809 miles de euros, en el que se incluye la regularización de la estimación de 2005 por 913 miles de euros.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" (véase nota 11), produce la imputación en resultados extraordinarios (véase nota 17), de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En los ejercicios de 2005 y 2006, las emisiones estimadas han sido inferiores al volumen de derechos asignados para cada uno de los ejercicios, por lo que la Sociedad disponía de unos excedentes de derechos equivalentes a 103 mil toneladas en 2005 y de 200 mil toneladas en 2006. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio de 2007 se producirá la entrega a la Administración General del Estado de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2006 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.

La Dirección de la Compañía no espera existan contingencias por su actuación en esta materia.

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 de la Compañía, es optimizar 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 el Consejero Delegado y 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 el efecto de 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, que 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 al tener en cuenta el reducido ratio de endeudamiento existente y por entender que este modelo de financiación supondrá el menor coste a largo plazo.

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, 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, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, la actuación a seguir para la gestión de impagados y la 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 2006.

23. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se muestran los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 2006 y 2005:

| ORÍGENES | 2006 | 2005 |
|--|------------------|------------------|
| | | Miles de euros |
| Recursos procedentes de las operaciones | 890.057 | 954.315 |
| Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir | 245 | 123 |
| Deudas a largo plazo | | |
| A) Empréstitos y otros pasivos análogos | - | - |
| B) De empresas del grupo | 211.250 | 644 |
| C) De empresas asociadas | - | - |
| D) De otras empresas | - | 52.096 |
| E) De proveedores de inmovilizado y otros | 18.119 | 15.423 |
| Enajenación de inmovilizado | | |
| A) Inmovilizaciones inmateriales | 160 | - |
| B) Inmovilizaciones materiales | 610 | 3.600 |
| C) Inmovilizaciones financieras | | |
| 1 Empresas del grupo | (25) | - |
| 2 Empresas asociadas | 145 | 551 |
| 3 Otras inversiones financieras | 253 | - |
| Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras | | |
| A) Empresas del grupo | 111.912 | 117.179 |
| B) Empresas asociadas | 4.762 | 50.415 |
| C) Otras inversiones financieras | 2.460 | 10.866 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 6 | - |
| Provisiones para riesgos y gastos | - | - |
| Total orígenes | 1.239.954 | 1.205.212 |
| Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante) | 219.466 | - |

APLICACIONES**2006****2005**

Miles de euros

| | 2006 | 2005 |
|--|------------------|----------------|
| Adquisiciones de inmovilizado | | |
| A) Inmovilizaciones inmateriales | 89.224 | 84.282 |
| B) Inmovilizaciones materiales | 233.346 | 191.617 |
| C) Inmovilizaciones financieras | | |
| 1 Empresas del grupo | 520.967 | 26.521 |
| 2 Empresas asociadas | 12.045 | 7.415 |
| 3 Otras inversiones financieras | 7.699 | 401 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 762 | 612 |
| Dividendos | 334.469 | 302.360 |
| Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo | | |
| A) Empréstitos y otros pasivos análogos | - | - |
| B) De empresas del grupo | 44.629 | - |
| C) De empresas asociadas | - | - |
| D) De otras deudas | 176.191 | 159.356 |
| E) De proveedores de inmovilizado y otros | 232 | 582 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 39.856 | 29.099 |
| Total aplicaciones | 1.459.420 | 802.245 |
| Exceso de orígenes sobre aplicaciones (incremento del capital circulante) | - | 402.967 |

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES**2006****2005**

Miles de euros

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Beneficio neto del ejercicio | 686.818 | 700.427 |
| Dotaciones a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado | 182.180 | 211.812 |
| Amortizaciones de gastos | 985 | 779 |
| Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos | 146 | 32.511 |
| Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos CO ₂ | 21.809 | 26.012 |
| Pérdidas en la enajenación de inmovilizado | 52.456 | 16 |
| Beneficios en la enajenación de inmovilizado | (640) | (1.030) |
| Subvenciones de capital traspasadas a resultados | (75.644) | (27.313) |
| Intereses diferidos | (220) | (273) |
| Diferencias de cambio a largo plazo | 152 | 2 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios de empresas asociadas | (272) | (272) |
| Impuesto sobre sociedades diferido | (1.363) | (391) |
| Impuesto sobre sociedades anticipado | 23.650 | 12.035 |
| Total | 890.057 | 954.315 |

| VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE | Ejercicio 2006 | | Ejercicio 2005 | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| | | | | |
| | | | | Miles de euros |
| 1. Existencias | 111.421 | - | 80.773 | - |
| 2. Deudores | - | 40.184 | 410.802 | - |
| 3. Acreedores | 175.956 | - | - | 542.763 |
| 4. Inversiones financieras temporales | - | 480.543 | 474.137 | - |
| 5. Tesorería | 23.712 | - | - | 17.064 |
| 6. Ajustes por periodificación | - | 9.828 | - | 2.918 |
| Total | 311.089 | 530.555 | 965.712 | 562.745 |
| Variación del capital circulante | - | 219.466 | 402.967 | - |

CUADRO I**Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, a 31 de diciembre de 2006**

| Denominación | Domicilio social | Actividad | Participación (%) | Patrimonio | | | Coste neto de la participación |
|---|---|---|-------------------|------------|--------------|-----------------------|--------------------------------|
| | | | | Capital | | Reservas + Resultados | |
| | | | | Suscrito | Desembolsado | | |
| Miles de Euros | | | | | | | |
| ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES | C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. ESPAÑA | Comercialización de Hidrocarburos | 100% | 3.930 | 3.930 | 10.260 | 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 | 15.067 | 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 | 20.493 | 956 |
| CEPSA COLOMBIA, S.A. | Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. ESPAÑA | Investigación y Exploración | 100% | 12.055 | 12.055 | 585 | 11.031 |
| 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 | 1.280 | 2.258 |
| CEPSA E. P., SOCIEDAD ANONIMA | Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. ESPAÑA | Investigación y Exploración | 100% | 3.438 | 3.438 | 21.588 | 16.136 |
| CEPSA EGYPT S.A. B.V. | Amsteldijk 166 6th Floor. 1079 LH Amsterdam. NETHERLANDS | Investigación y Exploración | 100% | 1.934 | 1.934 | (652) | 2.000 |
| CEPSA GAS LICUADO, S.A. | Avda. Ribera del Loira, 50 1ª Planta. 28042 Madrid. ESPAÑA | Comercialización y Distrib. de Gas | 100% | 36.752 | 36.752 | 46.137 | 42.012 |
| CEPSA ESTACIONES DE SERVICIO, S.A. (CEPSA EE.SS.) | Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA | Explotación de Estaciones de Servicio | 100% | 82.043 | 82.043 | 311.023 | 120.017 |
| CEPSA INTERNATIONAL B.V. | Steegoversloot, 64. 3311 PR Dordrecht. NETHERLANDS | Comercialización de Hidrocarburos | 100% | 4.074 | 4.074 | 31.398 | 15.210 |
| CEPSA ITALIA, S.p.A. | Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago, Milan. ITALIA | Comercialización de Petroquímicos | 100% | 6.000 | 6.000 | 10.212 | 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 | 25.983 | 15.025 |
| CEPSA MARINE FUELS, S.A. | Avda. del Partenón, 10 (Campo de las Naciones). 28042 Madrid. ESPAÑA | Comercialización de Hidrocarburos | 100% | 25.060 | 25.060 | 16.605 | 25.060 |
| CEPSA OPERACIONES MARINA-AVIACIÓN, S.A. | Avda. de Anaga, 21. 38001 Santa Cruz de Tenerife, Tenerife. ESPAÑA | Serv. Corporativos a Búnker-Aviación y Ttes. Petróleos Crudos | 100% | 60 | 60 | 7.487 | 60 |

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, a 31 de diciembre de 2006

| Denominación | Domicilio social | Actividad | Participación (%) | Patrimonio | | | Coste neto de la participación |
|--|--|--|-------------------|------------|--------------|-----------------------|--------------------------------|
| | | | | Capital | | Reservas + Resultados | |
| | | | | Suscrito | Desembolsado | | |
| Miles de Euros | | | | | | | |
| CEPSA PORTUGUESA PETROLEOS, S.A. | Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108, 3º. 1070-067 Lisboa. PORTUGAL | Comercialización de Hidrocarburos | 96% | 27.500 | 27.500 | 27.339 | 37.201 |
| CEPSA UK, LTD. | Audrey House, 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. REINO UNIDO | Comercialización de Petroquímicos | 100% | 148 | 148 | 9.596 | 154 |
| CEPSA, S.A. | Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA | Servicios Corporativos | 100% | 61 | 61 | 80 | 61 |
| COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS CLH, S.A. | C/ Méndez Álvaro, 44 Edificio 9, Planta baja. 28045 Madrid. ESPAÑA | Distribución de Productos Petrolíferos | 14% | 84.070 | 84.070 | 415.501 | 61.821 |
| DERIVADOS ENERGÉTICOS PARA EL TRANSPORTE Y LA INDUSTRIA, S.A. (DETISA) | Avda. del Partenón, 12. 1º Sector A. 28042 Madrid. ESPAÑA | Distribución de Productos Petrolíferos | 100% | 12.330 | 12.330 | 38.081 | 12.328 |
| ERTISA, S.A. | Avda. del Partenón, 12. 28042 Madrid. ESPAÑA | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos | 100% | 13.005 | 13.005 | 127.296 | 17.173 |
| ETBE HUELVA, S.A. | Avda. de la Buhaira, 2. 41018 Sevilla. ESPAÑA | Fabricación y Comercialización de Etil-Terbutil-Eter | 100% | 2.260 | 2.260 | 9.811 | 2.782 |
| INTERCONTINENTAL QUIMICA, S.A. (INTERQUISA) | Avda. del Partenón, 12 2º Sector D. 28042 Madrid. ESPAÑA | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos | 100% | 25.865 | 25.865 | 206.844 | 50.111 |
| LUBRICANTES DEL SUR, S.A. (LUBRISUR) | Avda. Ribera del Loira, 50 2ª Planta. 28042 Madrid. ESPAÑA | Comercialización de Lubricantes | 100% | 6.102 | 6.102 | 39.355 | 24.610 |
| NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A. | Avda. San Luis, 77 Edificio C 4ª Planta. 28033 Madrid. ESPAÑA | Generación de Electricidad | 50% | 96.000 | 96.000 | 31.380 | 69.125 |
| PETROQUÍMICA ESPAÑOLA, S.A. (PETRESA) | Avda. del Partenón, 12 5ª Sector A. 28042 Madrid. ESPAÑA | Fabricación y Comercialización de Petroquímicos | 100% | 3.750 | 3.750 | 243.206 | 12.847 |
| PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN) | Explanada de Tomás Quevedo, s/n. (Nuevo nombre: Avda. de las Petrolíferas, 1º). 35008 Las Palmas de Gran Canaria, Gran Canaria. ESPAÑA | Almacenamiento y Servicios de Suministros a Buques | 100% | 120 | 120 | 61.777 | 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 | 7.537 | 6.258 |
| PRODUCTOS ASFÁLTICOS, S.A. (PROAS) | Avda. Ribera del Loira, 50. 28042 Madrid. ESPAÑA | Comercialización de Productos ASFálticos | 100% | 3.150 | 3.150 | 14.776 | 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 | 2.302 | 1.356 |

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al ejercicio 2006 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, principalmente destinado al mercado interior, ascendió en el año 2006 a 18.272 millones de euros (16.038 millones de euros sin considerar el Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en las ventas), con un aumento de 1.928 millones de euros, 12%, respecto a 2005. El coste de los aprovisionamientos aumentó, por su parte, en una cantidad similar, 1.991 millones de euros. En estos casos, las 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 946 millones de euros. Los resultados extraordinarios supusieron un beneficio neto de 42 millones de euros. Descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos asimilables, el beneficio después de impuestos ascendió a 687 millones de euros, con una leve disminución, 2%, respecto al ejercicio anterior.

Con cargo al beneficio de 2006, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de CEPSA la distribución de un dividendo de 1,25 euros por acción, igual al abonado con cargo al ejercicio anterior. El dividendo propuesto, que supone el desembolso de 334,5 millones de euros, equivale a un pay-out aproximado del 43% sobre el resultado consolidado atribuible antes de elementos no recurrentes. A cuenta de este dividendo, el pasado 25 de octubre ya se hizo efectivo un pago de 0,55 euros por acción.

SITUACIÓN FINANCIERA Y PATRIMONIAL

A 31 de diciembre 2006, el activo neto de CEPSA ascendía a 6.059 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 3.221 millones de euros, financiando así el 53% del activo neto y mostrando un aumento interanual de 352 millones de euros.

ACCIONES PROPIAS.

CEPSA y las Sociedades que integran el Grupo no han adquirido en 2006, ni poseen al cierre del mismo, acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A.







Toda aclaración a las Cuentas Anuales y al Informe de Gestión del ejercicio de 2006 o a cualquier documento citado en este Informe, será atendida por la Dirección de Relaciones Institucionales, en la sede de la compañía:

Avenida del Partenón 12, Campo de las Naciones, 28042 – Madrid

o a través de la “Oficina de Atención al Accionista” en el teléfono gratuito **900 101 282** y en la dirección de correo electrónico:

oficina.accionista@cepsa.com

Coordinación

Secretaría del Consejo de Administración

Diseño y maquetación

IMAGIA

Abril 2007, CEPSA



Para la realización de este Informe se ha utilizado papel ecológico libre de cloro en su fabricación.

El presente Informe puede ser consultado en la página web de la Sociedad:

www.cepsa.com

AVENIDA DEL PARTENÓN 12
CAMPO DE LAS NACIONES
28042 MADRID

TEL. +34 913 376 000
www.cepsa.com