

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2019**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Análisis del deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas*

---

**Descripción** La sociedad incluye estimaciones significativas en la valoración de determinadas operaciones económicas y financieras, como son la determinación de la recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas. Los principales criterios e hipótesis utilizados para la valoración de estos activos se describen en la nota 4.4.a, de la memoria adjunta.

Hemos considerado dichas estimaciones y valoraciones como un aspecto relevante de nuestra auditoría ya que, dada la cuantía de los activos afectados, cambios en las hipótesis pueden tener un impacto financiero significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

---

### **Nuestra respuesta**

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por la entidad para evaluar la capacidad de recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Revisamos, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para la elaboración de los flujos de caja descontados, cubriendo en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
  - ▶ Confirmamos que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio estaban adecuadamente soportadas por el plan estratégico aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de las compañías y las expectativas sobre su potencial evolución.
  - ▶ En las inversiones en empresas del grupo y asociadas de Exploración y Producción, para las estimaciones de precios futuros de hidrocarburos, corroboramos los precios según las previsiones de externos y verificamos que dichos precios se usaron de manera uniforme en todo el grupo CEPESA, así como que los diferenciales de precio usados fueran razonables y apropiado. Verificamos que las asunciones desarrolladas por la Dirección de para estimar la recuperabilidad de estos activos sea coherente con la estimación de las reservas de petróleo.
- ▶ Asimismo, verificamos la exactitud matemática de los modelos de deterioro y realizamos un análisis de sensibilidad, así como otros procedimientos adicionales para asegurar la integridad de los deterioros.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

### *Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (inversión en el Grupo Coastal)*

---

**Descripción** De acuerdo con lo establecido en la nota 14.6 de las cuentas anuales, la Sociedad tiene un importe de 373 millones de euros de activos por impuesto diferido en relación con las pérdidas incurridas por el Grupo Coastal a 31 de diciembre de 2019. La evaluación de la recuperabilidad de este activo se basa en la liquidación de estas compañías y en la conclusión de la Dirección acerca de la probabilidad de que existan suficientes beneficios fiscales futuros contra los que compensar estos activos por impuestos diferidos.

Hemos considerado dicha estimación y valoración como un aspecto relevante de nuestra auditoría ya que, dada la cuantía del activo, cambios en las asunciones pueden tener un impacto financiero significativo en las cuentas anuales.

---

**Nuestra  
respuesta**

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Obtuvimos un entendimiento y revisamos el proceso de la Entidad para evaluar la recuperabilidad del activo por impuesto diferido, incluyendo los controles sobre los datos y supuestos usados en el análisis, y evaluamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Revisamos la estimación de la Dirección sobre el agotamiento de las reservas de hidrocarburos del Grupo Coastal y el futuro proceso de liquidación de la inversión en dicho Grupo.
- ▶ Evaluamos los datos y las asunciones utilizadas por la Dirección en la determinación de las pérdidas fiscales futuras de las compañías del Grupo Coastal e involucramos a nuestros especialistas fiscales en la verificación de la regulación tributaria y el registro de los activos por impuestos diferidos
- ▶ Para el plan tributario del Grupo Fiscal CEPESA en España, consideramos si dicho plan es razonable y si está en línea con la ley fiscal actual, incluyendo nuestro análisis sobre la suficiencia de resultados fiscales disponibles en los periodos adecuados para compensar estos activos por impuestos diferidos.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas anuales adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.

- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado del Grupo Cepsa en el que la Sociedad se integra y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 01/20/03983  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

---

Francisco Rahola Carral  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 20597)

28 de febrero de 2020

---

## **CUENTAS ANUALES**

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondientes al Ejercicio 2019



# Índice general

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos

Estado Total de Cambios en Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

5

# Balance de Situación

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Miles de euros

Activo	Notas de la memoria	2019	2018
<b>Activo no corriente</b>		<b>7.131.853</b>	<b>6.107.017</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 5</b>	<b>64.313</b>	<b>59.401</b>
Patentes		7.604	10.498
Fondo de comercio		239	279
Aplicaciones informáticas		56.242	48.377
Otro inmovilizado intangible		228	247
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 6</b>	<b>2.248.793</b>	<b>2.094.386</b>
Terrenos y construcciones		59.267	59.509
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.470.324	1.412.939
Inmovilizado en curso y anticipos		719.202	621.938
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 17</b>	<b>4.285.496</b>	<b>3.521.707</b>
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	4.189.704	3.468.507
Créditos a empresas	Nota 8.1	95.792	53.200
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 8.1</b>	<b>21.361</b>	<b>12.643</b>
Instrumentos de patrimonio		1.346	1.932
Créditos a terceros		1.388	1.819
Derivados	Nota 9	6.611	228
Otros activos financieros		12.016	8.664
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 14</b>	<b>511.890</b>	<b>418.880</b>
<b>Activo corriente</b>		<b>4.101.382</b>	<b>3.801.698</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>894</b>	<b>308</b>
<b>Existencias</b>	<b>Nota 10</b>	<b>1.708.451</b>	<b>1.697.500</b>
Comerciales		77.340	62.593
Materias primas y otros aprovisionamientos		740.794	688.932
Productos terminados		875.674	935.928
Subproductos, residuos y materiales recuperados		4.228	9.870
Anticipos a proveedores		10.415	177
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.706.083</b>	<b>1.844.519</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	861.473	763.488
Cientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 8.2 y 17	787.976	944.699
Deudores varios	Nota 8.2	7.013	6.768
Personal	Nota 8.2	454	673
Activos por impuesto corriente	Nota 14	42.534	121.183
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14	6.633	7.708
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Notas 8.2 y 17</b>	<b>251.428</b>	<b>129.084</b>
Créditos a empresas		249.025	126.452
Derivados	Nota 9	2.165	562
Otros activos financieros		238	2.070
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 8.2</b>	<b>20.550</b>	<b>14.052</b>
Créditos a empresas		4.239	10.113
Derivados	Nota 9	5.238	3.561
Otros activos financieros		11.073	378
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>4.146</b>	<b>895</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>409.830</b>	<b>115.340</b>
Tesorería		29.707	10.071
Otros activos líquidos equivalentes		380.123	105.269
<b>Total Activo</b>		<b>11.233.235</b>	<b>9.908.715</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2019

## BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas de la memoria	2019	2018
<i>Patrimonio neto</i>	<i>Nota 11</i>	<i>4.663.962</i>	<i>3.899.508</i>
<b>Fondos propios</b>		<b>4.662.361</b>	<b>3.892.113</b>
Capital escriturado		267.575	267.575
Prima de emisión		338.728	338.728
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas		3.388.708	3.671.402
Resultados de ejercicios anteriores			
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(615.796)	(1.259.683)
Resultado del ejercicio		1.445.956	1.010.464
Dividendo a cuenta		(216.415)	(189.978)
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>Nota 9 y 11</b>	<b>(5.052)</b>	<b>(439)</b>
Operaciones de cobertura		(5.052)	(439)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 11</b>	<b>6.653</b>	<b>7.834</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		6.653	7.834
<i>Pasivo no corriente</i>		<i>3.410.462</i>	<i>3.092.298</i>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>Nota 12</b>	<b>219.618</b>	<b>275.212</b>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		9.675	9.841
Actuaciones medioambientales		16.273	16.111
Provisión por reestructuración		375	1.833
Otras provisiones		193.295	247.427
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 13</b>	<b>2.532.393</b>	<b>2.710.935</b>
Deudas con entidades de crédito		2.463.765	2.680.371
Derivados	Nota 9	49.710	4.284
Otros pasivos financieros		18.918	26.280
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 17</b>	<b>564.662</b>	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 14</b>	<b>90.303</b>	<b>102.393</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>3.486</b>	<b>3.758</b>
<i>Pasivo corriente</i>		<i>3.158.811</i>	<i>2.916.909</i>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>Nota 12</b>	<b>78.139</b>	<b>49.835</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 13.2</b>	<b>158.710</b>	<b>339.398</b>
Deudas con entidades de crédito		16.303	201.671
Acreedores por arrendamiento financiero		53	-
Derivados	Nota 9	4.694	910
Otros pasivos financieros		137.660	136.817
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Notas 13.2 y 17</b>	<b>719.243</b>	<b>624.637</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>2.197.929</b>	<b>1.900.480</b>
Proveedores	Nota 13.2	315.322	156.437
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 13.2 y 17	1.178.639	1.053.427
Acreedores varios	Nota 13.2	481.572	506.144
Personal	Nota 13.2	55.243	54.392
Pasivos por impuesto corriente	Nota 14	1.483	724
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14	141.725	128.672
Anticipos de clientes	Nota 13.2	23.945	684
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>4.790</b>	<b>2.559</b>
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>		<b>11.233.235</b>	<b>9.908.715</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2019

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2019

	Notas de la memoria	2019	2018
Miles de euros			
<b>Operaciones Continuas</b>			
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	<i>Nota 16</i>	<b>18.307.333</b>	<b>19.459.898</b>
Ventas		18.019.910	19.125.585
Prestaciones de servicios		287.423	334.313
<i>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</i>		<b>(65.896)</b>	<b>227.507</b>
<i>Trabajos realizados por la empresa para su activo</i>	<i>Notas 5 y 6</i>	<b>26.632</b>	<b>23.221</b>
<i>Aprovisionamientos</i>	<i>Nota 16</i>	<b>(13.658.362)</b>	<b>(14.614.003)</b>
Consumo de mercaderías		(808.668)	(1.018.201)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(12.836.251)	(13.581.959)
Trabajos realizados por otras empresas		(13.478)	(13.783)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		35	(60)
<i>Otros ingresos de explotación</i>		<b>12.780</b>	<b>4.994</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		11.878	4.730
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		902	264
<i>Gastos de personal</i>		<b>(289.038)</b>	<b>(258.960)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(217.533)	(197.683)
Cargas sociales	<i>Nota 16</i>	(71.233)	(60.974)
Provisiones		(272)	(303)
<i>Otros gastos de explotación</i>		<b>(4.034.849)</b>	<b>(4.018.426)</b>
Servicios exteriores		(1.204.748)	(1.310.206)
Tributos		(2.741.719)	(2.678.599)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(4.090)	1.066
Otros gastos de gestión corriente		(84.292)	(30.687)
<i>Amortización del inmovilizado</i>	<i>Notas 5 y 6</i>	<b>(311.112)</b>	<b>(309.980)</b>
<i>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</i>	<i>Nota 11</i>	<b>67.897</b>	<b>22.148</b>
<i>Excesos de provisiones</i>		<b>54.892</b>	<b>2.087</b>
<i>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</i>		<b>(2.063)</b>	<b>1.668</b>
Resultados por enajenaciones y otras		(2.063)	1.668
<i>Otros resultados</i>	<i>Nota 16</i>	<b>(3.689)</b>	<b>(10.363)</b>
<b>Resultado de Explotación</b>		<b>104.525</b>	<b>529.791</b>
<i>Ingresos financieros</i>		<b>1.587.183</b>	<b>709.154</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	<i>Nota 8.3</i>	1.570.787	691.796
En empresas del grupo y asociadas	<i>Nota 17</i>	1.570.596	691.601
En terceros		191	195
De valores negociables y otros instrumentos financieros		16.396	17.358
De empresas del grupo y asociadas	<i>Nota 17</i>	8.805	15.840
De terceros		7.591	1.518
<i>Gastos financieros</i>		<b>(105.101)</b>	<b>(100.233)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<i>Nota 17</i>	(16.947)	(14.024)
Por deudas con terceros		(82.525)	(80.503)
Por actualización de provisiones	<i>Nota 12</i>	(5.629)	(5.706)
<i>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</i>		<b>(28.682)</b>	<b>5.300</b>
Cartera de negociación y otros		(28.682)	5.300
<i>Diferencias de cambio</i>	<i>Nota 15</i>	<b>(12.064)</b>	<b>(17.156)</b>
<i>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</i>		<b>(132.724)</b>	<b>(6.274)</b>
Deterioros y pérdidas	<i>Notas 8.3 y 16</i>	(133.085)	(6.179)
Resultados por enajenaciones y otras		861	(95)
<b>Resultado Financiero</b>		<b>1.309.112</b>	<b>590.791</b>
<i>Resultado antes de impuestos</i>		<b>1.413.637</b>	<b>1.120.582</b>
Impuesto sobre sociedades	<i>Nota 14</i>	137.357	(1.308)
Otros impuestos sobre beneficios	<i>Nota 14</i>	(105.038)	(105.810)
<i>Resultado del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas</i>		<b>1.445.956</b>	<b>1.010.464</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>1.445.956</b>	<b>1.010.464</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio de 2019

# Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019

## A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2019

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas de la memoria	2019	2018
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>			
		1.445.956	1.010.464
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	11.509	(1.681)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	66.323	21.668
Efecto impositivo	Nota 14	(19.458)	(4.997)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>			
		58.374	14.990
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	(17.661)	(1.208)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	(67.897)	(22.148)
Efecto impositivo	Nota 14	21.390	5.840
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>			
		(64.168)	(17.516)
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>			
		1.440.162	1.007.938

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio de 2019

# Estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2019

## B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2019

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo final del año 2017	267.575	338.728	3.725.007	(1.317.436)	408.276	(189.978)	1.728	8.193	3.242.093
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018	267.575	338.728	3.725.007	(1.317.436)	408.276	(189.978)	1.728	8.193	3.242.093
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>1.010.464</b>	-	<b>(2.167)</b>	<b>(359)</b>	<b>1.007.938</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	<b>(350.523)</b>	-	-	-	<b>(350.523)</b>
Distribución de dividendos (-)	-	-	-	-	(350.523)	-	-	-	(350.523)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>57.753</b>	<b>(57.753)</b>	-	-	-	-
Saldo final del ejercicio 2018	267.575	338.728	3.725.007	(1.259.683)	1.010.464	(189.978)	(439)	7.834	3.899.508
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019	267.575	338.728	3.725.007	(1.259.683)	1.010.464	(189.978)	(439)	7.834	3.899.508
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>1.445.956</b>	-	<b>(4.613)</b>	<b>(1.181)</b>	<b>1.440.162</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(692.840)</b>	-	<b>(366.577)</b>	<b>(26.437)</b>	-	-	<b>(1.085.854)</b>
Distribución de dividendos (-)	-	-	(688.577)	-	(366.577)	(26.437)	-	-	(1.081.591)
Incremento (Reducción) patrimonio neto resultante de una combinación de negocios (Nota 22)	-	-	(4.263)	-	-	-	-	-	(4.263)
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	<b>410.146</b>	<b>643.887</b>	<b>(643.887)</b>	-	-	-	<b>410.146</b>
Saldo final del ejercicio 2019	267.575	338.728	3.442.313	(615.796)	1.445.956	(216.415)	(5.052)	6.653	4.663.962

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio de 2019

# Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2019

Miles de euros

	Notas de la memoria	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)</b>		<b>1.774.065</b>	<b>414.062</b>
<i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>	Nota 14.4	1.413.637	1.120.582
<i>Ajustes del resultado</i>		<b>(1.188.235)</b>	<b>(61.478)</b>
Amortización del inmovilizado		311.112	309.980
Correcciones valorativas por deterioro	Notas 5 y 6	113.625	30.805
Variación de provisiones		15.739	29.955
Imputación de subvenciones	Nota 11.6	(67.897)	(22.148)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		2.063	(1.668)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(861)	-
Ingresos financieros		(1.587.183)	(709.154)
Gastos financieros		99.472	94.527
Diferencias de cambio	Nota 15	(103.821)	213.666
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		28.682	(5.300)
Otros ingresos y gastos		834	(2.141)
<i>Cambios en el capital corriente</i>		<b>3.064</b>	<b>(1.270.054)</b>
Existencias	Nota 10	48.858	(260.888)
Deudores y otras cuentas a cobrar		455.159	171.305
Otros activos corrientes		(175.888)	(343.065)
Acreedores y otras cuentas a pagar		49.963	(185.091)
Otros pasivos corrientes		(375.028)	(652.315)
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		<b>1.545.599</b>	<b>625.012</b>
Pagos de intereses		(91.148)	(91.867)
Cobros de dividendos		1.593.745	729.214
Cobros de intereses		7.053	5.239
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		33.956	(27.510)
Otros pagos (cobros)		1.993	9.936
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(1.486.115)</b>	<b>(1.528.964)</b>
<i>Pagos por inversiones</i>		<b>(1.490.234)</b>	<b>(1.787.900)</b>
Empresas del grupo y asociadas		(1.118.908)	(1.461.105)
Inmovilizado intangible		(9.290)	(9.731)
Inmovilizado material		(358.801)	(316.385)
Otros activos financieros		(3.235)	(679)
<i>Cobros por desinversiones</i>		<b>4.119</b>	<b>258.936</b>
Empresas del grupo y asociadas		790	254.944
Inmovilizado material		1.596	3.975
Otros activos financieros		1.733	17
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>6.513</b>	<b>848.037</b>
<i>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</i>		<b>22</b>	<b>19</b>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		22	19
<i>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</i>		<b>538.082</b>	<b>1.198.541</b>
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.482.628	1.294.062
Emisión de otras deudas		3.785	2.654
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(937.033)	(83.928)
Devolución y amortización de otras deudas		(11.298)	(14.247)
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</i>		<b>(531.591)</b>	<b>(350.523)</b>
Dividendos		(531.591)	(350.523)
<i>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</i>		<b>27</b>	<b>(405)</b>
<b>Aumento/Diminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)</b>		<b>294.490</b>	<b>(267.270)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		115.340	382.610
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		409.830	115.340

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio de 2019



# Índice de Notas a los Estados Financieros

<b>1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA</b> .....	<b>11</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES</b> .....	<b>12</b>
2.1. MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE A LA SOCIEDAD .....	12
2.2. IMAGEN FIEL .....	12
2.3. PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS .....	12
2.4. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE .....	13
2.5. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....	14
2.6. AGRUPACIÓN DE PARTIDAS .....	14
2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES .....	14
<b>3. APLICACIÓN DEL RESULTADO PROVISIONAL</b> .....	<b>14</b>
<b>4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN</b> .....	<b>16</b>
4.1. INMOVILIZADO INTANGIBLE .....	16
4.2. INMOVILIZADO MATERIAL .....	17
4.3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	18
4.4. DETERIORO DE VALOR DE FONDO DE COMERCIO, INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL, INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	20
4.5. ARRENDAMIENTOS .....	23
4.6. PERMUTAS DE ACTIVOS .....	23
4.7. EXISTENCIAS .....	24
4.8. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....	25
4.9. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS .....	25
4.10. INGRESOS Y GASTOS .....	26
4.11. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS .....	26
4.12. INDEMNIZACIONES POR DESPIDO .....	27
4.13. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES .....	27
4.14. COMPROMISOS POR PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES .....	27
4.15. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS .....	28
4.16. OPERACIONES CONJUNTAS .....	28
4.17. TRANSACCIONES CON VINCULADAS .....	28
4.18. PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	29
4.19. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	29
<b>5. INMOVILIZADO INTANGIBLE</b> .....	<b>29</b>
<b>6. INMOVILIZADO MATERIAL</b> .....	<b>31</b>
<b>7. ARRENDAMIENTOS</b> .....	<b>35</b>
7.1. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDATARIO .....	35
7.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDADOR .....	35
<b>8. ACTIVOS FINANCIEROS (LARGO Y CORTO PLAZO)</b> .....	<b>35</b>
8.1. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO .....	35
8.2. ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO .....	36
8.3. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO .....	37
8.4. NEGOCIOS CONJUNTOS .....	40
<b>9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</b> .....	<b>40</b>
<b>10. EXISTENCIAS</b> .....	<b>42</b>
<b>11. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS</b> .....	<b>43</b>
11.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN .....	43
11.2. RESERVA LEGAL .....	43
11.3. OTRAS RESERVAS Y DIVIDENDOS .....	44
11.4. RESERVA DE ACTUALIZACIÓN .....	44
11.5. OTROS AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR .....	45



11.6. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS .....	45
<b>12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....</b>	<b>46</b>
<b>13. PASIVOS FINANCIEROS (LARGO Y CORTO PLAZO) .....</b>	<b>49</b>
13.1. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO .....	49
13.2. PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO.....	49
13.3. COSTES Y LÍNEAS.....	49
13.4. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES .....	50
<b>14. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL.....</b>	<b>50</b>
14.1. SALDOS CORRIENTES CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.....	50
14.2. CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE FISCAL .....	51
14.3. IMPUESTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	53
14.4. CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	53
14.5. DESGLOSE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	54
14.6. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS.....	54
14.7. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS .....	55
14.8. EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN Y ACTUACIONES INSPECTORAS .....	55
<b>15. MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>56</b>
<b>16. INGRESOS Y GASTOS .....</b>	<b>57</b>
16.1. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.....	57
16.2. APROVISIONAMIENTOS .....	57
16.3. DETALLE DE COMPRAS SEGÚN PROCEDENCIA .....	58
16.4. CARGAS SOCIALES.....	58
16.5. OTROS RESULTADOS.....	58
16.6. DETERIORO Y PÉRDIDAS .....	58
<b>17. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS .....</b>	<b>58</b>
17.1. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS PARTES VINCULADAS .....	58
17.2. SALDOS CON VINCULADAS .....	59
17.3. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	60
17.4. INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERESES (ADMINISTRADORES).....	61
17.5. ESTRUCTURA DEL GRUPO .....	62
<b>18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE .....</b>	<b>63</b>
<b>19. OTRA INFORMACIÓN .....</b>	<b>64</b>
19.1. PERSONAL .....	64
19.2. HONORARIOS DE AUDITORÍA.....	65
19.3. ACUERDOS FUERA DE BALANCE .....	65
<b>20. INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO .....</b>	<b>66</b>
<b>21. GESTIÓN DE RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD .....</b>	<b>67</b>
21.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE CEPSA .....	67
21.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	67
21.3. GESTIÓN DEL CAPITAL.....	71
<b>22. COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....</b>	<b>71</b>
<b>23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....</b>	<b>72</b>

# Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

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

### 1. Actividad de la empresa

#### *I. Información corporativa*

Compañía Española de Petróleos, S.A., en lo sucesivo CEPSA, es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital que se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Torre CEPSA, Paseo de la Castellana 259-A. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588, Folio 35, Hoja M-12.689, siendo su C.I.F. A-28003119.

Al inicio del ejercicio 2019, el socio único y titular directo de la totalidad de las acciones de CEPSA, que representaba el 100% de su capital social, era CEPSA Holding LLC, de nacionalidad Emirati, controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC (MIC).

Con fecha 15 de octubre de 2019, la sociedad Cepsa Holding, LLC transmitió 198.005.457 acciones de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), representativas del 37% del capital social de la Sociedad a la entidad Matador Bidco, S.À.R.L., sociedad de nacionalidad Luxemburguesa, controlada en última instancia por The Carlyle Group, Inc.. A fecha de cierre del ejercicio social, Cepsa Holding, LLC, es titular de acciones representativas del 63% restante del capital social de la Sociedad.

A consecuencia de lo anterior y, en la mencionada fecha, CEPSA perdió su condición de sociedad unipersonal en virtud de escritura de declaración de pérdida de unipersonalidad, número 2.186 del protocolo del Notario de Madrid, D. Federico Garayalde Niño.

La Sociedad tiene por objeto social desarrollar, en España y en el extranjero, toda clase de actividades extractivas, industriales, comerciales, de servicios, corporativas o de promoción referidas, de modo principal, al petróleo y demás hidrocarburos en estado sólido, líquido o gaseoso; a los productos petrolíferos, petroquímicos, químicos y demás materiales derivados, compuestos o sintéticos; a todo tipo de depósitos de minerales o hidrocarburos, estructuras subterráneas, rocas y recursos geológicos o mineros y, de modo complementario, a cualesquiera otras materias primas, sustancias, productos, energías o residuos, que sean afines, conexos, sustitutivos, derivados, complementarios o relacionados con los anteriores. En especial, la Sociedad llevará a cabo, por si misma o mediante la creación o toma de participación en otras empresas o sociedades de objeto idéntico o análogo, de las descritas anteriormente.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2018 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2019. Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018, fueron aprobadas por el Accionista Único de CEPSA, mediante Decisión de fecha 4 de marzo de 2019 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019 se espera que se formulen el 27 de febrero de 2020 y sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

#### **Operaciones societarias**

Con efectos contables 1 de enero de 2019 se han fusionado las sociedades Cepsa EP, S.A. (absorbida) con Compañía Española de Petróleos, S.A. (absorbente) (véase **nota 22**).

#### *II. Marco regulatorio*

Las actividades de la Sociedad, ya se desarrollen en España o en otros países, se encuentran afectadas por numerosa normativa legal, regulatoria, de seguridad y de protección del medioambiente. Las modificaciones que pudieran producirse en la legislación aplicable pueden afectar al marco en el que se realizan las actividades de la Sociedad y, por tanto, a los resultados generados por las operaciones efectuadas por la misma.

El sector de hidrocarburos, en el que CEPSA opera, está regulado básicamente por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del sector de Hidrocarburos, que ha sido modificada por las Leyes 11/2013, de 26 de julio y Ley 8/2015, de 21 de mayo, en las que se adoptan, respectivamente, determinadas medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y se regulan determinadas medidas tributarias y no tributarias en relación con la exploración, investigación y explotación de hidrocarburos.

La Ley 8/2015, por su parte, ha introducido importantes novedades en distintas actividades realizadas por los operadores del sector de los hidrocarburos, incluyendo la extracción de éstos, el refino y la comercialización de productos petrolíferos.

La modificación llevada a cabo por la mencionada Ley 8/2015, en el sector de los combustibles y carburantes, establece determinadas limitaciones al crecimiento de los operadores mayoristas en función de su cuota de mercado y ha establecido la posibilidad de que los operadores al por menor puedan suministrarse entre sí.

En cuanto a la actividad de refino, existe una variada normativa en materia de seguridad industrial y de protección del medio ambiente, destacando en este último sentido el Real Decreto Legislativo 1/2016, de 16 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de prevención y control integrados de la contaminación.

CEPSA también opera en el sector eléctrico, regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. A mediados del ejercicio 2014 se aprobó el nuevo régimen de retribución de las energías renovables, incluida la cogeneración de energía eléctrica, que supone una considerable reducción de la rentabilidad de este tipo de instalaciones. Asimismo, debemos destacar la aprobación del Real Decreto 244/2019, de abril 2019, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas del autoconsumo de energía eléctrica.

Mediante la Ley 18/2014, de 15 de octubre, se crea en España un Fondo Nacional de Eficiencia Energética, a cuya financiación deben contribuir anualmente los operadores de productos petrolíferos al por mayor, los operadores de gases licuados de petróleo al por mayor, las empresas comercializadoras de gas natural y las empresas comercializadoras de electricidad, con el consiguiente impacto económico en dichas áreas de negocio.

## **2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales**

### **2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas Cuentas Anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010 y por el Real Decreto 602/2016 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### **2.2. Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Dichos estados financieros se expresan en miles de euros salvo mención expresa.

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas por el entonces Accionista Único Cepsa Holding, LLC, mediante Decisión de fecha 4 de marzo de 2019.

### **2.3. Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas Cuentas Anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas Cuentas Anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## 2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **nota 4.4**).
- La estimación de las reservas <sup>(1)</sup>, es un proceso clave para la toma de decisiones de la Compañía. El volumen de las reservas de crudo y gas probadas y probables (2P) se considera para el cálculo de la amortización aplicando el *método de unidad de producción*. Así mismo las reservas (2P), junto con los recursos contingentes, se consideran en la evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en activos del segmento Exploración y Producción. El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas de CEPSA sigue las líneas establecidas por la SPE (Asociación de Ingenieros de Evaluación de Petróleos), AAPG (Asociación Americana de Geólogos de Petróleo), WPC (Congreso Mundial de Petróleo), SPEE (Asociación de Ingenieros de Evaluación de Reservas de Petróleo) y SEG (Sociedad de Geólogos de Exploración) en marzo de 2007, revisada en noviembre de 2011 y conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros), para cuya determinación toma en cuenta, entre otros, las estimaciones del petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación y las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse **notas 4.1 y 4.2**).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **notas 4.3 y 21**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **nota 4.7**).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **nota 4.11**).
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **nota 4.11**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se prevén realizar en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **nota 4.11**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo (véase **nota 4.9**).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

<sup>1</sup> Cada 2 años, los volúmenes registrados son auditados por firmas de ingeniería independientes. La estimación de reservas realizada por estas firmas en 2018 no generó diferencias significativas con las registradas en CEPSA. En el ejercicio de 2019 no corresponde verificación externa de las reservas.

## 2.5. Comparación de la información

Al comparar las cifras del ejercicio 2019 con las del ejercicio 2018 hay que tener en cuenta la fusión por absorción entre las sociedades "Compañía Española de Petróleos, S.A." (absorbente) y "Cepsa EP, S.A." (absorbida) realizada en el ejercicio 2019, cuyo detalle se expone en la **nota 22**.

## 2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información a continuación desagregada en las correspondientes notas de la Memoria.

## 2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2018.

## 3. Aplicación del resultado provisional.

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019, que se formulará por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, contempla la propuesta de aplicación siguiente:

	Miles de euros
	<b>2019</b>
A reservas voluntarias	583.745
A dividendo a cuenta	216.415
A dividendo complementario	30.000
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	615.796
<i>Total aplicado</i>	<i>1.445.956</i>

De la cifra destinada a dividendos, ya han sido distribuidos en el ejercicio 2019 cantidades a cuenta por un total de 216.415 miles de euros que figuran contabilizadas en el epígrafe DIVIDENDO A CUENTA del Patrimonio Neto del balance. La distribución de dicho dividendo a cuenta fue aprobada en reunión del Consejo de Administración el 26 de septiembre de 2019 y fue pagado el 1 de octubre de 2019.





El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos fue el siguiente:

	Miles de euros
<b>ACTIVO</b>	<b>Estado contable provisional a 31.08.2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>6.137.025</b>
Inmovilizado intangible	53.126
Inmovilizado material	2.169.597
Inversiones en empresas del grupo	3.404.340
Inversiones financieras a largo plazo	15.048
Activos por impuesto diferido	494.914
<b>Activo corriente</b>	<b>4.216.060</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	140.162
Existencias	1.644.153
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.927.819
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	432.782
Inversiones financieras a corto plazo	25.394
Periodificaciones a corto plazo	(1.794)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.544
<b>Total Activo</b>	<b>10.353.085</b>

	Miles de euros
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Estado contable provisional a 31.08.2019</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.964.906</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.967.384</b>
Capital y Reservas	4.331.310
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(615.797)
Beneficio ejercicio 2018	251.871
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>(26.153)</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23.675</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>3.208.870</b>
Provisiones a largo plazo	248.041
Deudas a largo plazo	2.361.249
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	497.443
Pasivos por impuesto diferido	98.561
Periodificaciones a largo plazo	3.576
<b>Pasivo corriente</b>	<b>3.179.309</b>
Provisiones a corto plazo	70.211
Deudas a corto plazo	316.165
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	991.695
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.800.093
Periodificaciones a corto plazo	1.145
<b>Total Patrimonio neto y Pasivo</b>	<b>10.353.085</b>

## 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por CEPSA en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio 2019, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### 4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil (véanse **notas 4.4 y 5**).

#### I. Activos de Exploración y Producción

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

##### i. Costes de exploración y evaluación

Los costes de exploración, excluidos los sondeos, se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica por UGE, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, las correspondientes pruebas de deterioro (véase **nota 4.4**); estos costes se amortizan en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a INVERSIONES EN ZONAS CON RESERVAS PROBADAS una vez que se termina el desarrollo y comienza la producción, empieza a amortizarse, utilizando el método de unidades de producción.

Los costes de perforación de sondeos (pozos exploratorios) se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, en cuyo caso se traspasan al epígrafe de INVERSIONES EN ZONAS CON RESERVAS PROBADAS. Si, por el contrario, han resultado negativos, se cargan a resultados. El evento que marca el cambio de inmovilizado intangible a material es la obtención de la comercialidad, que es el permiso gubernamental que permite la explotación del campo durante un periodo de tiempo.

#### II. Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de registrar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio.

#### III. Patentes, licencias, marcas y similares

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la propiedad intelectual, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. Se amortizan al mismo ritmo que las unidades industriales a las que están afectos (entre 7 y 45 años).

CEPSA es propietaria de marcas comerciales y dibujos industriales registrados, con las que opera en parte de sus transacciones comerciales. Dichos activos son objeto de amortización durante el plazo en el que se prevea que generarán beneficios económicos para la empresa. A estos efectos, cuando la vida útil no pueda estimarse de manera fiable, se deberán amortizar en un plazo de 10 años, sin perjuicio de las normas particulares que puedan existir, plazo que es el que ha tomado la Sociedad.

#### IV. Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y se amortiza en un plazo de 10 años, salvo prueba en contra. Dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a una prueba de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

#### V. Aplicaciones informáticas

CEPSA registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo en las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo máximo de 5 años.

#### *VI. Otros inmovilizados intangibles*

Los derechos de superficie se amortizan de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones (entre 7 y 45 años).

Asimismo, este epígrafe incluye licencias y contratos de gestión con vidas útiles de hasta 50 años.

El resto de los inmovilizados intangibles se amortizan linealmente en un período máximo de 5 años.

## **4.2. Inmovilizado material**

### *I. Activos de Exploración y Producción*

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

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

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

Periódicamente, se procede a realizar una prueba de deterioro para cada UGE. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase **nota 4.4**).

### *II. Otros activos materiales*

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este precio de coste incluye el precio de adquisición, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, así como los gastos financieros, devengados únicamente durante el período de construcción <sup>(2)</sup>. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que Cepsa deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

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

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 1996 figuran valorados a precio de coste, actualizado y regularizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales correspondientes.

La Sociedad optó por aplicar a los elementos del inmovilizado material la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, de actualización de balances. Los elementos que se vieron afectados fueron construcciones e instalaciones técnicas situados en Algeciras y Huelva y cuyo valor actualizado no superase su valor de mercado.

---

<sup>2</sup> Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su adquisición o fabricación.



CEPSA amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

#### Amortización del inmovilizado material

	Porcentaje de amortización
Edificios y otras construcciones	10% - 2%
Instalaciones técnicas y maquinaria	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	100% - 1%
Mobiliario y enseres	25% - 7%
Inversiones en zonas de reservas probadas	Unidades técnicas de producción
Elementos de transporte	25% - 17%
Equipos proceso información	50% - 7%
Otro inmovilizado material	10%

### 4.3. Instrumentos financieros

#### A) ACTIVOS FINANCIEROS

##### Clasificación

Los activos financieros que posee CEPSA se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura (véase **nota 4.3.D**).
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa <sup>(3)</sup>.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

##### Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, salvo en el caso de los activos financieros mantenidos para negociar en cuyo caso estos costes se registran directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

##### Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado neto de cualquier pérdida de valor experimentada.

<sup>3</sup> La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en aquellas otras en las que pese a ser inferior al 20%, se entiende que ésta existe por diversos factores, como puede ser entre otros, que Cepsa tenga representación en el Consejo de Administración además de un alto volumen de transacciones. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, registrándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el Patrimonio Neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). En este sentido, las principales hipótesis aplicadas en la valoración de los instrumentos de patrimonio, así como los análisis de sensibilidad correspondientes coinciden con lo detallado en la **nota 4.4**.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase **nota 4.4.B**).

CEPSA da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

#### B) PASIVOS FINANCIEROS

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene CEPSA y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

CEPSA da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### C) INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de una Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el Patrimonio Neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

#### D) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y COBERTURAS

CEPSA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de cambio, los tipos de interés y precios de commodities. En el marco de dichas operaciones la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura.

Para que estos instrumentos financieros puedan calificarse como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente, y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable), que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de

cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad aplica los siguientes tipos de cobertura, que se contabilizan tal y como se describe a continuación:

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el Patrimonio Neto, imputándose en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el Patrimonio Neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el Patrimonio Neto se mantiene dentro del Patrimonio Neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el Patrimonio Neto se transfieren a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el curso normal de sus negocios CEPSA dispone de contratos de compra y venta de crudo y gas natural. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades físicas de crudo y gas previstas de acuerdo con las estimaciones periódicas de compra y venta de hidrocarburos, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan en su caso mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para "uso propio".

#### 4.4. Deterioro de valor de fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas, y otros activos financieros

CEPSA evalúa a la fecha de cierre del ejercicio, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, si existen indicios de deterioro del valor del fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable del mismo.

##### A) ACTIVOS OPERACIONALES Y PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES DEL GRUPO

Estos activos (salvo los financieros) se agrupan en unidades generadoras de efectivo <sup>(4)</sup> (UGE) cuando, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

Concretamente, las UGE se determinan como sigue:

- **Exploración y producción:** En particular y dadas las características de estos activos, cada UGE se corresponde con cada una de las distintas áreas contractuales comúnmente denominadas "bloques"; por excepción, en aquellos casos en que los flujos de caja generados por varios bloques sean interdependientes entre sí, dichos bloques se agrupan en una única UGE, como en el caso de la UGE de Argelia.
- **Refino y Marketing:** se considera una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo. Solamente dentro del segmento de refino en el área de gas y electricidad cada planta se corresponde con una UGE, ya que tienen una retribución individual por parte del gobierno español.

Para realizar la mencionada prueba de deterioro, el importe en libros de una unidad generadora de efectivo se obtendrá del siguiente modo:

- a) El importe en libros sólo de aquellos activos que puedan ser atribuidos directamente, o distribuidos según un criterio razonable y uniforme a la UGE y que generarán las entradas futuras de efectivo utilizadas en la determinación del valor de uso de la citada UGE;

---

<sup>4</sup> Una unidad generadora de efectivo (UGE) es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

- b) No incluirá el importe en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo no pudiera ser determinado sin tener en cuenta tal pasivo.

El valor recuperable de cada UGE se determina como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos costes de enajenación o disposición por otra vía que se obtendría de los activos asociados a la unidad generadora de efectivo.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, utilizando hipótesis consistentes con el plan estratégico del Grupo CEPSA 2020-2024 aprobado por el Consejo de Administración.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante que varía entre el 0% y el 2,5% en función del negocio objeto de análisis y el IPC esperado a largo plazo. A los efectos del cálculo de los valores residuales, se consideran únicamente las inversiones de mantenimiento y en su caso las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos o UGEs.

La valoración de los activos de Exploración y Producción (*Upstream*) utiliza proyecciones de flujos de caja que abarcan la vida económicamente productiva de los campos de petróleo y gas limitada por la finalización de los permisos, acuerdos o contratos de explotación. Los principios generales aplicados para la determinación de las variables que más afectan a los flujos de caja de ese negocio se describen a continuación:

#### Precios de venta de hidrocarburos.

Las estimaciones de precio de crudo usadas para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos, son iguales a las usadas en el plan estratégico de CEPSA 2020-2024. Estas estimaciones están basadas en estimaciones de diferentes organismos internacionales. Se toma como base la cotización del Brent y del dólar y el resto de las cotizaciones internacionales se calculan mediante diferenciales. En particular, los precios considerados son 60 USD por barril para el período 2020 a 2024. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 1,5%.

#### Reservas y perfiles de producción.

Para cada activo se elabora un plan de desarrollo a largo plazo que contempla un perfil de producción anual. Este perfil de producción tiene en cuenta las reservas probables y la mejor estimación de los recursos contingentes, ponderados por factores de riesgo asociados. La estimación de reservas y de recursos se hace con las directrices establecidas por el Petroleum Resource Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE). Estos perfiles son revisados cada dos años por un experto independiente.

#### Costes operativos e inversiones.

Para los activos de Exploración y Producción el plan de desarrollo elaborado para cada activo contempla las inversiones necesarias para producir las reservas y los recursos estimados. Tanto para las inversiones como los gastos operativos, de acuerdo con los contratos actuales de compra y nuestra mejor estimación, se utiliza, cuando aplica, una tasa de inflación dependiendo del país donde esté ubicado el activo.

La valoración del resto de UGEs en las que se ha detectado indicios de deterioro, utiliza proyecciones de flujos de caja que cubren un periodo de 5 años más valor terminal, con un crecimiento del 0%-2,5% anual.

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada activo o unidad generadora de efectivo. Detallamos a continuación las tasas de descuento, después de impuestos, utilizadas en cada unidad de negocio en los ejercicios 2019 y 2018:

Unidad de Negocio	2019	2018
Exploración y Producción	7,0% - 9,5%	7,5% - 10%
Refino y Marketing	6,0% - 7,5%	7,0% - 8,0%
Petroquímica	7,5% - 9%	7,0% - 10%
Gas y Electricidad	5,5% - 5,5%	6,0% - 6,5%

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anterior han sido:

- Tasa libre de riesgo: rendimiento de bonos normalizados <sup>(5)</sup>

<sup>5</sup> Tasa libre de riesgo en USD: US 10Y tasa real promedio + previsiones de inflación a largo plazo.



- Equity risk Premium (prima de riesgo por inversión en títulos de capital): 5,5%
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo
- Beta: media de las compañías comparables para cada segmento de negocio
- Coste de la deuda después de impuestos basado en un diferencial medio de compañías integradas comparables
- Proporción patrimonio neto/deuda: media de compañías comparables en función del segmento del negocio

Estas WACC se han calculado teniendo en cuenta las monedas locales de las unidades generadoras de efectivo, excepto Exploración y Producción, que se expresan en USD.

Las tasas de descuento (WACCs) utilizadas en los países cuyos activos o UGEs en los que existía indicio de deterioro en los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

WACCs por activo/UGE	2019	2018
Exploración y Producción		
Colombia	8.0%	8.5%
Perú		8.0%
Tailandia	7.0%	7.5%
Malasia	8.0%	9.0%
Argelia	10.0%	10.0%
Abu Dhabi	7.5%	7.5%

De acuerdo con las premisas anteriormente explicadas, se ha registrado el correspondiente deterioro (o reversión). Véanse **notas 5, 6, 8.3 y 16.6**.

Para aquellos activos o UGEs sobre los que CEPSA realiza una prueba de deterioro al identificarse indicios de deterioro, la Compañía analiza si cambios razonablemente previsibles en las hipótesis clave para la determinación del importe recuperable, tendrían un impacto significativo en los estados financieros. En el caso de aquellos activos y UGEs en las que el superávit de valor recuperable frente al valor contable excede en un porcentaje significativo del valor de este último, no se considera que dichas "variaciones razonablemente previsibles" pudieran tener impacto significativo. En el caso de aquellos activos o UGEs en las que la diferencia está por debajo de ese umbral, CEPSA realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos o UGEs a las variaciones que considera razonablemente previsibles. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo han sido los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Importe en millones de euros	
	Variación	Efecto en deterioro incremento/ (decremento)
Aumentos en la WACC	50 p.b.	174
Descenso en el precio del crudo	-10 \$/bbl	72
Variación tipo de cambio \$ Vs €	0,05 \$/€	136

Con base en las curvas de precios publicadas por analistas contrastados <sup>(6)</sup>, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioro realizadas.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo), excepto para el fondo de comercio, se incrementa hasta la estimación revisada de su importe recuperable reconociendo un ingreso, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere

Tasa libre de riesgo en EUR: US 10Y tasa real promedio + previsiones de inflación a largo plazo en la zona Euro.

<sup>6</sup> Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.



el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

#### B) ACTIVOS FINANCIEROS.

Se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso de cotización de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Si existen indicios, y al menos al cierre de cada ejercicio, CEPSA realiza una prueba de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Respecto a las correcciones valorativas de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, CEPSA establece su deterioro cuando se exceda en seis meses la fecha de vencimiento de la partida a cobrar, cuando se inicien actuaciones legales por parte de la asesoría jurídica de la empresa para resolver su cobro o cuando el cliente se encuentre en situación legal de concurso de acreedores.

### 4.5. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos (véase **nota 7**).

#### I. Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que CEPSA actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el Balance de Situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el *método del tipo de interés efectivo*. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

#### II. Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo en las que la Sociedad actúa como arrendador o arrendatario, los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Asimismo, y cuando la Sociedad actúa como arrendador, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

### 4.6. Permutas de activos

Se entiende por permuta de activos la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de éstos con activos monetarios.

Como norma general, en operaciones de permuta con carácter comercial, el activo recibido se valora por el valor razonable del activo entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio. Las diferencias de valoración que surgen al dar de baja el elemento entregado a cambio se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere (riesgo, calendario e importe) de la configuración de los del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades de la empresa afectadas por la permuta se ve modificado como consecuencia de la operación.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite del valor razonable del activo recibido si éste fuera menor.

#### 4.7. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa, los gastos generales de fabricación y la fracción de la depreciación de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

En la asignación de valor a sus existencias inventariadas, la Sociedad utiliza el método del coste medio ponderado.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

En los productos refinados, la asignación de los costes incurridos se efectúa en proporción al precio de venta de los correspondientes productos (*método isomargen*) debido a la complejidad para la asignación de los costes de producción a cada producto.

Las normas de valoración aplicadas a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero, se detallan a continuación:

##### Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 28 de abril del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

Estos derechos de emisión que CEPSA posee para el cumplimiento de las obligaciones de entrega por sus emisiones de Gases de efecto invernadero se clasifican como EXISTENCIAS conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016 por el que se modifica el Plan General de Contabilidad.

En este sentido, los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se reconocen como existencias comerciales. La valoración es como sigue:

- a) Los derechos adquiridos figuran valorados según el precio de adquisición,
- b) Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención oficial de capital que se aplica a resultados al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones asociadas a los derechos recibidos sin contraprestación.

Los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad (véase **nota 20**).

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos reconocidos, se procede a ajustar su valor contable al valor de mercado.

Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería:

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o

- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en "IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **notas 11 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 en el epígrafe "GASTOS POR EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO", dentro de "OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, "PROVISIÓN POR DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO", dentro de "PROVISIONES A CORTO PLAZO" que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

El valor unitario que 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 medio ponderado del resto de derechos de emisión inventariados.
- Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

#### 4.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por CEPSA es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otra divisa distinta del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran 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.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del Balance de Situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se producen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

#### 4.9. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad devenga como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en Patrimonio Neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, y se efectúan las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.



#### 4.10. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando su importe se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos por venta de crudo se reconocen cuando los posibles riesgos y recompensas relevantes inherentes a la propiedad del crudo han sido transferidos, lo que tiene lugar cuando el título pasa al comprador. Esto acontece generalmente en el momento en que el producto se entrega físicamente en una embarcación, o tubería u otro mecanismo de entrega.

Los ingresos por producción de crudo, cuando la Sociedad ostenta un interés junto a otros productores, se reconocen basándose en el *working interest* así como en los términos y condiciones de los contratos de reparto de la producción.

Las VENTAS y APROVISIONAMIENTOS excluyen el valor de las operaciones de intercambio de bienes, de naturaleza similar, formalizadas con otros operadores.

Como consecuencia del marco jurídico aplicable a las sociedades que operan en el sector de hidrocarburos, el Impuesto Especial que grava los productos de este sector se recoge como precio de venta y mayor coste, en las rúbricas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias "IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS" y "OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN", respectivamente.

En cuanto a los INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo; los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

#### 4.11. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las Cuentas Anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las Cuentas Anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la Memoria, a no ser que sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder;

en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### 4.12. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, CEPSA está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, resuelva sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido (véase **nota 12**).

#### 4.13. Aspectos medioambientales

Se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas 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 Sociedad.

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 OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta 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 (véase **nota 18**).

#### 4.14. Compromisos por pensiones y obligaciones similares

CEPSA tiene los siguientes compromisos por pensiones y obligaciones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

##### Retribuciones a largo plazo de aportación definida

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo: Establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez, conforme a las especificaciones de los planes. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual, que se registra en el capítulo de "GASTOS DE PERSONAL" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Seguros de Capitalización y Vida: Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Las aportaciones realizadas se registran en el capítulo de "GASTOS DE PERSONAL" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Rentas vitalicias para el personal pasivo: Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las aportaciones realizadas, por modificación del colectivo asegurado, variación de compromisos asegurados en dichas pólizas o revalorización por IPC, se registran en el capítulo de "GASTOS DE PERSONAL" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las regularizaciones que se produzcan, de acuerdo con los compromisos, son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.

#### Retribuciones a largo plazo de prestación definida

- Existe compromiso con determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial basado en las tablas de vida (PEMF2000) con una tasa de descuento del 1,5% y un incremento esperado de los salarios del 0,25%, reconociéndose la variación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. 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".
- Los trabajadores de la Sociedad tienen derecho a percibir un obsequio por parte de la Compañía en forma de medallas por antigüedad y reconocimiento de valores. En el caso particular de la Refinería La Rábida, sus trabajadores tienen derecho a percibir unas cuantías/retribución en especie también en función a la antigüedad. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

CEPSA registra en el epígrafe "PROVISIONES A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES POR PRESTACIONES A LARGO PLAZO AL PERSONAL" del pasivo del Balance de Situación, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

#### 4.15. Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos de los accionistas, la Sociedad sigue los criterios siguientes (véase **nota 11.6**):

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe concedido o el bien recibido, en función de si son de carácter monetario o no, se registran como Patrimonio Neto y posteriormente se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.
- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

#### 4.16. Operaciones conjuntas

##### I. Explotaciones y activos controlados conjuntamente.

CEPSA contabiliza sus inversiones en operaciones conjuntas registrando en su Balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en el Estado de Flujos de Efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas de operaciones conjuntas que le corresponden.

##### II. Empresas controladas de forma conjunta.

La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (**nota 4.3**).

#### 4.17. Transacciones con vinculadas

CEPSA realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo o subgrupo.

#### 4.18. Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes:

- aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año,
- aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio,
- los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año, y
- el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

- los vinculados al ciclo normal de explotación,
- los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y
- en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo.

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### 4.19. Estado de Flujo de Efectivo

CEPSA presenta la información relativa a los flujos de efectivo de las operaciones siguiendo el denominado "método indirecto", según el cual se comienza presentando el RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cifra que se corrige posteriormente por los efectos de las transacciones no monetarias y devengos realizados en el periodo, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

### 5. Inmovilizado intangible

Los movimientos habidos para 2019 y 2018, son los siguientes:

	Miles de euros					
2019	Saldo inicial	Fusión por absorción (Nota 22)	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	-	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	49.374	-	294	(859)	-	48.809
Fondo de comercio	399	-	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	161.549	13.401	19.755	455	(75)	195.085
Otro inmovilizado intangible	571	-	-	-	-	571
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.811	-	144	14	-	109.969
<b>Total</b>	<b>321.762</b>	<b>13.401</b>	<b>20.193</b>	<b>(390)</b>	<b>(75)</b>	<b>354.891</b>
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	-	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(38.876)	-	(2.404)	75	-	(41.205)
Fondo de comercio	(120)	-	(40)	-	-	(160)
Aplicaciones informáticas	(113.172)	(9.687)	(15.852)	(167)	35	(138.843)
Otro inmovilizado intangible	(324)	-	(19)	-	-	(343)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	(109.811)	-	(158)	-	-	(109.969)
<b>Total</b>	<b>(262.361)</b>	<b>(9.687)</b>	<b>(18.473)</b>	<b>(92)</b>	<b>35</b>	<b>(290.578)</b>
<i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i>						
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>59.401</b>	<b>3.714</b>	<b>1.720</b>	<b>(482)</b>	<b>(40)</b>	<b>64.313</b>

Miles de euros

2018	Saldo inicial	Aportación no dineraria	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	-	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	49.089	-	285	-	-	49.374
Fondo de comercio	399	-	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	148.696	-	17.252	(4.399)	-	161.549
Otro inmovilizado intangible	590	-	-	-	(19)	571
Inversiones en zonas de reservas no probadas	121.061	(12.600)	1.350	-	-	109.811
<b>Total</b>	<b>319.893</b>	<b>(12.600)</b>	<b>18.887</b>	<b>(4.399)</b>	<b>(19)</b>	<b>321.762</b>
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	-	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(35.830)	-	(3.046)	-	-	(38.876)
Fondo de comercio	(80)	-	(40)	-	-	(120)
Aplicaciones informáticas	(101.963)	-	(11.209)	-	-	(113.172)
Otro inmovilizado intangible	(305)	-	(19)	-	-	(324)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	(101.540)	12.600	(20.871)	-	-	(109.811)
<b>Total</b>	<b>(239.776)</b>	<b>12.600</b>	<b>(35.185)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(262.361)</b>
<i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i>						
	-	-	-	-	-	-
<b>Inmovilizado intangible neto</b>	<b>80.117</b>	<b>-</b>	<b>(16.298)</b>	<b>(4.399)</b>	<b>(19)</b>	<b>59.401</b>

En 2019 y 2018 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 9.637 y 9.874 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica "TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de 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.

Por su parte, el importe registrado en el epígrafe "INVERSIONES EN ZONAS DE RESERVAS NO PROBADAS" recoge inversiones en otros yacimientos ubicados en Argelia.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado intangible ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

Miles de euros

2019	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
<i>Descripción</i>			
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.969	(109.969)	-
<b>Total</b>	<b>109.969</b>	<b>(109.969)</b>	<b>-</b>

Miles de euros

2018	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
<i>Descripción</i>			
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.811	(109.811)	-
<b>Total</b>	<b>109.811</b>	<b>(109.811)</b>	<b>-</b>

Al cierre del ejercicio de 2019 y 2018, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Miles de euros

Valor contable bruto	2019	2018
Concesiones	58	58
Patentes, licencias, marcas y similares	29.462	10.284
Aplicaciones informáticas	111.700	92.343
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.969	109.811
<b>Total</b>	<b>251.189</b>	<b>212.496</b>

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.



Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 602 miles de euros y 1.824 miles de euros, respectivamente.

## 6. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en los ejercicios 2019 y 2018, son los siguientes:

Miles de euros

2019	Saldo inicial	Fusión por absorción (Nota 22)	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>Activos</b>						
Terrenos y construcciones	61.607	-	-	40	(227)	61.420
Instalaciones técnicas	5.136.913	-	-	345.534	(39.124)	5.443.323
Inversiones en zonas de reservas probadas	942.655	-	4	-	-	942.659
Mobiliario	4.811	-	-	148	(23)	4.936
Equipos proceso información	25.529	2.302	-	2.564	(36)	30.359
Elementos de transporte	409	68	-	-	(49)	428
Otro inmovilizado material	50.721	-	-	3.620	-	54.341
Anticipos e inmovilizado en curso	621.938	242	448.834	(351.516)	(296)	719.202
<b>Total</b>	<b>6.844.583</b>	<b>2.612</b>	<b>448.838</b>	<b>390</b>	<b>(39.755)</b>	<b>7.256.668</b>
<b>Amortizaciones</b>						
Terrenos y construcciones	(1.919)	-	(55)	-	-	(1.974)
Instalaciones técnicas	(3.759.359)	-	(273.426)	-	36.379	(3.996.406)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(868.800)	-	(13.921)	-	-	(882.721)
Mobiliario	(2.503)	-	(340)	-	20	(2.823)
Equipos proceso información	(19.204)	(1.524)	(4.710)	92	13	(25.333)
Elementos de transporte	(405)	(68)	(2)	-	49	(426)
Otro inmovilizado material	(506)	-	(185)	-	-	(691)
<b>Total</b>	<b>(4.652.696)</b>	<b>(1.592)</b>	<b>(292.639)</b>	<b>92</b>	<b>36.461</b>	<b>(4.910.374)</b>
<b>Deterioro valor inmovilizado material</b>						
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97.322)	-	-	-	-	(97.322)
<b>Total</b>	<b>(97.501)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(97.501)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>2.094.386</b>	<b>1.020</b>	<b>156.199</b>	<b>482</b>	<b>(3.294)</b>	<b>2.248.793</b>

Miles de euros

2018	Saldo inicial	Aportación dineraria	Reclasificación no mantenida para la venta	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>Activos</b>							
Terrenos y construcciones	61.745	-	(228)	19	71	-	61.607
Instalaciones técnicas	5.001.923	-	(1.115)	-	174.420	(38.315)	5.136.913
Inversiones en zonas de reservas probadas	1.353.425	-	-	1.662	43.647	(456.079)	942.655
Mobiliario	4.755	-	-	-	56	-	4.811
Equipos proceso información	22.229	-	-	-	3.300	-	25.529
Elementos de transporte	409	-	-	-	46	(46)	409
Otro inmovilizado material	47.869	-	-	-	2.852	-	50.721
Anticipos e inmovilizado en curso	623.249	(157.493)	-	376.175	(219.993)	-	621.938
<b>Total</b>	<b>7.115.604</b>	<b>(157.493)</b>	<b>(1.343)</b>	<b>377.856</b>	<b>4.399</b>	<b>(494.440)</b>	<b>6.844.583</b>
<b>Amortizaciones</b>							
Terrenos y construcciones	(1.870)	-	-	(58)	9	-	(1.919)
Instalaciones técnicas	(3.547.728)	-	1.035	(249.159)	3	36.490	(3.759.359)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(1.289.933)	-	-	(20.810)	-	441.943	(868.800)
Mobiliario	(2.140)	-	-	(354)	(9)	-	(2.503)
Equipos proceso información	(14.814)	-	-	(4.390)	-	-	(19.204)
Elementos de transporte	(399)	-	-	(6)	-	-	(405)
Otro inmovilizado material	(485)	-	-	(18)	(3)	-	(506)
<b>Total</b>	<b>(4.857.369)</b>	<b>-</b>	<b>1.035</b>	<b>(274.795)</b>	<b>-</b>	<b>478.433</b>	<b>(4.652.696)</b>
<b>Deterioro valor inmovilizado material</b>							
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97.322)	-	-	-	-	-	(97.322)
<b>Total</b>	<b>(97.501)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(97.501)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>2.160.734</b>	<b>(157.493)</b>	<b>(308)</b>	<b>103.061</b>	<b>4.399</b>	<b>(16.002)</b>	<b>2.094.386</b>

i. Activación de gastos propios.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2019 y 2018, ascendieron a 16.995 y 13.347 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

ii. Altas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2019 y 2018, que ascienden a 448.838 y 377.856 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción y, con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

iii. Movimientos no recurrentes.

En el ejercicio de 2019, como consecuencia de la fusión por absorción de "Cepsa EP, S.A." (véase **nota 22**) se ha procedido a incorporar los activos de la sociedad absorbida, cuyo valor se muestra en la columna FUSIÓN POR ABSORCIÓN. En el ejercicio de 2018 y como consecuencia de aportación no dineraria se procedió a dar de baja el inmovilizado material en curso asociados al yacimiento Timimoun, por valor de 157.493 miles de euros.

iv. En SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES realizadas en el ejercicio de 2019, destaca la retirada de catalizadores al final de su vida útil.

En SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES realizadas en el ejercicio de 2018, destaca la venta de ciertos elementos de inmovilizado del campo RKF, cuyo valor neto ascendía a 14.136 miles de euros, generándose una plusvalía por importe de 3.363 miles de euros. La baja registrada en otros elementos del inmovilizado material se debe a su obsolescencia.

v. Desglose del valor de inmuebles.

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

<b>Inmuebles</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Terrenos	56.968	57.195
Construcciones	2.299	2.314
<b>Total</b>	<b>59.267</b>	<b>59.509</b>

vi. Inmovilizado material fuera de España.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

Miles de euros			
<b>2019</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Amortización</b>	<b>Valor contable</b>
<b>Descripción</b>	<b>bruto</b>	<b>acumulada</b>	<b>neto</b>
Inversiones en zonas de reservas probadas	942.659	(882.721)	59.938
Mobiliario	124	(124)	-
Equipos proceso información	32	(32)	-
Elementos de transporte	63	(63)	-
Anticipos e inmovilizado en curso	15.494	-	15.494
<b>Total</b>	<b>958.372</b>	<b>(882.940)</b>	<b>75.432</b>

Miles de euros			
<b>2018</b>	<b>Valor contable</b>	<b>Amortización</b>	<b>Valor contable</b>
<b>Descripción</b>	<b>bruto</b>	<b>acumulada</b>	<b>neto</b>
Inversiones en zonas de reservas probadas	942.655	(868.800)	73.855
Mobiliario	124	(124)	-
Equipos proceso información	32	(32)	-
Elementos de transporte	63	(63)	-
Anticipos e inmovilizado en curso	11.675	-	11.675
<b>Total</b>	<b>954.549</b>	<b>(869.019)</b>	<b>85.530</b>

La totalidad de los activos materiales se encuentran afectos a instalaciones en explotación.

vii. Elementos de inmovilizado totalmente amortizados.

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Miles de euros		
<b>Valor contable bruto</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Terrenos y construcciones	1.727	1.727
Instalaciones técnicas	2.338.444	2.094.366
Inversiones en zonas de reservas probadas	30.485	30.485
Mobiliario	1.503	1.310
Equipos proceso información	18.893	10.023
Elementos de transporte	420	400
Otro inmovilizado material	504	484
<b>Total</b>	<b>2.391.976</b>	<b>2.138.795</b>

viii. Subvenciones aplicadas a inversiones.

Al cierre de ejercicio de 2019, CEPSA tenía subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por un importe de 3.007 miles de euros (3.725 miles de euros al cierre del ejercicio 2018), destinadas a Instalaciones técnicas en refinerías; así como subvenciones del Ministerio de Economía por 869 miles de euros (926 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) y del Ministerio de Ciencia e Innovación por 21 miles de euros (37 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), destinadas a la adquisición de equipamiento para el Centro Tecnológico. Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **nota 11.6**).

ix. Compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados materiales por un importe de 283.020 y 269.964 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:



- en la refinería Gibraltar San Roque: el proyecto “**fondo de barril**”, este proyecto convierte fracciones pesadas del proceso de destilación en destilados medios, incrementando los productos de alto valor añadido y la flexibilidad en la producción, actuaciones de máxima importancia para el actual entorno en Refino y el “*revamping* de la Unidad de *Platforming*” para incrementar la capacidad de producción de dicha unidad, de 34.000 bpsd a 40.000 bpsd.
- en la refinería La Rábida, el proyecto “Desulfuración NFR Parte I” dirigido a desulfurar las corrientes con mayor contenido en azufre a través de la segregación de naftas; el proyecto “esfera” cuyo objetivo es realizar un *revamping* del parque con nuevas esferas y líneas para dotar de flexibilidad operativa a la unidad; y el “*revamping* de la unidad de Aromax fase II” cuyos objetivos son la subida de la carga a la unidad, el aumento de la eficiencia mediante la sustitución de la turbina del compresor de reciclo por un motor eléctrico.
- con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental, mejoras en infraestructuras e instalaciones.

x. Actualizaciones de balance.

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 su inmovilizado material en 75.705 miles de euros. Este inmovilizado incluye activos procedentes de las sociedades absorbidas Ertoil, S.A. y Lubrisur S.A.

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 2019 y 2018, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 90 y 120 miles de euros y bajas por 357 y 93 miles de euros (correspondientes a activos totalmente amortizados eliminados del inventario), respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 4.148 y 4.366 miles de euros, respectivamente.

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros. En 2019 y 2018, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 6.673 y 8.036 miles de euros y bajas por 271 miles de euros en el 2019, y 614 miles de euros en el 2018 (correspondientes a activos prácticamente amortizados eliminados del inventario).

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2022, en Santa Cruz de Tenerife, en el año 2027 y en Palos de la Frontera, entre los años 2022 y 2065. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

xi. Otros.

Al cierre del ejercicio, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material (véase **nota 21**).

## 7. Arrendamientos

### 7.1. Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros

2019	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total	
Cuotas Exigibles							
2019	16.573	5.784	7.244	272	176		30.049
2020	12.567	3.515	5.595	-	90		21.767
2021	11.775	1.792	5.264	-	90		18.921
2022	11.432	1.709	2.825	-	90		16.056
2023	12.543	1.089	1.153	-	-		14.785
Resto de Vencimientos	20.476	1.478	4.407	-	-		26.361
<b>Pagos Futuros</b>	<b>85.366</b>	<b>15.367</b>	<b>26.488</b>	<b>272</b>	<b>446</b>		<b>127.939</b>
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>5.041</i>	<i>24</i>	<i>9.625</i>	<i>-</i>	<i>-</i>		<i>14.690</i>

Miles de euros

2018	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total	
Cuotas Exigibles							
2018	20.508	3.876	20.586	1.420	-		46.390
2019	20.188	1.038	9.809	1.195	-		32.230
2020	20.133	705	6.832	678	-		28.348
2021	20.113	691	4.873	133	-		25.810
2022	20.086	670	2.577	1	-		23.334
Resto de Vencimientos	55.660	2.228	4.853	-	-		62.741
<b>Pagos Futuros</b>	<b>156.688</b>	<b>9.208</b>	<b>49.530</b>	<b>3.427</b>	<b>-</b>		<b>218.853</b>
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>(684)</i>	<i>362</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>		<i>(322)</i>

### 7.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad no tenía contratos en que actúe como arrendador.

## 8. Activos financieros (largo y corto plazo)

### 8.1. Activos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente (excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas véase **nota 8.3**):

Miles de euros

Clases	Instrumentos de patrimonio		Derivados		Créditos y otros activos financieros			Total
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	109.196	63.683	109.196	63.683
Activos disponibles para la venta	1.346	1.932	-	-	-	-	1.346	1.932
Derivados (Nota 9)	-	-	6.611	228	-	-	-	6.611
<b>Total</b>	<b>1.346</b>	<b>1.932</b>	<b>6.611</b>	<b>228</b>	<b>109.196</b>	<b>63.683</b>	<b>117.153</b>	<b>65.843</b>

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 el epígrafe PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR recoge, fundamentalmente, créditos a empresas grupo/asociadas por valor de 95.792 miles de euros (53.200 miles de euros en 2018), créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones, para fidelización a clientes y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.837 miles de euros (3.341 miles de euros en 2018).

El epígrafe ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son Inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2019 y 2018.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO" y créditos a empresas que forman parte del epígrafe "INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO", al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros

2019	Con vencimiento en					Resto	Total
	2021	2022	2023	2024			
Préstamos y partidas a cobrar	99.415	1.788	1.602	1.133		5.258	109.196
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1.346	1.346
Derivados de cobertura (Nota 9)	-	291	-	-	2.579	3.741	6.611
<b>Total</b>	<b>99.415</b>	<b>2.079</b>	<b>1.602</b>	<b>3.712</b>		<b>10.345</b>	<b>117.153</b>

Miles de euros

2018	Con vencimiento en					Resto	Total
	2020	2021	2022	2023			
Préstamos y partidas a cobrar	10.576	1.085	43.427	3.787		4.808	63.683
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1.932	1.932
Derivados de cobertura	-	-	-	228	-	-	228
<b>Total</b>	<b>10.576</b>	<b>1.085</b>	<b>43.427</b>	<b>4.015</b>		<b>6.740</b>	<b>65.843</b>

## 8.2. Activos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros

Categorías	Derivados		Créditos y otros activos financieros			Total
	Clases					
	2019	2018	2019	2018	2019	
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.921.491	1.854.641	1.921.491	1.854.641
Derivados (Nota 9)	7.403	4.123	-	-	7.403	4.123
<b>Total</b>	<b>7.403</b>	<b>4.123</b>	<b>1.921.491</b>	<b>1.854.641</b>	<b>1.928.894</b>	<b>1.858.764</b>

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando los flujos de caja asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés y tipo de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales acordes con las condiciones de riesgo crediticio de cada instrumento. Para algunos instrumentos derivados, se utiliza como referencia complementaria el valor de mercado facilitado por las entidades financieras (véase **nota 9**).

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe "PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR" durante el ejercicio 2019 y 2018 han sido las siguientes:

Miles de euros

2019	Deterioro a 01.01.2019	Deterioro/ (Reversión) durante 2019	Deterioro a 31.12.2019
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		36.147	3.874
Créditos a empresas		9.967	40.021
<b>Total</b>		<b>46.114</b>	<b>49.988</b>

Miles de euros

<b>2018</b>	<b>Deterioro a 01.01.2018</b>	<b>Deterioro/ (Reversión) durante 2018</b>	<b>Deterioro a 31.12.2018</b>
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.035	(3.888)	36.147
Créditos a empresas	9.967	-	9.967
<b>Total</b>	<b>50.002</b>	<b>(3.888)</b>	<b>46.114</b>

### 8.3. Instrumentos de Patrimonio

#### A) INFORMACIÓN DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, es la siguiente:

Miles de euros

<b>2019</b>	<b>% de la participación</b>	<b>Coste registrado</b>	<b>(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 16.6)</b>	<b>Deterioro acumulado</b>	<b>Inversión neta</b>	<b>Dividendos recibidos</b>
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	-
CEPSA ALGERIE, S.L.	100%	215.865	-	-	215.865	-
CEPSA (RHOUE EL ROUND) LIMITED	100%	159.039	-	-	159.039	-
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	100%	18.944	-	-	18.944	24.292
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	413.187	1.165	(216.148)	197.039	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	687.546	-	-	687.546	573.394
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	100%	1.513.624	-	-	1.513.624	-
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	100%	11.451	-	(6.731)	4.720	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	130.621	-	-	130.621	104.000
CEPSA INTERNACIONAL B.V.	100%	200.318	(37.577)	(37.577)	162.741	-
CEPSA MARINE FUELS DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL LTDA	100%	52.293	(3.800)	(47.088)	5.205	-
CEPSA PERU, S.A.U.	100%	162.198	(7.982)	(68.861)	93.337	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	65.957	-	-	65.957	26.040
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	553.129	-	-	553.129	630.774
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	101.254	-	(66.593)	34.661	-
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	7.917
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	100%	49.706	-	-	49.706	17.365
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	81.358	(29.383)	(60.072)	21.286	31.594
COASTAL ENERGY MALASIA SDN BHD	100%	22.596	(14.564)	(22.596)	-	-
MOPU HOLDING SINGAPORE	100%	294.403	(31.857)	(140.098)	154.305	-
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	3.691	-	-	3.691	12.191
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.	100%	40.721	(7.092)	(7.092)	33.629	31.590
Otras participaciones	-	59.045	(1.995)	(5.201)	53.844	111.630
<b>Total</b>		<b>4.898.084</b>	<b>(133.085)</b>	<b>(708.380)</b>	<b>4.189.704</b>	<b>1.570.787</b>

A 31 de diciembre de 2019 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa. El Grupo considera que ejerce control o influencia significativa en las sociedades que tiene más del 50% o 20% del capital, respectivamente, excepto en el caso de la filial de Cepsa Internacional, B.V. denominada Cosmo Abu Dhabi Energy E&P Co.Ltd, en que a pesar de tener un 12% se dispone de un miembro en el Consejo de Administración.

Adicionalmente cabe señalar que durante el ejercicio 2019 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio de 2019:

- Con fecha 10 de octubre de 2019, el Consejo de Administración de CEPSA aprobó y autorizó la operación de Medgaz, S.A. por la cual se acordó transmitir al entonces Socio Único, Cepsa Holding, LLC, mediante un dividendo extraordinario en especie, la titularidad de las acciones en poder de CEPSA, que representaban el 42,09 por ciento del capital social de Medgaz, S.A. (véase **nota 11.3**).

- En 2019 CEPSA adquirió un 6,67% de participación accionarial adicional de la sociedad Oleoductos Canarios, S.A. por importe de 23 miles de euros. La participación acumulada de CEPSA asciende a 26,67% y la participación de la sociedad del Grupo Petróleos de Canarias, S.A., tras haber adquirido un 13,33% de participación accionarial adicional de la mencionada sociedad asciende a 53,33%, sumando entre ambas sociedades un 80% de participación accionarial.
- Distribución de prima de emisión por parte de Cepsa Colombia, S.A. por importe de 62.375 miles de euros, de Coastal Energy Company, S.L.U. por 64.285 miles de euros y de Nueva Generadora del Sur, S.A. por 17.845 miles de euros.
- Ampliaciones de capital:
  - o de Cepsa Oleo Gas do Brasil, LTDA por importe de 1.860 miles de euros, y
  - o de Coastal Energy Malasia SDN BHD por importe de 4.720 miles de euros.
- Aportación de socios en las sociedades:
  - o Cepsa Algerie, S.L. por 26.439 miles de euros,
  - o Cepsa Aviación, S.A. por 17.989 miles de euros,
  - o Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U. por 466.394 miles de euros,
  - o Cepsa Gas Comercializadora, S.A. por 10.780 miles de euros,
  - o Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U. por 75.000 miles de euros,
  - o Petróleos de Canarias, S.A. por 30.179 miles de euros,
  - o Servicios de Alta Eficiencia, S.A. por 3.000 miles de euros,
  - o Cepsa Química, S.A. por 472.937 miles de euros, y
  - o Cepsa E.P. México S. de R.L. de C.V. por 4.854 miles de euros.
- Venta de la sociedad Cepsa Panamá S.A.U., con fecha 16 de diciembre de 2019; la transacción generó un beneficio de 860 miles de euros.
- Se han producido bajas por fusión de Wingas distribuidora de Gas Natural, S.A.U., y Cepsa Sea, S.L.U. siendo las sociedades absorbentes Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U. y Coastal Energy Company, S.L.U. respectivamente.
- También se ha dado de baja por fusión por absorción a Cepsa E.P., S.A.U., siendo en este caso absorbida por Compañía Española de Petróleos, S.A. (véase **nota 22**).
- Alta de la sociedad Cepsa E.P. España, S.L.U. (sociedad antes íntegramente participada por Cepsa E.P., S.A.U.) al incluir los activos de Cepsa E.P., S.A.U. tras la mencionada fusión entre Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) y Cepsa, E.P., S.A.U. (véase **nota 22**)
- Baja de Medgaz, S.A., con fecha 13 de octubre de 2019, como consecuencia de la transmisión de la participación accionarial en virtud de una distribución de dividendo en especie al entonces Accionista Único, Cepsa Holding, LLC (véase **nota 11.3**).
- Constitución de las sociedades Mitra Médulas, S.L.U.; Mitra Alfa, S.L.U.; Mitra Beta, S.L.U.; Mitra Gamma, S.L.U..

Durante el ejercicio 2019 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, aumentando el coste de participaciones en Cepsa Rhoudel Rouni Limited por 3.006 miles de euros; Cepsa Algerie, S.L. por 1.314 miles de euros; Cepsa Colombia, S.A. por 4.354 miles de euros; Cepsa E.P. Abu Dhabi, S.L.U. por 28.905 miles de euros; Cepsa International, B.V. por 3.945 miles de euros; Cepsa Perú, S.A.U. por 2.102 miles de euros; Coastal Energy Company, S.L.U. por 4.225 miles de euros; y Mopu Holding (Singapore) Pte Limited por 3.157 miles de euros. Y ha producido una disminución del coste de participación de la sociedad Coastal Energy KBM SDN BHD por importe de 467 miles de euros.

2018	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 16.6)	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	1.000
CEPSA ALGERIE, S.L.	100%	188.112	-	-	188.112	14.085
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) LIMITED	100%	156.033	-	-	156.033	-
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	471.207	25.011	(217.313)	253.894	53.053
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	219.373	-	-	219.373	240.000
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.	100%	1.484.719	-	-	1.484.719	-
CEPSA EP, S.A.U.	100%	16.275	9.504	(6.632)	9.643	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	55.621	-	-	55.621	9.812
CEPSA INTERNACIONAL B.V.	100%	196.372	-	-	196.372	-
CEPSA MARINE FUELS DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA	100%	50.432	-	(43.288)	7.144	-
CEPSA PERU, S.A.	100%	160.096	(29.026)	(60.879)	99.217	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	65.957	-	-	65.957	6.420
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	80.192	-	-	80.192	228.760
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	101.254	10.798	(66.593)	34.661	-
CEPSA SEA, S.L.U.	100%	272.358	(3.810)	(162.592)	109.766	-
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	-
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	81.826	(1.775)	(30.689)	51.137	47.782
COASTAL ENERGY MALASIA SDN BHD	100%	17.875	(342)	(8.032)	9.843	-
MEDGAZ S.A.	42%	139.854	-	-	139.854	36.620
MOPU HOLDING SINGAPORE	100%	291.246	(6.353)	(108.241)	183.005	-
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	21.535	-	-	21.535	-
Otras participaciones	-	84.715	(10.186)	(13.101)	71.614	54.264
<b>Total</b>		<b>4.216.190</b>	<b>(6.179)</b>	<b>(747.683)</b>	<b>3.468.507</b>	<b>691.796</b>

## Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio de 2018:

- Se adquirió la totalidad de la participación accionarial de la sociedad Cepsa Petronuba, S.A.U. por importe de 60 miles de euros y el resto de la participación en Cepsa Panamá, S.A.U. hasta alcanzar el 100%, por importe de 146 miles de euros.
- Distribución de prima de emisión por parte de Cepsa Colombia, S.A. por 185.684 miles de euros, de Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A. por 60.000 miles de euros y de Medgaz, S.A. por 9.050 miles de euros.
- Constitución de las sociedades Cepsa Treasury, S.A.U., Cepsa Finance, S.A.U. y Cepsa E.P. Mexico, SRLCV
- Ampliación de capital de Cepsa Oleo gas do Brasil LTDA por 3.156 miles de euros y de Cepsa Algeria S.L. mediante aportación de rama de actividad de la explotación en *Timimoum* valorada en 133.033 miles de euros.
- Aportación de socios en las sociedades Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U. por 1.368.650 miles de euros, Cepsa Gas Comercializadora S.A. por 13.090 miles de euros, Cepsa Panamá S.A.U. por 21.966 miles de euros, y Cepsa Algeria S.L. por importe de 53.820 miles de euros.
- Liquidación de la sociedad Cepsa Kenya Limited.
- Durante el ejercicio de 2018 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, aumentando el coste de las participaciones en Cepsa Colombia, S.A.; Cepsa International B.V.; Cepsa Rhoue El Rouni Limited; Cepsa Sea, S.L.U.; Coastal Energy KBM SDN, BHD; Mopu Holdings (Singapore) Pte Limited, Cepsa Perú, S.A.U., Cepsa Algeria S.L. y Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U. en 20.700 miles de euros, 8.858 miles de euros, 7.078 miles de euros, 5.101 miles de euros, 1.285 miles de euros, 7.434 miles de euros, 5.457, 1.192 y 116.066 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios de 2019 y 2018, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, registrado en los estados financieros, con el importe recuperable como valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Los flujos de efectivo se han calculado de acuerdo con las premisas descritas en la **nota 4.4**. Los deterioros registrados se deben principalmente a la reducción de los precios futuros esperados y a la actualización de la estimación de reservas de hidrocarburos en determinados activos.

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2019, la composición de su patrimonio, así como



datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

#### 8.4. Negocios conjuntos

A continuación se detallan, para los ejercicios de 2019 y 2018, los principales negocios conjuntos bajo la forma de operaciones y activos controlados de forma conjunta en los que CEPSA es partícipe. Los estados financieros adjuntos incluyen los activos, pasivos, gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

Miles de euros

2019				Participación (%)	Activos controlados conjuntamente	Ventas	Impuesto de Sociedades
<b>Explotaciones controladas conjuntamente</b>	<b>País</b>	<b>Operador</b>	<b>Actividad</b>				
<i>Instalaciones técnicas</i>							
Yacimiento Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	37,1%	75.433	285.981	(105,038)
<b>Total</b>					<b>75.433</b>	<b>285.981</b>	<b>(105,038)</b>

Miles de euros

2018				Participación (%)	Activos controlados conjuntamente	Ventas	Impuesto de Sociedades
<b>Explotaciones controladas conjuntamente</b>	<b>País</b>	<b>Operador</b>	<b>Actividad</b>				
<i>Instalaciones técnicas</i>							
Yacimiento Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	37,1%	85.530	453.745	(105,810)
<b>Total</b>					<b>85.530</b>	<b>453.745</b>	<b>(105,810)</b>

En 2016 se firmó un acuerdo global con *Sonatrach* que consolida nuestra colaboración con esta compañía en los actuales proyectos a largo plazo que se desarrollan en Argelia. Se obtuvo un acuerdo marco para la firma de un contrato de concesión de la licencia de explotación en el campo RKF por un período de 25 años y para prolongar nuestra presencia en el campo *Ourhoud* a través de una extensión del actual contrato de reparto de producción por un período de 10 años a partir de diciembre 2019.

En enero 2018 se firmó entre ALNAFT, Sonatrach-S.P.A. y Cepsa Algeria el contrato de concesión de *RKF* con una tasa de participación del 49% de Cepsa Algeria, que entró en vigor con la publicación de la aprobación del consejo de Ministros en el JORA (diario oficial argelino, homólogo del B.O.E.) de fecha 10 de octubre de 2018. El anterior contrato firmado entre *Sonatrach* y la Sociedad quedará extinguido una vez se cancelen todos los derechos y obligaciones adquiridos hasta dicha fecha.

#### 9. Instrumentos financieros derivados

CEPSA utiliza, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo explicadas en la **nota 21**, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de *commodities*, sobre los flujos de caja futuros.

Los tipos de derivados utilizados habitualmente son contratos *forward* para el riesgo de tipo de cambio, contratos *swaps* para riesgo de tipo de interés y contratos de futuros y *swap* para el riesgo de precio de *commodities*. Los límites de operación y las modalidades de cobertura definidos están aprobados por la Dirección del Grupo y son seguidos respetando la separación de funciones de desempeño y control.

Los derivados detallados a continuación no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura. Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

Miles de euros

2019	Valor razonable		Valor nominal o contractual
	Activo	Pasivo	
Forwards de divisas (Notas 8.2 y 13.2)	1.343	(2.936)	435.381
Forwards de divisas Empresas del Grupo	-	(377)	35.726
Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 8.2)	29	(202)	8.256
<b>Total</b>	<b>1.372</b>	<b>(3.515)</b>	<b>479.363</b>

Miles de euros

2018	Valor razonable		Valor nominal o contractual
	Activo	Pasivo	
Forwards de divisas (Nota 13.2)	-	(910)	96.070
Forwards de divisas Empresas del Grupo	-	(275)	43.471
Swaps tipo de cambio	-	(2.980)	174.672
Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 8.2)	562	(222)	11.319
<b>Total</b>	<b>562</b>	<b>(4.387)</b>	<b>325.532</b>

El importe nominal o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por CEPSA, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado.

El vencimiento final de los *forwards* de divisas anteriormente indicados es al 27 de marzo de 2020 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2019 a 1.941 miles de euros, y 1.185 miles de euros en 2018.

El vencimiento final de los *swaps* de productos anteriormente indicados es el 31 de enero de 2020 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2019 a 202 miles de euros, y 340 miles de euros en 2018.

Los swaps de tipos de cambio anteriormente indicados tenían un vencimiento programado para el 14 de julio de 2021 y el impacto de la posición abierta al cierre del ejercicio 2018 fue de 2.980 miles de euros. Sin embargo, estas operaciones fueron canceladas anticipadamente con a finales de julio de 2019 y, por tanto, no existen posiciones abiertas al cierre de 2019.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros en moneda extranjera que se detallan a continuación:

Miles de euros

2019	Valor razonable		Valor nominal o contractual
	Activo	Pasivo	
Forwards de divisas (Notas 8.2 y 13.2)	3.895	(1.758)	571.479
Cross currency Swap (Nota 13.1)	-	(36.481)	1.283.583
<b>Total</b>	<b>3.895</b>	<b>(38.239)</b>	<b>1.855.062</b>

Miles de euros

2018	Valor razonable		Valor nominal o contractual
	Activo	Pasivo	
Forwards de divisas (Nota 8.2)	2.720	-	253.275
<b>Total</b>	<b>2.720</b>	<b>-</b>	<b>253.275</b>

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

2019	Flujos de efectivo		Miles de euros
	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
	Swaps tipo de interés (Notas 8.1 y 13.1)	5.644	(9.827)
Futuros de productos (Notas 8.1 y 13.1)	967	(3.402)	550.000
Swaps de productos Empresas del Grupo (Nota 8.2)	2.136	(2.254)	93.042
<b>Total</b>	<b>8.747</b>	<b>(15.483)</b>	<b>1.683.645</b>

2018	Flujos de efectivo		Miles de euros
	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
	Swaps tipo de interés (Nota 8.1)	1.069	(1.304)
<b>Total</b>	<b>1.069</b>	<b>(1.304)</b>	<b>335.839</b>

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe nominal. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2019, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR, siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2019 de 5.052 miles de euros, y 439 miles de euros a 31 de diciembre de 2018.

## 10. Existencias

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Comerciales	77.340	62.593
Materias primas	643.900	593.992
Materiales y otros	96.894	94.940
Subproductos y Materiales Recuperados	4.228	9.870
Productos terminados refinados	875.674	935.928
Anticipos a proveedores	10.415	177
<b>Total</b>	<b>1.708.451</b>	<b>1.697.500</b>

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional para el año 2019, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.7, CEPSA emplea el sistema de valoración Coste Medio Ponderado para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe EXISTENCIAS del Balance de Situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
<b>2019</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Salidas o bajas</b>	<b>Saldo final</b>
Deterioro de existencias comerciales (CO2)	35	-	(35)	-
Deterioro de productos terminados	29.134	-	(23.299)	5.835
<b>Total</b>	<b>29.169</b>	<b>-</b>	<b>(23.334)</b>	<b>5.835</b>

	Miles de euros			
<b>2018</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Salidas o bajas</b>	<b>Saldo final</b>
Deterioro de existencias comerciales (CO2)	35	-	-	35
Deterioro de productos terminados	619	28.515	-	29.134
<b>Total</b>	<b>654</b>	<b>28.515</b>	<b>-</b>	<b>29.169</b>

Al cierre del ejercicio de 2019, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 46.712 Tm y 47.960 Tm, respectivamente.

## **11. Patrimonio Neto y Fondos propios**

### **11.1. Capital social y Prima de emisión**

El Capital social asciende a 267.574.941 euros, y se encuentra distribuido en 535.149.882 acciones ordinarias, totalmente suscritas y desembolsadas, de 0,50 euros de valor nominal cada una.

En septiembre de 2018 se realizó un desdoblamiento del valor nominal de las acciones, pasando de un valor nominal de un euro por acción a 0,5 euros.

Al 31 de diciembre de 2019, los socios y titulares directos de las acciones de CEPSA son (véase **nota 1.I**):

- Cepsa Holding, LLC, controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC, es titular de acciones representativas del 63% del capital social.
- Matador Bidco, S.À.R.L., sociedad controlada en última instancia por The Carlyle Group, Inc., es titular de acciones representativas del 37% del capital social.

A la fecha de formulación, dichos porcentajes han cambiado (véase **nota 23** hechos posteriores al cierre).

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2019 y 2018, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

### **11.2. Reserva legal**

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, 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 2019, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

### 11.3. Otras reservas y dividendos

Con fecha 4 de marzo de 2019, el entonces Accionista Único de CEPSA, Cepsa Holding, LLC, decidió aprobar la distribución de un dividendo complementario con cargo a beneficios del ejercicio 2018 por un importe global de 176.599 miles de euros, a razón de 0,33€ por acción.

El mencionado dividendo fue complementario de otro dividendo a cuenta del ejercicio 2018, por un importe global de 189.978 miles de euros.

Con fecha 26 de septiembre de 2019, el Consejo de Administración de CEPSA acordó, por unanimidad de todos sus miembros, i) distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2019 por el importe bruto de 216.415 miles de euros, equivalente a 0,4044€ por acción, a favor del Accionista Único, Cepsa Holding, LLC y ii) formular el Estado Contable de CEPSA para el periodo finalizado el 31 de agosto de 2019, poniendo de manifiesto que existía liquidez suficiente para la distribución del dividendo propuesto, conforme a lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en vigor.

Con fecha 13 de octubre de 2019, el entonces Socio Único de CEPSA, Cepsa Holding, LLC, decidió proceder al reparto de un dividendo en especie compuesto por las acciones de Medgaz, S.A. que representaban el 42,09 por ciento del capital social que ostentaba CEPSA en el capital social de Medgaz, S.A. a favor del Socio Único, con cargo a las reservas voluntarias por importe de 550.000 miles de euros. En la mencionada fecha, el Socio Único decidió además proceder al reparto de un dividendo en efectivo con cargo a las reservas voluntarias por una cantidad de 38.577 miles de euros.

Con fecha 19 de diciembre de 2019, la Junta General de Accionistas de CEPSA, decidió aprobar la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por un importe global de 100.000 miles de euros, a razón de 0,1869 € por acción.

La incorporación del balance de fusión de Cepsa EP, S.A.U. ha producido una minoración en las reservas de CEPSA por importe de 4.263 miles de euros (véase **nota 22**).

### 11.4. Reserva de actualización

Esta reserva, que asciende a 212.572 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, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y Real Decreto-Ley 16/2012 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, 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) el saldo de esta reserva puede 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 2019 el importe de libre disposición de dicha reserva ascendía a 58.438 miles de euros, incluido en el epígrafe de OTRAS RESERVAS del Balance de Situación adjunto. 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.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2019 de 121.635 miles de euros. Su saldo será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración. La comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración especial.

Tras la comprobación por la Inspección o transcurridos los tres años del plazo, el saldo se podrá utilizar para la eliminación de resultados contables negativos o ampliación de capital, transcurridos 10 años desde el balance de 2012, se podrá destinar a reservas de libre disposición. No obstante, el referido saldo sólo podrá ser objeto de distribución, directa o indirectamente, cuando los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o bien dados de baja del balance.

### 11.5. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Operaciones de cobertura	(6.737)	(585)
Efecto fiscal operaciones de cobertura	1.685	146
<b>Total</b>	<b>(5.052)</b>	<b>(439)</b>

### 11.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2019 y 2018, es la siguiente:

		Miles de euros			
Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
<b>Subvenciones recibidas</b>					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	3.725	-	(718)	3.007
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	926	283	(340)	869
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	37	-	(16)	21
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	1.709	66.040	(66.225)	1.524
Junta de Andalucía	Administración autonómica	4.048	-	(598)	3.450
<b>Total</b>		<b>10.445</b>	<b>66.323</b>	<b>(67.897)</b>	<b>8.871</b>

		Miles de euros			
Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
<b>Efecto fiscal</b>					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	(930)	-	180	(750)
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	(233)	(71)	85	(219)
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	(10)	-	3	(7)
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	(426)	(16.510)	16.556	(380)
Junta de Andalucía	Administración autonómica	(1.012)	-	150	(862)
<b>Total</b>		<b>(2.611)</b>	<b>(16.581)</b>	<b>16.974</b>	<b>(2.218)</b>
<b>Total subvenciones netas del efecto fiscal</b>		<b>7.834</b>	<b>49.742</b>	<b>(50.923)</b>	<b>6.653</b>



2018

Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
<b>Subvenciones recibidas</b>					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	4.443	-	(718)	3.725
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	999	389	(462)	926
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	113	-	(76)	37
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	684	21.279	(20.254)	1.709
Junta de Andalucía	Administración autonómica	4.686	-	(638)	4.048
<b>Total</b>		<b>10.925</b>	<b>21.668</b>	<b>(22.148)</b>	<b>10.445</b>

Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
<b>Efecto fiscal</b>					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	(1.110)	-	180	(930)
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	(252)	(97)	116	(233)
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	(29)	-	19	(10)
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	(170)	(5.320)	5.064	(426)
Junta de Andalucía	Administración autonómica	(1.171)	-	159	(1.012)
<b>Total</b>		<b>(2.732)</b>	<b>(5.417)</b>	<b>5.538</b>	<b>(2.611)</b>
<b>Total subvenciones netas del efecto fiscal</b>		<b>8.193</b>	<b>16.251</b>	<b>(16.610)</b>	<b>7.834</b>

CEPSA considera que ha cumplido todos los requisitos exigibles para que estas subvenciones percibidas no sean reintegrables.

## 12. Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas 2019 son los siguientes:

Miles de euros

Provisiones a largo plazo	Saldo inicial	Fusión por absorción (nota 22)	Dotaciones	Reclasificación CP	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Obligaciones por prestación a LP al personal	9.841	-	1.874	-	144	(2.184)	9.675
Actuaciones medioambientales (Nota 18)	16.111	-	530	-	101	(469)	16.273
Provision por reestructuración	1.833	-	-	(1.458)	-	-	375
Otras provisiones	247.427	21	13.472	-	5.384	(73.009)	193.295
<b>Total</b>	<b>275.212</b>	<b>21</b>	<b>15.876</b>	<b>(1.458)</b>	<b>5.629</b>	<b>(75.662)</b>	<b>219.618</b>

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2019 son los siguientes:

Miles de euros

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Reclasificación CP	Aplicaciones	Saldo final
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero (Nota 20)	29.726	75.245	-	(29.564)	75.407
Provision por reestructuración	20.109	-	1.458	(18.888)	2.679
Provisión para otros gastos	-	53	-	-	53
<b>Total</b>	<b>49.835</b>	<b>75.298</b>	<b>1.458</b>	<b>(48.452)</b>	<b>78.139</b>

A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

I. *Retribuciones a largo plazo de aportación definida*

Durante los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

	Miles de euros	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Jubilación (Plan de Pensiones)	5.249	4.321
Seguro de vida	5.115	4.146
<b>Total (nota 16.4)</b>	<b>10.364</b>	<b>8.467</b>

II. *Retribuciones a largo plazo de prestación definida*

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Miles de euros	
	<b>Valor actual de los compromisos</b>	<b>Saldo de Balance</b>
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2018</i>	<i>9.813</i>	<i>9.813</i>
Aportaciones al plan	1.959	1.959
Coste financiero	145	145
Pagos realizados	(2.076)	(2.076)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2018</i>	<i>9.841</i>	<i>9.841</i>
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2019</i>	<i>9.841</i>	<i>9.841</i>
Aportaciones al plan	1.874	1.874
Coste financiero	144	144
Pagos realizados	(2.184)	(2.184)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2019</i>	<i>9.675</i>	<i>9.675</i>

Del saldo, correspondiente al ejercicio 2019, 3.791 miles de euros corresponden al compromiso derivado de la supresión de los servicios del economato y 5.884 miles de euros corresponden a la provisión dotada para cubrir el futuro pago por antigüedad a empleados (véase **nota 4.14**).

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

	Miles de euros	
<b>Compensación Economato - Premio de fidelidad</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Tasa de descuento	1,5%	1,5%
Incremento esperado de salarios	0,25%	0,25%
Edad de jubilación	65	65
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2018, ascendía a 16.111 miles de euros. Los movimientos habidos en 2019 han sido: altas de 530 miles de euros, actualización financiera por 101 miles de euros y por bajas de 469 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2019 de 16.273 miles de euros.

Dicha provisión cubre los gastos para remediar la contaminación gradual de los suelos, contingencia cubierta parcialmente en las pólizas de seguro que se tienen contratadas.

### C) PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

Durante el año 2014 se llevaron a cabo tres procesos de despido colectivo en los centros de trabajo de la empresa en Madrid, Refinería Gibraltar-San Roque y Refinería La Rábida. A la fecha de cierre del ejercicio 2014 todas las salidas de personal ya tuvieron lugar, excepto en el caso de Huelva, que se produjeron durante el mes de febrero de 2015.

En 2019 se han traspasado a corto plazo provisiones por 1.458 miles de euros, permaneciendo como provisión a largo plazo a fin de 2019 la cifra de 375 miles de euros (1.833 miles de euros a fin de 2018). La totalidad del saldo corresponde a obligaciones con organismos públicos.

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2019 se han pagado compromisos por 2.582 miles de euros, aplicado a resultados 16.306 miles de euros por exceso de provisión, y recibido 1.458 miles de euros del largo plazo. El saldo final asciende a 2.679 miles de euros.

### D) OTRAS PROVISIONES

Los movimientos registrados durante el ejercicio de 2019, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

Miles de euros

	Saldo inicial	Fusión por absorción (nota 22)	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Para tributos	120.780	-	881	2.933	(39.756)	84.838
Para otras responsabilidades	4.381	-	617	-	(14)	4.984
Para otros gastos	122.266	21	11.974	2.451	(33.239)	103.473
<b>Total</b>	<b>247.427</b>	<b>21</b>	<b>13.472</b>	<b>5.384</b>	<b>(73.009)</b>	<b>193.295</b>

La provisión PARA TRIBUTOS recoge las dotaciones hechas por la Compañía para cubrir sus riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad (véase **nota 4.11**). El importe de las aplicaciones del ejercicio corresponde a cancelaciones con abono a Resultados por exceso de provisiones, principalmente por recálculo de intereses devengados y reevaluación del importe previsto de las obligaciones al ser resueltas determinadas actas a favor de la compañía (véase **nota 14.4**).

La establecida PARA OTRAS RESPONSABILIDADES y OTROS GASTOS, cubren los riesgos diversos derivados de la actividad habitual de CEPSA en sus relaciones con terceros; así como las derivadas de cuestiones contractuales relativas a la delimitación del porcentaje de participación de los socios en el yacimiento *Orhoud* de Argelia (redeterminación). En el capítulo OTROS GASTOS durante 2019, se han producido aplicaciones a resultados por 18.016 miles de euros relacionados con el ajuste de redeterminación, para cancelar el impacto de su aplicación. Adicionalmente, se han cancelado con abono a resultados 15.223 miles de euros en provisiones por reevaluación favorable de los riesgos provisionados.

Los Administradores de CEPSA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, los hubiese.

### 13. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)

#### 13.1. Pasivos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a largo plazo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros

Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Categorías					
Débitos y partidas a pagar	2.463.765	2.680.371	18.918	26.280	2.482.683	2.706.651
Derivados (Nota 9)	-	-	49.710	4.284	49.710	4.284
<b>Total</b>	<b>2.463.765</b>	<b>2.680.371</b>	<b>68.628</b>	<b>30.564</b>	<b>2.532.393</b>	<b>2.710.935</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros

**Con vencimiento en**

2019	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	27.739	37.526	52.631	1.686.999	658.870	2.463.765
Derivados	-	-	974	30.536	18.200	49.710
Otros pasivos financieros	8.347	5.216	2.724	1.513	1.118	18.918
<b>Total</b>	<b>36.086</b>	<b>42.742</b>	<b>56.329</b>	<b>1.719.048</b>	<b>678.188</b>	<b>2.532.393</b>

Miles de euros

**Con vencimiento en**

2018	2020	2021	2022	2023	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	29.274	947.161	299.944	1.056.735	347.257	2.680.371
Derivados	-	2.980	-	-	1.304	4.284
Otros pasivos financieros	9.487	7.689	4.299	1.976	2.829	26.280
<b>Total</b>	<b>38.761</b>	<b>957.830</b>	<b>304.243</b>	<b>1.058.711</b>	<b>351.390</b>	<b>2.710.935</b>

#### 13.2. Pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros

Clases	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Categorías					
Débitos y partidas a pagar	16.303	201.671	2.911.677	2.532.538	2.927.980	2.734.209
Derivados (Nota 9)	-	-	4.694	910	4.694	910
<b>Total</b>	<b>16.303</b>	<b>201.671</b>	<b>2.916.371</b>	<b>2.533.448</b>	<b>2.932.674</b>	<b>2.735.119</b>

#### 13.3. Costes y líneas

El tipo de interés nominal anual medio registrado para el conjunto de los préstamos y sus derivados asociados (Cross Currency Swap e Interest Rate Swap), tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 0,37% y 0,32% en 2019 y 2018, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 3,13% y 2,83% en dichos años. En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 2,59% en 2019 y del 2,38% en 2018.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 2.256.183 miles de euros y 2.214.630 miles de euros, respectivamente (véase **nota 21**).

La Sociedad tiene contratados diversos créditos y préstamos con entidades financieras, en alguno de los cuales se establece el cumplimiento una ratio financiera (*covenant*), ligada básicamente al EBITDA <sup>(7)</sup> y deuda neta consolidados. A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cumple con dicho *covenant*, por lo que no es exigible la devolución anticipada de los créditos y préstamos que lo incluyen.

#### 13.4. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con el requerimiento establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada a su vez por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y por la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de Cuentas Anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, los datos relativos a pagos realizados y pagos pendientes, así como los ratios relacionados con estas magnitudes son los siguientes:

	Días	
	2019	2018
Período medio de pago a proveedores	17	22
Ratio de operaciones pagadas	18	22
Ratio de operaciones pendientes de pago	13	19

	Miles de euros	
	2019	2018
Total pagos realizados	20.503.626	23.505.221
Total pagos pendientes	896.718	638.819

### 14. Administraciones públicas y situación fiscal

#### 14.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

##### Saldos deudores

	Miles de euros	
	2019	2018
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	37.467	105.075
Hacienda Pública deudora por IVA e IGIC	5.141	5.322
Otras cuentas a cobrar	6.559	18.494
<b>Total</b>	<b>49.167</b>	<b>128.891</b>

##### Saldos acreedores

	Miles de euros	
	2019	2018
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	1.483	724
Hacienda Pública acreedora por IVA e IGIC	109.340	112.342
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.645	3.860
Otras cuentas a pagar	27.740	12.470
<b>Total</b>	<b>143.208</b>	<b>129.396</b>

<sup>7</sup> El EBITDA, a los efectos del *covenant* referido, es el recogido en ciertos contratos de financiación de CEPSA, cuya definición no necesariamente coincide con la del EBITDA.



Desde 2010, en España, el Grupo CEPSA se halla adherida al Código de Buenas Prácticas Tributarias aprobado por el pleno del Foro de Grandes Empresas constituido a instancia de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada en el grupo 4/89 como sociedad dominante del grupo. En este sentido, los principales saldos a cobrar y a pagar con empresas del grupo son los siguientes:

<b>Saldos a cobrar (pagar)</b>	Miles de euros	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
COASTAL ENERGY COMPANY	(37)	(1.309)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	7	(14.643)
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	6.782	14.180
CEPSA TRADING, S.A.U.	1.690	4.590
CEPSA DISCO, S.L.	-	2.100
RESSA, S.A.U.	63	2.133
CEPSA ALGERIE, S.L.	(16.648)	(642)
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.	(27.594)	(482)
CEPSA QUIMICA, S.A.	1.371	8.595
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	508	(1.695)
Otras empresas	(473)	(606)
<b>Total</b>	<b>(34.331)</b>	<b>12.221</b>

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto-Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, con efectos desde 1 de enero de 2016, se limita la compensación de bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa y se limita la aplicación de la deducción por doble imposición interna o internacional generada o pendiente de aplicación al 50% de la cuota íntegra previa.

#### 14.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

<b>2019</b>	Miles de euros			<b>Total</b>
	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio</b>	<b>Disminución</b>	
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>1.445.956</b>	<b>-</b>	<b>(5.794)</b>	<b>1.440.162</b>
	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>	<b>Disminución</b>	
Impuesto sobre sociedades	(32.319)	-	(1.932)	(34.251)
Diferencias permanentes	170.930	(1.668.821)	-	(1.497.891)
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	3.122	(1.251)	(77.832)	(75.961)
Con origen en ejercicios anteriores	54.849	(139.788)	85.558	619
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.642.538</b>	<b>(1.809.860)</b>	<b>-</b>	<b>(167.322)</b>



2018	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	Total
	Aumento	Disminución	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.010.464	-	(2.526)	1.007.938
Impuesto sobre sociedades	110.118	-	(843)	109.275
Diferencias permanentes	80.090	(784.878)	-	(704.788)
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	25.422	(1.490)	(19.987)	3.945
Con origen en ejercicios anteriores	54.944	(92.363)	23.356	(14.063)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.281.038</b>	<b>(878.731)</b>	-	<b>402.307</b>

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios 2019 y 2018 corresponden principalmente a dividendos percibidos, al Impuesto sobre Sociedades satisfecho en Argelia que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades y a otras dotaciones a provisiones y sanciones.

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 entró en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de dicho año; en base a la misma, el gasto correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe de OTROS IMPUESTOS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes devengados ascienden en su conjunto a 105.038 y 105.810 miles de euros en los ejercicios de 2019 y 2018, respectivamente.

Las diferencias temporarias se deben, básicamente, a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal con posterioridad. Las más significativas se deben, fundamentalmente, a la aplicación de la Ley 4/2008 que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo, a la aplicación del Real Decreto 13/2010 que regula la libertad de amortización sin necesidad de mantenimiento de empleo y la aplicación de la Ley 16/2012 que regula la actualización de balances y la limitación de la deducción de la amortización hasta un 70%. También incluye los gastos derivados de la cobertura, los deterioros de cartera que serán deducibles en la liquidación y la actualización de compromisos por complementos de pensiones.

### 14.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2019 y 2018 es el siguiente:

2019	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	16.581	-	16.581
Otros - cobertura flujos de efectivo	2.877	-	2.877
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	16.974	(16.974)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	4.415	(4.415)
<b>Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto</b>	<b>19.458</b>	<b>21.390</b>	<b>(1.932)</b>

2018	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	5.417	-	5.417
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	5.537	(5.537)
Otros - cobertura flujos de efectivo	(722)	-	(722)
<b>Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto</b>	<b>4.695</b>	<b>5.537</b>	<b>(842)</b>

### 14.4. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos	1.413.637	1.120.582
Diferencias permanentes	(1.497.891)	(704.788)
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	(21.064)	103.949
Deducciones		
Por doble imposición	(58.272)	(82.019)
Por I+D+i y otros	(27.306)	(20.241)
Regularización gasto por impuesto	(17.967)	(6.026)
Actas fiscales	(13.744)	-
Regularización impuestos diferidos	996	8.645
<b>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>(137.357)</b>	<b>4.308</b>

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones por doble imposición (fundamentalmente Argelia), realización de inversiones y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable.

En la columna relativa a 2019, como REGULARIZACIÓN DE GASTO POR IMPUESTO se incluye el ingreso correspondiente a la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2019, por importe de 17.967 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva. En la columna relativa al ejercicio 2018 se expone el efecto de la misma circunstancia referida al ejercicio 2017, por importe de 6.026 miles de euros.

En 2019 se ha recogido el registro del ingreso por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a la regularización derivada de las Actas incoadas por la Administración en los ejercicios 2005-2008 como consecuencia de la resolución parcialmente favorable de la Audiencia Nacional que se encontraban provisionadas (véase **nota 12**).

Para los ejercicios de 2019 y 2018 el epígrafe de REGULARIZACIÓN DE IMPUESTOS DIFERIDOS recoge, entre otros, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras cuya evolución depende del tipo de cambio, que ha supuesto un mayor gasto por importe de 452 miles de euros y 8.012 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2019 se ha recogido el registro del impuesto diferido derivado del cese del yacimiento de RER que ha implicado una menor tributación por importe de 31.586 miles de euros.

En el ejercicio 2018 se recogió el registro del impuesto diferido derivado de la liquidación de la filial Cepsa Kenya Limited, que supuso un ingreso por importe de 18.411 miles de euros.

#### 14.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Impuesto corriente</b>		
Por operaciones continuadas	(159.120)	(7.709)
<b>Impuesto diferido</b>		
Por operaciones continuadas	21.763	12.017
<b>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>(137.357)</b>	<b>4.308</b>

#### 14.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Activos no corrientes (amortización y otros)	9.227	12.262
Deterioro de cartera y préstamos	373.429	366.711
Otras provisiones	7.721	7.731
Deducciones pendientes	117.642	264
Otras	3.871	31.912
<b>Total activo por impuesto diferido</b>	<b>511.890</b>	<b>418.880</b>

El capítulo Deterioro de cartera y préstamos recoge fundamentalmente el crédito fiscal generado por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal, al estar determinada la liquidación de dichas sociedades al finalizar las reservas de las mismas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 117.642 miles de euros; de esta cifra, 47.107 miles de euros corresponden a deducciones atribuibles al resto de sociedades del grupo, y 70.535 miles de euros corresponden a CEPSA. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de las deducciones el plazo de caducidad es de 15 años, con carácter general.

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 acreditado las siguientes deducciones por Activos Fijos Nuevos en Canarias:

	Miles de euros	
	2019	2018
Inversión activos fijos nuevos	4.315	15.597
Deducción	1.079	3.899

Estas inversiones deben permanecer en funcionamiento en la Sociedad durante cinco años, o tres años si se trata de bienes muebles, o durante su vida útil si fuera inferior.

Estos créditos fiscales se recogieron ambos años en el Balance de Situación, al considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

#### 14.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	Miles de euros 2018
Inmovilizado (amortización y otros)	81.293	94.723
Activo corriente	1.550	2.375
Subvenciones, donaciones	2.219	2.612
Otras	5.241	2.683
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>90.303</b>	<b>102.393</b>

Los pasivos por impuesto diferido referidos al inmovilizado incluyen el efecto de la libertad de amortización, de acuerdo con la Ley 4/2008, por la entrada en funcionamiento de los activos para la ampliación de la Refinería La Rábida. También incluyen los activos acogidos a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 13/2010.

En aplicación de la Disposición Adicional Undécima del TRLIS, la amortización acogida a la libertad de amortización con mantenimiento de empleo, y su reversión ha sido:

	2019	Miles de euros 2018
Amortización/(reversión) acogida	(44.532)	(44.611)

Los requisitos exigidos en el texto de la citada Disposición Adicional Undécima, que, a la fecha de cierre de estas Cuentas Anuales, deben estar cumplidos, lo han sido.

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido de 6.103 y 6.137 miles de euros, respectivamente.

#### 14.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2019, que cumplen con los requisitos establecidos para ello, han sido provisionados en su totalidad (véase **nota 12**).

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2013 a 2016 del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre la Renta de No Residentes del Grupo Fiscal CEPSA se iniciaron en julio de 2018 y todavía permanecen abiertas. Los Administradores de CEPSA no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración no provisionados, como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes. Así mismo permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2017 a 2019.

La Sociedad declara el Impuesto sobre el Valor Añadido en el Régimen Especial del Grupo de Entidades 2800/08.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, de la Dirección de la Compañía y de sus asesores fiscales, las operaciones con partes vinculadas se realizan a valores de mercado, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados y se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro para la Sociedad.

## 15. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	400.169	459.298
Créditos a empresas del grupo y a terceros	26.926	11.825
Otros activos financieros a largo y corto plazo	379.681	411.677
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.153.456</b>	<b>973.482</b>
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	1.335.957	2.853.211
Otros pasivos financieros	22.176	47.860
<b>Ventas</b>	<b>5.714.662</b>	<b>6.209.261</b>
<b>Compras</b>	<b>12.042.234</b>	<b>11.571.334</b>
Servicios prestados	14.619	5.287
Servicios recibidos	170.706	212.739
Ingresos financieros	182.451	283.752
Gastos financieros	136.536	249.741

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
<b>2019</b>			
<b>Activos financieros</b>			
Créditos	6.376	(4.919)	1.457
Otros	(10.608)	(2.765)	(13.373)
Cobertura valor razonable	-	43.142	43.142
<b>Total</b>	<b>(4.232)</b>	<b>35.458</b>	<b>31.226</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Deudas con entidades de crédito	(107.348)	66.070	(41.278)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.811)	1.512	(1.299)
Otros	(1.467)	754	(713)
<b>Total</b>	<b>(111.626)</b>	<b>68.336</b>	<b>(43.290)</b>

	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
<b>2018</b>			
<b>Activos financieros</b>			
Créditos	3.924	(363.065)	(359.141)
Otros	171.280	2.275	173.555
Cobertura valor razonable	-	186.845	186.845
<b>Total</b>	<b>175.204</b>	<b>(173.945)</b>	<b>1.259</b>
<b>Pasivos financieros</b>			
Deudas con entidades de crédito	191.811	(45.686)	146.125
Obligaciones y otros valores negociables	(2.499)	8.181	5.682
Otros	(168.420)	(1.802)	(170.222)
<b>Total</b>	<b>20.892</b>	<b>(39.307)</b>	<b>(18.415)</b>

## 16. Ingresos y Gastos

### 16.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2019	2018
Productos derivados de Hidrocarburos	16.544.860	17.193.524
Productos derivados de Petroquímica	855.628	1.044.407
Crudo	181.683	346.767
Gas y Electricidad	437.739	540.887
Prestación de Servicios	287.423	334.313
<b>Total</b>	<b>18.307.333</b>	<b>19.459.898</b>

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2019	2018
España	15.280.418	15.932.337
Resto países de la Unión Europea	1.028.367	893.284
Oriente Medio	64.078	60.560
Africa	1.335.832	1.039.985
Otros	598.638	1.533.732
<b>Total</b>	<b>18.307.333</b>	<b>19.459.898</b>

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluido en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios de 2019 y 2018 ascienden a 1.328.698 y 1.386.970 miles de euros, respectivamente, al pasar a considerarse permuta de bienes de similar naturaleza y valor.

A 31 de diciembre de 2019 no existen compromisos de recompra de existencias.

### 16.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas CONSUMO DE MERCADERÍAS Y CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES de los ejercicios 2019 y 2018, presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Consumo de mercaderías</b>		
Compras	786.904	1.058.584
Variación de existencias	21.764	(40.383)
<b>Total</b>	<b>808.668</b>	<b>1.018.201</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
Compras	12.888.217	13.546.531
Variación de existencias	(51.966)	35.428
<b>Total</b>	<b>12.836.251</b>	<b>13.581.959</b>
<b>Otros gastos externos</b>		
Otros gastos externos	13.478	13.783
<b>Deterioro materias primas</b>		
Deterioro materias primas	(35)	60
<b>Total</b>	<b>13.658.362</b>	<b>14.614.003</b>



### 16.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y otros gastos externos, efectuados por CEPSA, durante los ejercicios de 2019 y 2018, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

2019	Miles de euros			2018	Miles de euros		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones		Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	2.059.125	1.214.518	10.414.956	1.975.952	1.665.079	10.977.867	

### 16.4. Cargas sociales

El saldo de la cuenta CARGAS SOCIALES de los ejercicios de 2019 y 2018 presenta la siguiente composición:

Cargas Sociales	Miles de euros	
	2019	2018
Seguridad social a cargo de la empresa	45.298	38.311
Aportaciones a seguros y planes de pensiones (Nota 12)	10.364	8.467
Otros cargos sociales	15.571	14.196
<b>Total</b>	<b>71.233</b>	<b>60.974</b>

### 16.5. Otros resultados

La composición de OTROS RESULTADOS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

Otros resultados	Miles de euros			
	2019		2018	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	1.034	4	4.118	20
Contingencias medioambientales	121	-	80	-
Sanciones y multas	152	6	244	4
Por litigios y contenciosos	375	20	1.072	517
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	-	-	-	187
Otras indemnizaciones	-	170	-	35
Otros gastos e ingresos excepcionales	3.829	1.622	5.612	-
<b>Total</b>	<b>5.511</b>	<b>1.822</b>	<b>11.126</b>	<b>763</b>

### 16.6. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la dotación neta del deterioro de instrumentos de patrimonio por importe de 133.085 miles de euros en el ejercicio 2019, en el ejercicio 2018 hubo una dotación neta de 6.179 miles de euros (véase **nota 8.3**).

## 17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 17.1. Operaciones con empresas del grupo, asociadas y otras partes vinculadas

CEPSA realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado.

Las ventas a empresas vinculadas se deben a que la Sociedad comercializa sus productos generalmente a través de empresas del grupo. Por su parte las compras corresponden al aprovisionamiento de crudos y productos para el proceso productivo gestionados por empresas del grupo. Asimismo, los servicios recibidos corresponden a la refacturación recibida de empresas del grupo por diferentes servicios (tasas, cánones, gastos, servicios técnicos, personal, etc.).

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2019 y 2018, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **nota 13**).

El epígrafe de CRÉDITOS A EMPRESAS que comprenden las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, incluidos en el Balance de Situación adjunto, comprenden contratos de cuentas de crédito cuyos vencimientos se fijan entre 12 y 36 meses, renovables.

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros

<b>2019</b>	<b>Entidad dominante</b>	<b>Otras empresas del grupo</b>	<b>Empresas asociadas y otras</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>
Compras	-	(12.531.904)	(47.307)	(11.952)
Ventas	-	8.885.565	40.699	-
Servicios Prestados	-	137.975	2.442	1.305
Servicios Recibidos	(75)	(390.342)	(3.223)	(911)
Intereses abonados y cargados	-	(16.947)	-	-
Intereses devengados pero no pagados o cobrados	-	2.852	4.453	1.500
Dividendos (Nota 8.3)	-	1.525.961	44.635	-
Otros resultados financieros	-	3.497	3	-
<b>Total</b>	<b>(75)</b>	<b>(2.383.343)</b>	<b>41.702</b>	<b>(10.058)</b>

Miles de euros

<b>2018</b>	<b>Entidad dominante</b>	<b>Otras empresas del grupo</b>	<b>Empresas asociadas y otras</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>
Compras	-	(13.409.082)	(60.611)	-
Ventas	-	9.659.171	60.040	-
Servicios prestados	-	146.536	3.252	1.683
Servicios recibidos	-	(419.938)	(6.097)	-
Intereses abonados y cargados	-	(14.024)	-	-
Intereses devengados pero no pagados o cobrados	-	9.205	6.635	-
Dividendos (Nota 8.3)	-	653.954	37.647	-
Otros resultados financieros	-	1.529	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(3.372.649)</b>	<b>40.866</b>	<b>1.683</b>

Por otro lado, el epígrafe OTROS RESULTADOS FINANCIEROS incluye fundamentalmente diferencias de cambio por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 3.600 miles de euros.

## 17.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

Miles de euros

<b>2019</b>	<b>Otras empresas del grupo</b>	<b>Empresas asociadas</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Inversiones a largo plazo	4.261.841	23.655	-	4.285.496
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	4.166.049	23.655	-	4.189.704
Créditos a empresas	95.792	-	-	95.792
Deudores comerciales	736.701	50.981	703	788.385
Inversiones a corto plazo	251.428	-	-	251.428
Créditos a empresas	249.025	-	-	249.025
Derivados	2.165	-	-	2.165
Otros activos financieros	238	-	-	238
Deudas a largo plazo	(564.662)	-	-	(564.662)
Deudas a corto plazo	(719.243)	-	-	(719.243)
Acreeedores comerciales	(1.120.162)	(50.243)	(8.234)	(1.178.639)
<b>Total</b>	<b>2.845.903</b>	<b>24.393</b>	<b>(7.531)</b>	<b>2.862.765</b>

Miles de euros

2018	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo	3.340.376	181.331	-	3.521.707
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	3.287.176	181.331	-	3.468.507
Créditos a empresas	53.200	-	-	53.200
Deudores comerciales	925.729	18.970	1.683	946.382
Inversiones a corto plazo	120.627	8.457	-	129.084
Créditos a empresas	118.995	7.457	-	126.452
Derivados	562	-	-	562
Otros activos financieros	1.070	1.000	-	2.070
Deudas a corto plazo	(620.392)	(4.245)	-	(624.637)
Acreedores comerciales	(1.030.977)	(22.450)	-	(1.053.427)
<b>Total</b>	<b>2.735.363</b>	<b>182.063</b>	<b>1.683</b>	<b>2.919.109</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 1.081.591 y 350.523 miles de euros, respectivamente (véase **nota 11**).

En el ejercicio 2019, en el epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO se recoge fundamentalmente el saldo de la cuenta de crédito con Cepsa Finance, S.A.U

En reunión del Consejo del día 13 de octubre de 2019 se acordó otorgar al entonces Accionista Único un dividiendo en especie mediante la transmisión de la participación accionarial de la sociedad Medgaz, S.A. (véase **nota 8.3.C**).

### 17.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de CEPSA, clasificadas por conceptos, durante los ejercicios de 2019 y 2018, han sido las siguientes:

	2019	2018
Retribución fija	890	843
Retribución variable	7.124	2.116
Atenciones estatutarias	761	1.528
Otros conceptos	112	12
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (Nota 4.13)	467	606
<b>Total</b>	<b>9.354</b>	<b>5.105</b>

Al 31 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración estaba integrado por 10 consejeros, (9 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vicesecretario no consejeros.

Dentro de la retribución variable 2019 se incluye la liquidación anticipada de cantidades devengadas en incentivos a corto y largo plazo, así como, incentivos extraordinarios derivados de la operación de venta de acciones de CEPSA. El seguro de Responsabilidad de Administradores y Directivos que se contrata para el Grupo CEPSA se renovó el 15 de octubre de 2019 por 12 meses, con una prima neta anual total de 122.000 euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPSA como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Las remuneraciones a los miembros de la Alta Dirección clasificadas por conceptos (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten), durante los ejercicios de 2019 y 2018, han sido las siguientes:

	2019	2018
Retribución fija	2.953	2.743
Retribución variable	6.661	5.072
Otros conceptos	132	130
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (Nota 4.13)	648	584
<b>Total</b>	<b>10.394</b>	<b>8.529</b>

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Ésta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos de Grupo consolidado, los índices de Seguridad Laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual. Dentro de la retribución variable 2019 se incluyen incentivos extraordinarios derivados de la operación de venta de acciones de CEPSA.

La Alta Dirección, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, está formada por 8 personas todos ellos hombres.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

#### **17.4. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses (Administradores)**

De conformidad con lo dispuesto en el texto vigente del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Compañía pusieron de manifiesto los siguientes conflictos de interés:

En los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración con fechas 17 de junio de 2019 y 10 de octubre de 2019, los consejeros D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi, Dña. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti, D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri, D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei y D. Ahmed Saeed Mohamed Alcalily en su condición de Ejecutivos del Grupo Mubadala y consejeros dominicales de CEPSA, estaban incurridos en una situación de conflicto de interés en relación con la operación de transmisión de las acciones de MEDGAZ, S.A., entre CEPSA y MUBADALA, aprobadas en los citados acuerdos.

En consideración de sus deberes fiduciarios como consejeros de CEPSA, se abstuvieron de votar sobre dicho asunto, lo que quedó debidamente recogido en las correspondientes actas.

Con ocasión de sus respectivas renunciaciones a sus cargos de administradores, con fecha 15 de octubre de 2019, ni D. Pedro Miró Roig ni D. Ahmed Saeed Mohamed Alcalily pusieron de manifiesto que ellos, o alguna persona vinculada, estuvieran incurridos en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo la previamente mencionada respecto al Sr. Alcalily, que consta debidamente en las correspondientes actas.

Con motivo del cambio en la composición del Consejo, que tuvo lugar con fecha 15 de octubre de 2019, en la Junta General de Accionistas celebrada en dicha fecha y, posteriormente, en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 6 de noviembre de 2019, los consejeros que formulan las presentes Cuentas anuales, pusieron de manifiesto potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos de consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector que CEPSA, habiendo confirmado los consejeros que forman parte del Consejo de Administración de CEPSA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales, mediante cartas dirigidas al Secretario del Consejo con fecha 13 de febrero de 2020 (excepto la de D. Marwan Naim Nijmeh que es de fecha 20 de febrero de 2020), las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos de consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector que CEPSA:

##### D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi

Actualmente ostenta el cargo de Consejero Delegado de Petróleo y Petroquímica en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa dedicada al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en empresas del sector energético: (i) Presidente del Consejo de Administración de Mubadala Petroleum; (ii) Presidente del Consejo de Administración de Nova Chemicals; y Consejero de (iii) Dolphin Energy Ltd; (iv) Borealis AG y (v) Cosmo Energy Holdings Co., Ltd.

##### D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group dedicado al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en otras entidades de la cartera de Carlyle en el sector energético, es consejero de (i) Andes Colombia Holding Limited; (ii) Assala Energy Holdings Ltd; (iii) Assala Energy UK Limited; (iv) Hedging Committee (Assala); (v) Black Sea Holding Company SRL; (vi) BSOG Holding Activity SRL; (vii) COG Energy Ltd.; (viii) Discover Exploration B.V.; (ix) Discover Exploration Ltd.; (x) Mazarine Energy B.V.; (xi) Neptune Energy Group Ltd.; y (xii) Varo Energy B.V. Asimismo, es accionista mayoritario y Presidente del Consejo Supervisor de ONE-Dyas B.V.

D. Philippe Francois Marie Joseph Boisseau

Actualmente, es consejero de las siguientes empresas que operan en el mismo sector que CEPSA:

(i) Assala Energy; (ii) Enermech; (iii) Regalwood Global Energy Ltd.; y (iv) I-Pulse Inc.

D. James Robert Maguire

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group dedicado al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en otras entidades del sector energético, es consejero de (i) Assala Energy Holdings Ltd.; (ii) Assala Energy UK Limited; (iii) Black Sea Holding Company SRL; (iv) COG Energy Ltd; (v) EnerMech Group Ltd.; (vi) Mazarine Energy B.V.; (vii) Neptune Energy Group Limited; y (viii) Regalwood Global Energy Ltd.

D. Joost Bart Maria Dröge

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group dedicado al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en entidades del sector energético, es consejero de: (i) YoBizz AG; (ii) YoBizz Unternehmungsberatungen GmbH; (iii) Lexo Energy Mauritius Ltd.; (iv) AtlasInvest Downstream; and (v) Topaz Holding AG.

D<sup>a</sup>. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

Actualmente ostenta el cargo de Directora General, E&P y Negocios Integrados en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa dedicada al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en entidades que operan en el mismo sector que CEPSA, es (i) Vicepresidenta del Consejo Supervisor de OMV Aktiengesellschaft; y (ii) Consejera de Mubadala Petroleum.

D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri

Actualmente ostenta el cargo de Consejero Delegado de Mubadala Petroleum, una filial de Mubadala Investment Company PJSC, dedicada al sector de hidrocarburos, y respecto a otros cargos en otras empresas del sector energético, es (i) Presidente del Comité de Revisión de Proyectos de Dolphin Energy Ltd. y (ii) Consejero de Oil Search Ltd.

D. Marwan Naim Nijmeh

Actualmente ostenta el cargo de Adjunto al Director General Jurídico en Mubadala Investment Company PJSC, y es Consejero de Mubadala Petroleum, empresas dedicadas al sector de hidrocarburos.

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta los cargos de Adjunto al Director General Financiero, y Director General de Fusiones y Adquisiciones, en Mubadala Investment Company PJSC, y es Consejero de Masdar, ambas empresas dedicadas al mismo sector de hidrocarburos que CEPSA.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

Mediante carta de fecha 13 de febrero de 2020 dirigida al Secretario del Consejo, ha confirmado que ni al cierre del ejercicio 2019, ni a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Hasta la fecha de formulación de las Cuentas anuales, no se ha comunicado ninguna otra situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

## 17.5. Estructura del grupo

La Sociedad es la matriz del Grupo CEPSA. El Grupo CEPSA tiene organizados y gestiona sus negocios a través de las siguientes áreas:

- Exploración y Producción que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino y Distribución, que incluye las de abastecimiento, refino y distribución, así como la generación de energía eléctrica y la comercialización de gas natural y electricidad.
- Petroquímica, que incluye su producción, distribución y comercialización.
- Trading de crudos y productos.



## 18. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 CEPSA dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

Miles de euros

2019	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
Aguas	98.666	(79.400)	19.266
Atmósfera	310.000	(226.462)	83.538
Residuos	3.711	(993)	2.718
Suelos y aguas subterráneas	6.846	(2.227)	4.619
Otros/Ruidos	7.780	(4.960)	2.820
<b>Total</b>	<b>427.004</b>	<b>(314.043)</b>	<b>112.961</b>

Miles de euros

2018	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
Aguas	98.070	(75.621)	22.449
Atmósfera	305.937	(212.160)	93.777
Residuos	2.420	(831)	1.589
Suelos y aguas subterráneas	5.917	(1.931)	3.986
Otros/Ruidos	7.370	(4.691)	2.679
<b>Total</b>	<b>419.714</b>	<b>(295.234)</b>	<b>124.480</b>

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2019 y 2018 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

Miles de euros

	Gastos		Inversiones	
	2019	2018	2019	2018
Aguas	11.398	10.259	171	156
Atmósfera	24.217	24.720	4.117	4.257
Residuos	3.303	2.042	464	795
Suelos y aguas subterráneas	4.020	4.578	855	37
Otros/Ruidos	2.728	1.797	839	110
<b>Total</b>	<b>45.666</b>	<b>43.396</b>	<b>6.446</b>	<b>5.355</b>

De acuerdo con la definición contenida en la Resolución 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 determinaron, a efectos de esta clasificación, las inversiones de naturaleza medioambiental.

CEPSA con el objetivo de alcanzar el Desarrollo Sostenible tiene establecidos programas para la mejora continua de sus procesos de producción, reducción de efluentes, eliminación de vertidos y gestión de residuos. Para alcanzar dicho objetivo tiene implantado y mantiene al día un Sistema de Gestión Medioambiental, instrumento que permite materializar los compromisos de cumplimiento legal, y de mejora continua anteriormente citado. Las inversiones en medio ambiente son un reflejo del compromiso adquirido a través de los objetivos ambientales.

Los activos de carácter medioambiental, más significativos, que CEPSA tiene registrados en el epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS son: plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento aminas y aguas ácidas, plantas de tratamientos de efluentes líquidos (físicoquímicos y biológicos) y mejoras técnicas realizadas en equipos de las plantas de producción, para conseguir una mayor eficiencia energética y reducir las emisiones de CO2 y NOx.



La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 16.273 y 16.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente (véase **nota 12.b**)).

## 19. Otra información

### 19.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2019 y 2018, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

<b>Categorías</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Consejeros	1	1
Alta Dirección	8	8
Directivos	49	49
Personal técnico y mandos intermedios	1.639	1.551
Especialistas/Ayudantes	1.047	1.048
<b>Total</b>	<b>2.744</b>	<b>2.657</b>

La plantilla a 31 de diciembre de 2019 distribuida por categorías y sexo presenta el detalle que se indica a continuación:

<b>Categorías</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Consejeros	1	-
Alta Dirección	8	-
Personal Directivo	42	11
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.263	488
Especialistas/Ayudantes	890	145
<b>Total</b>	<b>2.204</b>	<b>644</b>

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2019 y 2018, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

<b>Categorías</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Personal técnico y mandos intermedios	9	7
Especialistas/Ayudantes	4	3
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

## 19.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Miles de euros

<b>2019</b>	<b>Total</b>
Auditorías de cuentas	445
Otros servicios de verificación	209
<b>Total</b>	<b>654</b>

Miles de euros

<b>2018</b>	<b>Total</b>
Auditorías de cuentas	509
Otros servicios de verificación	501
Otros servicios	1.092
<b>Total</b>	<b>2.102</b>

## 19.3. Acuerdos fuera de balance

### Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, 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:

Miles de euros

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	218.925	227.333
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras		
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (2)	1.141.710	743.365
Otras garantías (3)	254.627	237.744
<b>Total</b>	<b>1.615.262</b>	<b>1.208.442</b>

Respecto al ejercicio 2019:

1. Incluye garantías bancarias por importe de 12.905 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
2. De estas operaciones 814.350 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
3. En la partida de otras garantías se incluyen las garantías en moneda extranjera, a otras entidades y Stand-By por valor de 134.146 miles de euros.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2019, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 son los siguientes:

Miles de euros

<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Resto</b>	<b>Total</b>
Transporte de gas	54.882	47.309	48.256	49.221	50.205	337.254	587.127

Miles de euros

<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Resto</b>	<b>Total</b>
Transporte de gas	45.472	46.382	47.309	48.256	49.221	387.460	624.100

La Sociedad mantiene compromisos de compra de gas natural a Sonatrach, los cuales han sido cedidos en su totalidad a Cepsa Gas Comercializadora, S.A.

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

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que culminaron en la aprobación del Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión. Actualmente se está en la Fase III que comprende los años 2013 a 2020 (del segundo período del Protocolo de Kioto), según se recoge en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión así como en la Directiva 2003/87/EC y Ley 1/2005. El cálculo de la asignación de cada instalación para el período 2013-2020 se ha realizado siguiendo un conjunto detallado de reglas armonizadas a nivel comunitario que permite determinar de forma directa y sin margen discrecional la asignación. En concreto, se ha aplicado la metodología de asignación establecida en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión.

Los derechos asignados a CEPSA de forma gratuita han sido los siguientes:

	Miles de toneladas			
	2016	2017	2018	2019
Derechos asignados	2.843	2.789	2.735	2.680

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 6,99 €/Tm en 2015, 8,04 €/TM en 2016, 6,11 €/TM en 2018 y 7,78 €/TM en 2019.

Al cierre del ejercicio de 2019 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 24,48 €/Tm para los derechos tipo EUA'S y 0,22 €/Tm para los derechos tipo CER'S. En la actualidad CEPSA no tiene existencias significativas de derechos de tipo CER'S reconocidos, pues se decidió cubrir el porcentaje máximo permitido por la Unión Europea de uso de este tipo de derechos durante los primeros años de cumplimiento.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2018 y 2019, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

Derechos CO <sub>2</sub> (miles de toneladas)	Miles de euros			
	Existencias (Veáse nota 10)	Subvenciones (Veáse nota 11)	Provisiones a corto plazo (Veáse nota 12)	
<i>Saldo a 31.12.2018</i>	<i>4.029</i>	<i>30.894</i>	<i>1.709</i>	<i>29.726</i>
Asignación gratuita	2.680	66.040	-	-
Entradas/dotaciones	425	10.387	-	75.245
Bajas/aplicaciones	(3.253)	(29.543)	(65.626)	(29.564)
Ventas/enajenaciones	-	-	(170)	-
Pérdida por deterioro irreversible	-	(429)	(429)	-
Derechos de tipo CER'S	(557)	(9)	-	-
<i>Saldo a 31.12.2019</i>	<i>3.324</i>	<i>77.340</i>	<i>1.524</i>	<i>75.407</i>

Derechos CO <sub>2</sub> (miles de toneladas)	Miles de euros			
	Existencias (Veáse nota 10)	Subvenciones (Veáse nota 11)	Provisiones a corto plazo (Veáse nota 12)	
<i>Saldo a 31.12.2017</i>	<i>3.472</i>	<i>20.768</i>	<i>684</i>	<i>19.956</i>
Asignación gratuita	2.735	21.279	21.279	-
Entradas/dotaciones	668	9.705	-	29.547
Bajas/aplicaciones	(3.403)	(20.809)	(20.254)	(19.777)
Derechos de tipo CER'S	557	(49)	-	-
<i>Saldo a 31.12.2018</i>	<i>4.029</i>	<i>30.894</i>	<i>1.709</i>	<i>29.726</i>

El valor de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio de 2019 asciende a 66.040 miles de euros equivalentes a 2.680



miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado derechos a Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U y a Cepsa Química, S.A.

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2019 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras derechos a Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U. y a Cepsa Química, S.A.

CEPSA participa en un 1,373 % en el Fondo Español del Carbono con el objetivo de financiar varios proyectos que contribuirán a reducir los gases de efecto invernadero y al desarrollo sostenible de países en vías de desarrollo, proyectos que, de tener éxito, generarán derechos de emisión.

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión PROVISIÓN CORTO PLAZO a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2019 y 2018, las emisiones estimadas alcanzaron 2.111 miles de toneladas con un valor de 75.407 miles de euros y 3.259 miles de toneladas con un valor de 29.726 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS (véase **nota 11**), produce la imputación en SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En el ejercicio de 2019 las emisiones estimadas han sido superiores al volumen de derechos asignados, las toneladas deficitarias, teniendo en cuenta la compra a Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U. y a Cepsa Química, S.A., mencionadas anteriormente, ascienden a 502 miles de toneladas. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio de 2020 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2019 y se procederá a dar de baja contablemente, de existencias y de la Provisión 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 Sociedad**

### **21.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA**

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.

En concreto, CEPSA está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información sobre la exposición a cada uno de los riesgos anteriormente mencionados, los objetivos, políticas y procesos de medición y gestión del riesgo y la gestión del capital. A continuación, se detallan desgloses cuantitativos adicionales.

CEPSA publica en el informe de gestión un capítulo sobre la gestión de riesgos que explica en mayor detalle los principales riesgos a los que está expuesta.

### **21.2. Modelo de gestión de riesgos**

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos, otros Comités específicos y los Directores Generales de las respectivas Áreas, supervisa y controla periódicamente los riesgos, adecuando, si procede, el perfil de los mismos en función de las circunstancias.

#### **i. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. CEPSA está expuesta al riesgo de crédito en sus actividades operativas (fundamentalmente en los deudores comerciales)

y en sus actividades de financiación, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

CEPSA no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las deudas comerciales, descontando los importes correspondientes a los intercambios logísticos. La exposición del resto de deudas comerciales está muy distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

La Sociedad cuenta asimismo con una serie de normas y procedimientos internos que se actualizan periódicamente, los cuales regulan la gestión del riesgo de crédito a nivel global y para cada uno de los negocios. Esta normativa trata, entre otros aspectos, la determinación de límites de crédito, el seguimiento y control de dichos límites, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, las garantías a solicitar en caso de que el riesgo sea excesivo o no asumible, las actuaciones a seguir en caso de impago para el cobro de los importes debidos, etc.

Para ello, se ha establecido un sistema de análisis de calidad crediticia de la deuda comercial. Basado en este modelo se puede medir la probabilidad de incumplimiento y estimar el importe de las pérdidas potenciales y por tanto mantenerlas bajo control.

Estos son los parámetros relacionados con la solvencia de los clientes y sus hábitos de pagos incluidos en el sistema de análisis de calidad crediticia:

- Calidad alta: Clientes preferentes, clientes con excelente categoría de crédito y capacidad financiera, clientes con dinero en efectivo por anticipado o con términos de pago asegurados.
- Calidad media: Clientes de tamaño mediano con buena reputación y económicamente sanos pero con un historial de pagos lento.
- Calidad baja: Los nuevos clientes sin historial de crédito y clientes con pagos lentos repetitivos y con una débil situación financiera.

El desglose de este análisis para los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

				Miles de euros
<b>2019</b>				
<b>Calidad Crediticia</b>	<b>Calidad alta</b>	<b>Calidad media</b>	<b>Calidad baja</b>	<b>Total</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios	801.844	18.869	47.773	868.486
Clientes, empresas del grupo y asociadas ( <b>Nota 17</b> )	787.976	-	-	787.976
Personal	454	-	-	454
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	409.830	-	-	409.830
<b>Total</b>	<b>2.000.104</b>	<b>18.869</b>	<b>47.773</b>	<b>2.066.746</b>

				Miles de euros
<b>2018</b>				
<b>Calidad Crediticia</b>	<b>Calidad alta</b>	<b>Calidad media</b>	<b>Calidad baja</b>	<b>Total</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios	707.874	19.621	42.761	770.256
Clientes, empresas del grupo y asociadas ( <b>Nota 17</b> )	944.699	-	-	944.699
Personal	673	-	-	673
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	115.340	-	-	115.340
<b>Total</b>	<b>1.768.586</b>	<b>19.621</b>	<b>42.761</b>	<b>1.830.968</b>

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas para los ejercicios 2019 y 2018, es el siguiente:

			Miles de euros	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
Deuda no vencida	837.950	723.799		
Deuda vencida 0-30 días	26.243	34.017		
Deuda vencida 31-90 días	3.073	9.839		
Deuda vencida 91-180 días	760	292		
Deuda vencida mayor a 180 días	914	2.982		
<b>Total</b>	<b>868.940</b>	<b>770.929</b>		

Adicionalmente existen pólizas de seguro de crédito que cubren el riesgo de impago de parte de la deuda vencida no provisionada. Adicionalmente, se disponen de garantías que cubren otra parte de la deuda vencida.





Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito surgido de posiciones de tesorería y deuda financiera, CEPSA trabaja únicamente con entidades financieras de elevada solvencia y reconocido prestigio a nivel nacional e internacional. Adicionalmente, se analiza el riesgo de contrapartida y la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

## ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de CEPSA de obtener financiación a precios de mercado razonables, así como a la cobertura de las necesidades financieras requeridas para el adecuado desarrollo de sus negocios.

La Sociedad lleva a cabo un seguimiento continuo de su situación financiera, elaborando previsiones de tesorería a corto plazo, así como realizando una planificación financiera a largo plazo contenida tanto en el presupuesto como en el plan estratégico.

En este sentido, CEPSA cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas, suficientes para cubrir vencimientos de deuda por un plazo de más de 24 meses sin la necesidad de acudir a los mercados para la obtención de nueva financiación o la refinanciación de líneas existentes.

La Sociedad evalúa recurrentemente la concentración del riesgo en relación con la refinanciación de su deuda y ha concluido que es baja.

La política de gestión de liquidez de CEPSA implica proyectar los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para satisfacerlos.

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2019:

	0 - 3 meses	12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Miles de euros Total
<b>Deudas</b>								
Proveedores y Acreedores varios	796.894	-	-	-	-	-	-	796.894
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.178.639	-	-	-	-	-	-	1.178.639
<b>Total deudas</b>	1.975.533	-	-	-	-	-	-	1.975.533
<b>Deudas con entidades de crédito</b>								
En moneda Dólar Estadounidense	1.845	10.851	27.739	31.693	46.797	827.463	251.825	1.198.213
En moneda Euro	3.607	-	-	5.833	5.833	859.535	407.047	1.281.855
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	5.452	10.851	27.739	37.526	52.630	1.686.998	658.872	2.480.068
<b>Pasivos por derivados financieros</b>	4.278	416	-	-	974	30.536	18.200	54.404
<b>Otros pasivos</b>								
Otros pasivos financieros	126.409	11.251	8.075	4.944	2.453	1.241	2.205	156.578
Deudas con Administraciones Públicas	143.208	-	-	-	-	-	-	143.208
Deudas con empresas del grupo y asociadas	719.243	-	-	-	-	-	-	719.243
Otros acreedores	79.188	-	-	-	-	-	-	79.188
<b>Total otros pasivos</b>	1.068.048	11.251	8.075	4.944	2.453	1.241	2.205	1.098.217
<b>Total riesgo de liquidez</b>	3.053.311	22.518	35.814	42.470	56.057	1.718.775	679.277	5.608.222

## iii. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. La Sociedad está expuesta a varios tipos de riesgos de mercado (riesgo de precio de materias primas, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés) que afectan a los resultados financieros. Los principales riesgos de mercado inherentes al sector petrolero resultan de las fluctuaciones del precio del crudo y sus derivados, del margen de refino y del tipo de cambio.

CEPSA supervisa su exposición al riesgo de mercado mediante un análisis de sensibilidad continuo. Para cada uno de los factores de riesgo de mercado que se detallan a continuación, se muestra una tabla con la sensibilidad en el beneficio neto de la Compañía a estos factores a los que están expuestos los instrumentos financieros.

Las estimaciones realizadas representan el impacto de cambios favorables y desfavorables. El impacto en el resultado se estima en función de los instrumentos financieros que CEPSA mantiene al final de cada ejercicio.

Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, activos financieros disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, depósitos a corto plazo, préstamos y otros instrumentos financieros.

### Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o que flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúen por las variaciones en los tipos de cambio en los que la Sociedad opera. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio



se relaciona principalmente con las actividades de explotación (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Sociedad) y de la conversión de las sociedades extranjeras.

El beneficio de la Sociedad está expuesto a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa es el dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo deuda euro permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 1.973.213 y 2.635.410 miles de euros (véase **nota 13**), lo que supone un 79,56% y 91,44% respectivamente, sobre el total de la deuda bruta. El 63,04% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (1.244 millones de USD) (véase **nota 9**).

A continuación, se muestra la sensibilidad de los instrumentos financieros mantenidos por CEPSA al riesgo de tipo de cambio, como consecuencia de la apreciación o depreciación del euro frente al dólar, una vez consideradas las coberturas contables existentes al cierre del ejercicio:

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	Millones de euros			
	2019		2018	
	+0,05 USD/EUR	-0,05 USD/EUR	+0,05 USD/EUR	+0,05 USD/EUR
Impacto en resultados antes de impuestos	35,96	(39,31)	28,85	(31,36)

### Riesgo de precio de commodities

Los negocios que desarrolla CEPSA se encuentran expuestos a la evolución de determinados precios de materias primas que cotizan en mercados internacionales, entre otros, los precios del petróleo, los precios de los productos petrolíferos, el precio del pool eléctrico, el precio de los derechos de emisión, etc. El elevado grado de integración vertical, acrecentado en los últimos ejercicios, permite minimizar los efectos coyunturales de los ciclos económicos y su impacto en el resultado.

Las variaciones en el precio del crudo tienen, asimismo, un efecto sobre las operaciones de refino y comercialización, de signo contrario al impacto sobre el área de Exploración y Producción cuya magnitud depende, entre otros muchos factores, de la rapidez con la que los cambios de precios de la materia prima son trasladados a los mercados internacionales y locales de productos terminados.

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, la Sociedad contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los mismos. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **nota 9**).

En este sentido, cabe destacar que el impacto en el resultado neto de un incremento o disminución de un 10% en el precio del crudo no es relevante.

### Riesgo de tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés está relacionada principalmente con los préstamos a tipos variables, fundamentalmente el USD Libor. La política de CEPSA es administrar su cartera de deuda con el objetivo de minimizar el coste de la misma por el incremento de los tipos.

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase **nota 9**).

El análisis de sensibilidad excluye todos los instrumentos financieros de tipo fijo contabilizados al coste amortizado, así como aquellos préstamos a tipo variable que mediante operaciones con derivados resulta como efecto conjunto similar al establecimiento de un tipo fijo. Tanto los derivados de divisas como los de precio de commodities no se han incluido en el siguiente análisis de sensibilidad, ya que no se consideran expuestos al riesgo de tipo de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del gasto por intereses de la Sociedad a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios.

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	Millones de euros	
	2019	2018
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
+ 50 bps	6,86	11,23
- 50 bps	(5,85)	(10,50)

### 21.3. Gestión del capital

CEPSA ha establecido como objetivo prioritario para la gestión de su capital, el mantenimiento de una estructura patrimonial saneada.

Este objetivo general se aplica controlando el nivel de endeudamiento con el fin de abordar cualquier posible cambio en las circunstancias económicas y sectoriales y, sobre todo, asegura la preparación para una financiación adecuada que permita asumir nuevas oportunidades de negocio rentables que pueden actuar como nuevos pilares de crecimiento y aportar un valor significativo.

La evolución del endeudamiento se midió a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2019 y 2018:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Deuda financiera no corriente ( <b>Nota 13</b> )	2.463.765	2.680.371
Deuda financiera corriente ( <b>Nota 13</b> )	16.303	201.671
Deuda bruta	2.480.068	2.882.042
Activos líquidos	409.830	115.340
<i>Endeudamiento neto remunerado (EN)</i>	<i>2.070.238</i>	<i>2.766.702</i>
<i>Patrimonio neto (PN)</i>	<i>4.663.962</i>	<i>3.899.508</i>
<i>EN / (PN + EN)</i>	<i>31%</i>	<i>42%</i>

CEPSA realiza un análisis de esta ratio de forma habitual, con estimaciones futuras, considerándose clave de cara a establecer una política de inversiones y de reparto de dividendos. La moderación en las inversiones, el incremento de resultados de las actividades ordinarias y el control de costes fijos ha supuesto una reducción significativa en la deuda.

## 22. Combinaciones de negocios

Con fecha 19 de septiembre de 2019 se otorgó la escritura de fusión por absorción en virtud de la cual Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) (sociedad absorbente) absorbió a la sociedad Cepsa EP, S.A.U. (sociedad absorbida), otorgada ante el Notario de Madrid, D. Carlos Solís Villa, número 1.639 de su protocolo.

La sociedad absorbida, Cepsa EP, S.A.U., era una sociedad íntegramente participada de forma directa por la sociedad absorbente, Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), titular de la totalidad de las acciones, que representaban el cien por cien del capital social, de la sociedad absorbida.

Como resultado de la mencionada fusión por absorción, quedó como única sociedad resultante, la sociedad absorbente, Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA).

Con fecha 22 de octubre de 2019 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la citada fusión. Dicha fusión fue aprobada en virtud de Acta de Consignación de Decisiones del Accionista Único de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) con fecha 31 de julio de 2019.

La fusión tiene por objeto optimizar la estructura societaria del Grupo, mediante la simplificación y racionalización de la estructura empresarial, la optimización de las relaciones financieras entre las sociedades del grupo, a través de la racionalización de la utilización de los recursos financieros, así como la simplificación de las obligaciones contables, mercantiles y fiscales, y una menor complejidad administrativa.

La mencionada operación de fusión tiene efectos contables 1 de enero de 2019. CEPSA dispone de un listado detallado de cada uno de los bienes recibidos, con indicación expresa de su fecha de adquisición. La Sociedad ha decidido ejercer la opción del Régimen Fiscal Especial previsto para las Fusiones, Escisiones, Aportaciones de Activos y Canje de Valores, del Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2005, con motivo de la operación de la fusión por absorción.

Los saldos de los activos y pasivos de la sociedad fusionada con su valor contable son los siguientes:

Miles de euros		
<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>Valor contable</b>
<b>Activo no corriente</b>		<b>5.262</b>
Inmovilizado intangible	Nota 5	3.714
Inmovilizado material	Nota 6	1.020
Inversiones financieras a largo plazo		177
Activos por impuestos diferidos		351
<b>Activo corriente</b>		<b>21.728</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		17.066
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		4.233
Periodificaciones a corto plazo		370
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		59
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>26.990</b>
<hr/>		
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>Valor contable</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		<b>21</b>
Provisiones a largo plazo	Nota 12	21
<b>Pasivo corriente</b>		<b>21.589</b>
Deudas a corto plazo		24
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		7.907
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.658
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>21.610</b>
<hr/>		
<b>TOTAL</b>		<b>5.380</b>
<b>TOTAL CARTERA CEPSA</b>		<b>(9.643)</b>
<b>TOTAL RESERVAS DE FUSION</b>	Nota 11	<b>(4.263)</b>

### 23. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 29 de enero de 2020, Cepsa Holding, LLC, sociedad controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC, ha transmitido a la entidad Matador Bidco, S.À.R.L., sociedad controlada en última instancia por The Carlyle Group, Inc., un 1,5% adicional del capital social de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA). En consecuencia, Cepsa Holding, LLC es titular de acciones representativas del 61,5% del capital social de la Sociedad y Matador Bidco, S.À.R.L. es titular de acciones representativas del restante 38,5%.

No se han producido otros hechos posteriores al cierre que pudieran suponer una modificación de la información contenida en esta Memoria, que muestre circunstancias que no existían al cierre del ejercicio o que afecten a la aplicación de empresa en funcionamiento.

### Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2019.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación				
			Participación	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Plus + P. Origen	Coste neto de la participación
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Paseo de la Castellana, 141 Planta 19, 28046 Madrid, España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8.529	8.529	25.970	17.869
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta, España Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18, 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife, España	Comercialización de Hidrocarburos	100% (*)	3.930	3.930	3.634	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box 448, KY1-1106 Grand Cayman, Cayman Islands (***)	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	6.494	12.946
CEPSA RHODURDE EL ROUINI LIMITED	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	100.791	100.791	98.318	159.039
CEPSA ALGERIE, S.L.	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	Investigación y exploración	100% (*)	27	27	212.482	215.865
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Transporte de Hidrocarburos	100% (*)	954	954	21.817	18.944
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.003	3.003	15.355	8.003
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100% (*)	60	60	885	60
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour, G9H 3X3 Becancour, QUÉBEC, Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	0%	30.670	30.670	21.144	0
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100% (**)	24.109	24.109	33.455	197.039
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	715.085	687.546
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Av. Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A, 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico, Mexico	Investigación y Exploración	100% (*)	4.908	4.908	(2.840)	2.622
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	3	3	1.405.097	1.513.624
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	100	100	4.444	4.720
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100%	100	100	3	100
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Distribución de Gas	70%	3.060	3.060	18.161	24.941
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100%	12.330	12.330	78.846	130.621
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beursplein 37, 3011 AA Róterdam, The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.515	3.515	199.928	162.741
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower Jumeirah Lake Tower. - Dubai, EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos	100%	406	406	1.257	-
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Rua do Carmo, nº 43 9º andar, - Rio de Janeiro, Brasil	Investigación y Exploración	100% (*)	50.122	50.122	(33.561)	5.204
CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	60	60	76.972	93.337
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Tabada" Polígono Nuevo Puerto, 21810 Palos de la Frontera, HUELVA, España	Suministro Prod. Petroquímicos a Buques	100%	60	60	183	60
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-057 Lisboa, Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100% (***)	30.000	30.000	38.052	65.957
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100% (*)	60	60	663.398	553.129
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	23.706	23.706	7.650	34.661
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	128	60
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Financieros	100%	60	60	4.088	60
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100% (*)	61	61	1.208	61
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	37	37	(265.293)	49.706
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm KL, Malasia	Investigación y Exploración	70%	4.926	4.926	24.278	21.286
COASTAL ENERGY MALAYSIA SUN @ID	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm Malasia	Investigación y Exploración	100%	22.596	22.596	(20.937)	-
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four, 028986 - Singapore	Investigación y Exploración	100%	56.345	56.345	(9.313)	154.305
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta, 28033 Madrid, España	Generación de Electricidad	50%	2.290	2.290	23.899	3.691
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), España	Servicios medioambientales	27%	108	108	671	45
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), España	Almacen. Serv. Sntros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimas	100% (*)	120	120	33.239	33.629
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A. (P.D.L.)	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100% (*)	3.023	3.023	352	3.628
PROPEL-PRODUCTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º, 1070-057 LISBOA, Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	1.226	1.356
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100	100	3.070	5.408
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.000	1.000	1.447	1.300

100% (\*) menos una acción/participación en poder de otra filial del GUPO CEPSA

100% (\*\*) menos dos acciones en poder de otra filial del GUPO CEPSA

100% (\*\*\*) menos cuatro acciones en poder de otras filiales del GUPO CEPSA

**Cuadro II**

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2019.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio		Reservas + Rdo + P. Emisión
				Capital suscrito	Capital desembolsado	
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo, Japan	Investigación y Explotación de	Indirecta	92.987	92.987	550.926
ATLAS NORDHYDROCARBUROS, S.A.S. (ANNO)	1 Rue Bida - Casablanca	Estaciones de Servicio	Indirecta	13.073	3.023	(366)
CEPSA ENERGY COMPANY INTERNATIONAL, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Investigación y Explotación	Indirecta	45	45	(222.901)
CEDIPSA, CIA, ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8.114	8.114	19.378
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	(966)
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park - Shanghai, China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	231.337	231.337	(194.117)
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europaort Building 7 2nd Floor, (P.O. Box 51) - Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	18.169
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN, Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6.000	6.000	6.406
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Tenedora de acciones	Indirecta	12.830	12.830	53.598
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London, Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3.337	3.337	8.980
CEC (KHORAT), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Investigación y Explotación	Indirecta	46	46	(14.054)
COSMO ABU DHABI ENERGY CO. LM	Hanamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo, Japan	Investigación y Explotación	Indirecta	0	28	28
CS-CHEM LIMITED	Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London, United Kingdom	Fabricación de productos y comercialización de Lab. Las	Indirecta	1	1	88.961
DETEH QUÍMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahia - Brasil, Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61.333	61.333	76.629
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Campo Florido 76, Ciudad de Mexico, 56200 Tulantongo	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	3.880	3.880	(741)
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Cogeneración	Indirecta	32.000	32.000	53.111
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	35.645
SIL CHEMICALS, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. Lagos, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab. Las	Indirecta	116	116	89.662
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	Indirecta	330.201	330.201	(129.381)
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid, España	Generación Eólica	Indirecta	605	605	12.261
TEIDE RE, S.A.	74, Rue de Merl, L - 2146 Luxemburgo, Luxemburgo	Reaseguros	Indirecta	2.725	2.725	35.904



---

## **INFORME DE GESTIÓN**

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2019

↳



## ÍNDICE

<b>1. Situación de la sociedad .....</b>	<b>3</b>
a. Nuestro Grupo.....	3
b. Modelo de negocio .....	4
c. Gobierno Corporativo.....	6
d. Sociedades de Grupo y líneas de negocio .....	8
e. Bases estratégicas .....	11
f. Negocio responsable.....	12
<b>2. Evolución y resultado de los negocios .....</b>	<b>13</b>
a. Entorno macroeconómico.....	13
b. Hechos destacados del ejercicio .....	16
c. Análisis de los resultados consolidados.....	17
d. Situación financiera y patrimonial .....	17
<b>3. Modelo de Gestión de Riesgos .....</b>	<b>17</b>
a. Riesgos estratégicos .....	18
b. Riesgos financieros y de mercado .....	21
c. Riesgos de operaciones e infraestructuras.....	23
d. Riesgos de regulación y cumplimiento.....	26
<b>4. Información sobre la evolución previsible de la entidad. ....</b>	<b>28</b>
<b>5. Otra información relevante.....</b>	<b>28</b>
a. Política de dividendos .....	28
b. Acciones propias.....	29
c. Circunstancias posteriores al cierre .....	29
d. Actividades de Investigación y Desarrollo .....	29
e. Información no financiera .....	30
<b>6. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de términos.....</b>	<b>30</b>

5

## 1. Situación de la sociedad

### a. Nuestro Grupo

Cepsa es un grupo multinacional energético, con más de 90 años de experiencia en el sector. Operamos en toda la cadena de valor del petróleo y el gas, desde la exploración y producción hasta la distribución y comercialización de los productos finales.

Este modelo de negocio integrado nos aporta mayor estabilidad para compensar posibles efectos adversos sobre alguna de las áreas de negocio, y nos permite establecer sinergias entre distintas actividades, aumentando la eficiencia.

Gracias a nuestra excelencia técnica y capacidad de adaptación, actualmente estamos entre los mayores grupos industriales españoles en términos de volumen de ventas y representamos un grupo de referencia para el sector.

Actualmente, estamos presentes en más de veinte países y estamos trabajando para expandir aún más nuestras actividades a nivel internacional. Como un grupo dinámico con un espíritu innovador y una gran capacidad para adaptarse a escenarios nuevos y en evolución en la industria, en 2011 iniciamos un profundo cambio cultural y estratégico junto con "International Petroleum Investment Company, PJSC" (IPIC).

En 2017, "Mubadala Investment Company, PJSC" (MIC), dio instrucciones a "International Petroleum Investment Company, PJSC" para que transfiriese su participación en la Compañía a la entidad "Cepsa Holding, LLC", controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC ("MIC").

Como consecuencia, desde 2018, el socio único y titular directo de la totalidad de las acciones de CEPSA era "CEPSA Holding LLC".

Con fecha 15 de octubre de 2019, la sociedad "Cepsa Holding, LLC" transmitió 198.005.457 acciones de "Compañía Española de Petróleos, S.A." (CEPSA), representativas del 37% del capital social de la Sociedad a la entidad "Matador Bidco, S.À.R.L.", sociedad controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc."

A fecha de cierre del ejercicio social, "Cepsa Holding, LLC" es titular de acciones representativas del 63% restante del capital social de la Sociedad.

A consecuencia de lo anterior y, en la mencionada fecha, CEPSA perdió su condición de sociedad unipersonal en virtud de escritura de declaración de pérdida de unipersonalidad, número 2186 del protocolo del Notario de Madrid, D. Federico Garayalde Niño.

Al 31 de diciembre de 2019, los socios y titulares directos de las acciones de CEPSA son:

- "CEPSA Holding, LLC", controlada en última instancia por "Mubadala Investment Company, PJSC", es titular de acciones representativas del 63% del capital social.
- "Matador Bidco, S.À.R.L.", sociedad controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.", es titular de acciones representativas del 37% del capital social. A fecha de formulación véase Nota 23.

Nuestro objetivo es alcanzar una posición relevante en el mercado energético mundial, estando presentes en todas las fases de la cadena de valor del petróleo y el gas, manteniéndonos fieles a nuestra misión de aportar la energía que precisa cada realidad y a nuestra visión de ser una compañía energética global de preferencia.

En Cepsa mantenemos el compromiso con la seguridad y el medioambiente. Somos conscientes del impacto de nuestras actividades sobre el entorno, defendemos la compatibilidad de desarrollo y conservación del medio ambiente, y apostamos por la sostenibilidad y optimización de nuestras actividades, con el mínimo impacto posible sobre el medio natural.

## **b. Modelo de negocio**

Como Compañía energética integrada, desarrollamos nuestra actividad en un gran número de países a través de los siguientes segmentos de negocio:

### **Exploración y Producción**

Esta área de negocio incluye todas las actividades necesarias para buscar y extraer hidrocarburos. Estamos presentes en Sudamérica y Centroamérica, España, norte de África, Oriente Medio y sudeste asiático, con una capacidad de producción participada superior a los 92.000 barriles de petróleo al día.

Con la adquisición en marzo de 2018, por 40 años de concesión, de un 20% de participación en dos grandes yacimientos en el área de Abu Dabi, se ha conseguido triplicar nuestras reservas netas 2P e incrementará nuestra capacidad de producción en más de 40kbopd netos una vez finalizado el desarrollo. Asimismo, operamos varios yacimientos de petróleo de Argelia, entre ellos el segundo más grande del país.

Tenemos una actividad diversificada, ya que disponemos de activos onshore (en tierra), offshore (en mar) y deep offshore (en aguas profundas).

La actividad de exploración y producción por la propia naturaleza del negocio es una actividad sensible al precio de crudo. Su evolución es inesperada y depende de diversos factores donde no solo influye la oferta y la demanda.

En Cepsa, nos hemos adaptado a un entorno de volatilidad de precios del crudo en los últimos años, optimizando nuestros costes, buscando eficiencias y siendo muy selectivos en la inversión de nuevos proyectos. Gracias a ello, hemos creado un portafolio resiliente al precio del crudo, reduciendo progresivamente nuestros niveles de break-even por debajo de 30\$/barril, trabajando con éxito en el reemplazo de reservas y en el fortalecimiento de nuestra posición en las regiones claves en las que estamos presentes.

### **Refino**

A través de la actividad de Refino se destilan los crudos, seleccionando los más adecuados para nuestras refinerías, y se transforman en productos para su venta en los mercados en los que operamos. La actividad de Refino se encuentra integrada con otros negocios de Cepsa, desde el aprovisionamiento de crudo hasta la comercialización de productos (Trading, Comercialización, Química y Gas y Electricidad), para maximizar el margen de la cadena de valor.

Nuestra actividad de refino está centrada en el territorio español, donde contamos con dos refinerías, con una capacidad total de destilación de crudo de 23,9 millones de toneladas al año, el 36% de la instalada en España. Desde estas refinerías atendemos al mercado nacional y al de exportación.

La sobrecapacidad de refino instalada en Europa y la competitividad de las refinerías de Rusia, Oriente Medio y Estados Unidos continúan siendo la principal amenaza para las refinerías europeas. En 2019 los márgenes de refino se han reducido considerablemente respecto a los de 2018, debido principalmente a los elevados costes de suministros derivados de la apreciación, en especial pero no únicamente, de los crudos de alto azufre por una menor disponibilidad de estos debido a los recortes efectuados en la producción por la OPEC, la caída de producción de Venezuela y la salida del mercado de los crudos iraníes. También ha sido un año en los que los destilados ligeros (gasolina y nafta) han marcado una tendencia bajista respecto al año anterior.

La regulación se está convirtiendo en un factor de gran influencia en la industria, donde las exigencias medioambientales y las especificaciones técnicas exigidas a los productos son cada vez más restrictivas, con menores emisiones de CO2 autorizadas y mayor presencia de biocombustibles.

Por medio de la unidad de Trading llevamos a cabo la venta del crudo de nuestras explotaciones y de los productos excedentes de nuestras refinerías, aprovisionamos a las áreas de refino de materias primas y productos intermedios, gestionando los riesgos de precio de los mercados de futuros y derivados.

Como complemento a nuestras operaciones de Refino, contamos con un ciclo combinado y 7 plantas de cogeneración de electricidad y vapor en los principales centros de producción, alimentadas por gas natural, y suministramos electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario.

En Cepsa estamos apostando por nuevos mercados energéticos complementarios a nuestro modelo integrado, y que tengan un alto potencial de crecimiento, como son las energías renovables. En este sentido en 2019 ha entrado en producción nuestro primer parque eólico situado en la provincia de Cádiz. Este cuenta con 11 generadores y una potencia instalada de 29MW. Con la entrada en producción del parque, se evita la emisión de 32 kt/año de emisiones de gases efecto invernadero (CO2).

## Marketing

En Cepsa desarrollamos la actividad comercial de combustibles y carburantes a través de tres canales de venta: contamos con una amplia red de estaciones de servicio (en torno a 1.800 puntos) en España, Portugal, México, Marruecos, Andorra y Gibraltar, canales propios de venta directa y una extensa red nacional e internacional de agentes y distribuidores. Empleando estos tres canales, comercializamos carburantes para la automoción, combustibles para aviación, betunes asfálticos, lubricantes, gases licuados del petróleo y una amplia gama de productos petroquímicos. Igualmente, suministramos combustibles a buques en los principales puertos españoles, donde somos líderes.

Comercializamos nuestros productos y servicios innovadores y de calidad en numerosos países. Estamos posicionados en el mercado como una compañía que aporta productos y servicios adaptados a las realidades de nuestros clientes.

En España el grado de cobertura de la red de estaciones de servicio es ligeramente superior al del resto de países europeos, por ello resulta de gran importancia operativa la diferenciación de las mismas y la fidelización de los clientes, para garantizar su rentabilidad en un entorno competitivo.

## Petroquímica

Fabricamos y comercializamos productos químicos de base y derivados. Realizamos la actividad de petroquímica básica en las refinerías, obteniendo materias primas, productos intermedios y productos finales. Para la actividad de petroquímica derivada disponemos de plantas distribuidas entre España, Alemania,

Canadá, Brasil, Nigeria, China e Indonesia. Los productos fabricados tienen multitud de aplicaciones como materia prima para la elaboración de detergentes, así como para la fabricación de resinas, componentes electrónicos, insecticidas, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros. Somos líderes a nivel mundial en la línea de LAB y ocupamos el segundo lugar en la de Fenol-Acetona.

Debido a que la tecnología es un factor clave de competitividad en la industria química y uno de los elementos diferenciadores más importantes, la unidad de Química de Cepsa trabaja con el Centro de Investigación de la Compañía en el desarrollo de nuevos procesos de fabricación y optimización, en colaboración con organismos oficiales, como el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), así como con centros externos y universidades.

### c. Gobierno Corporativo

Para Cepsa, la existencia de un sistema de gobierno corporativo sólido y eficaz es esencial para asegurar el éxito de la Compañía en los mercados en donde opera y la consecución de sus objetivos estratégicos, además de servir como una palanca para la creación de valor a largo plazo. La Compañía se rige, en lo aplicable a su estructura, por las recomendaciones de buen gobierno establecidas en el nuevo Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas en España, en aquello que resulte procedente, por la normativa vigente relativa a las sociedades de capital, así como por las mejores prácticas internacionales relativas a esta materia.

Los principales órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y las dos Comisiones del Consejo: la Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Ética y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ambas de carácter informativo y consultivo, no ejecutivo, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación.

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración es el órgano administrativo y representativo de mayor rango de la Sociedad. Entre sus competencias están las de supervisar y controlar la gestión y evolución de los negocios; aprobar los planes, políticas, objetivos y estrategias de la Compañía, incluidas la política de control y gestión de riesgos y la estrategia fiscal de la Sociedad; y asegurar su ejecución e implantación.

Los miembros del Consejo de Cepsa, nombrados por plazos de seis años, son profesionales altamente cualificados, con una gran trayectoria profesional y que destacan por su amplia experiencia en los sectores de la industria, las finanzas y la energía.

Al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión del presente informe, la composición del Consejo de Administración es la siguiente:



Las dos Comisiones del Consejo tienen las siguientes funciones:

Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Ética: supervisa el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración, dirigidas a salvaguardar su integridad; también supervisa la eficacia del control interno, la auditoría interna, y los sistemas de gestión de riesgos, incluyendo los riesgos asociados al tratamiento de la información financiera. Para el desarrollo de sus funciones cuenta con tres comités operativos delegados: Comité operativo de Auditoría, Comité operativo de Cumplimiento y Ética y, Comité operativo de Control de Riesgos junto con la colaboración de la Dirección de Auditoría Interna, Cumplimiento y Riesgos Corporativos.

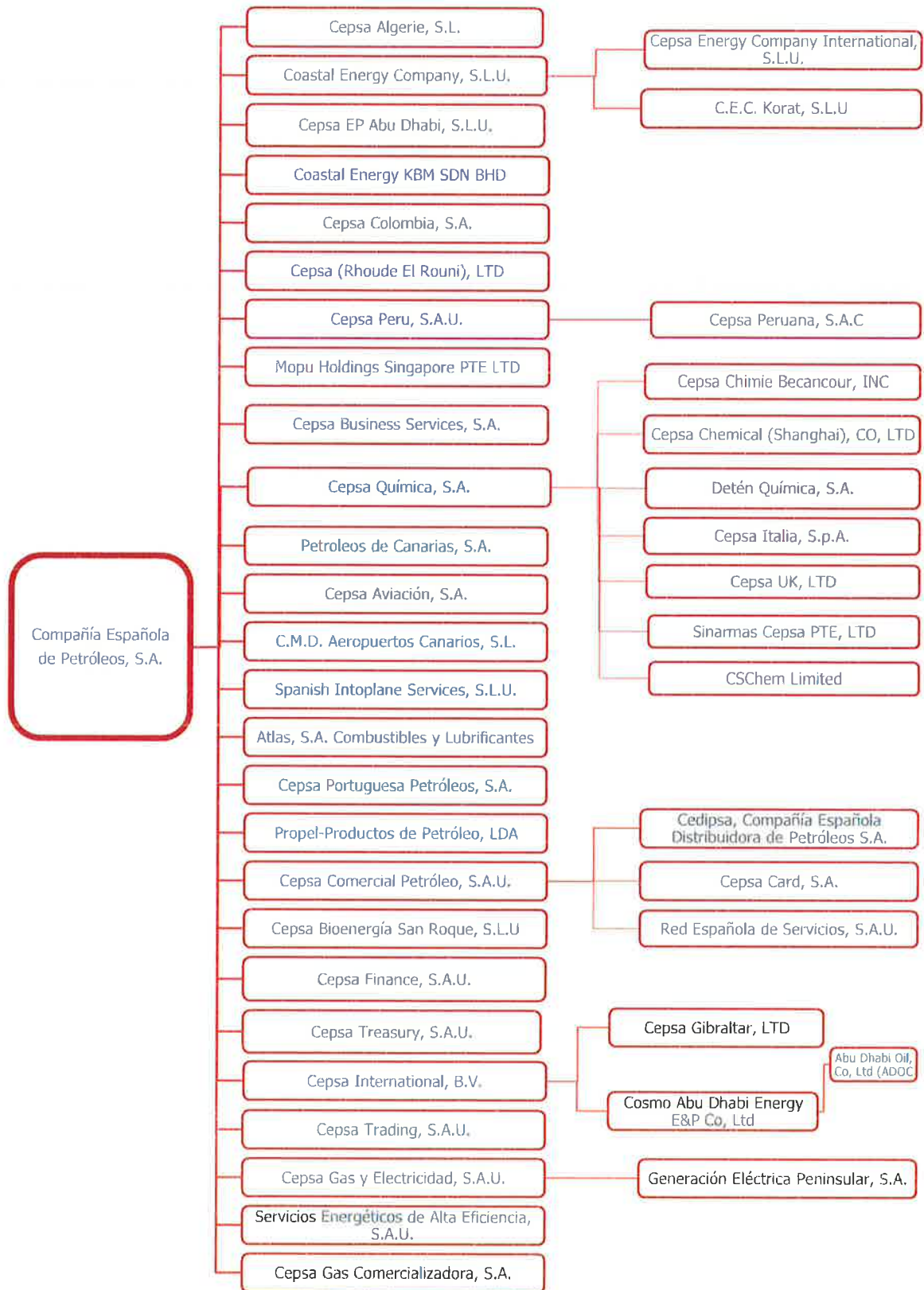
Comisión de Nombramientos y Retribuciones: analiza, informa y propone la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección de Cepsa y formula propuestas al Consejo relativas a las decisiones a adoptar en los casos de conflicto de intereses.

5



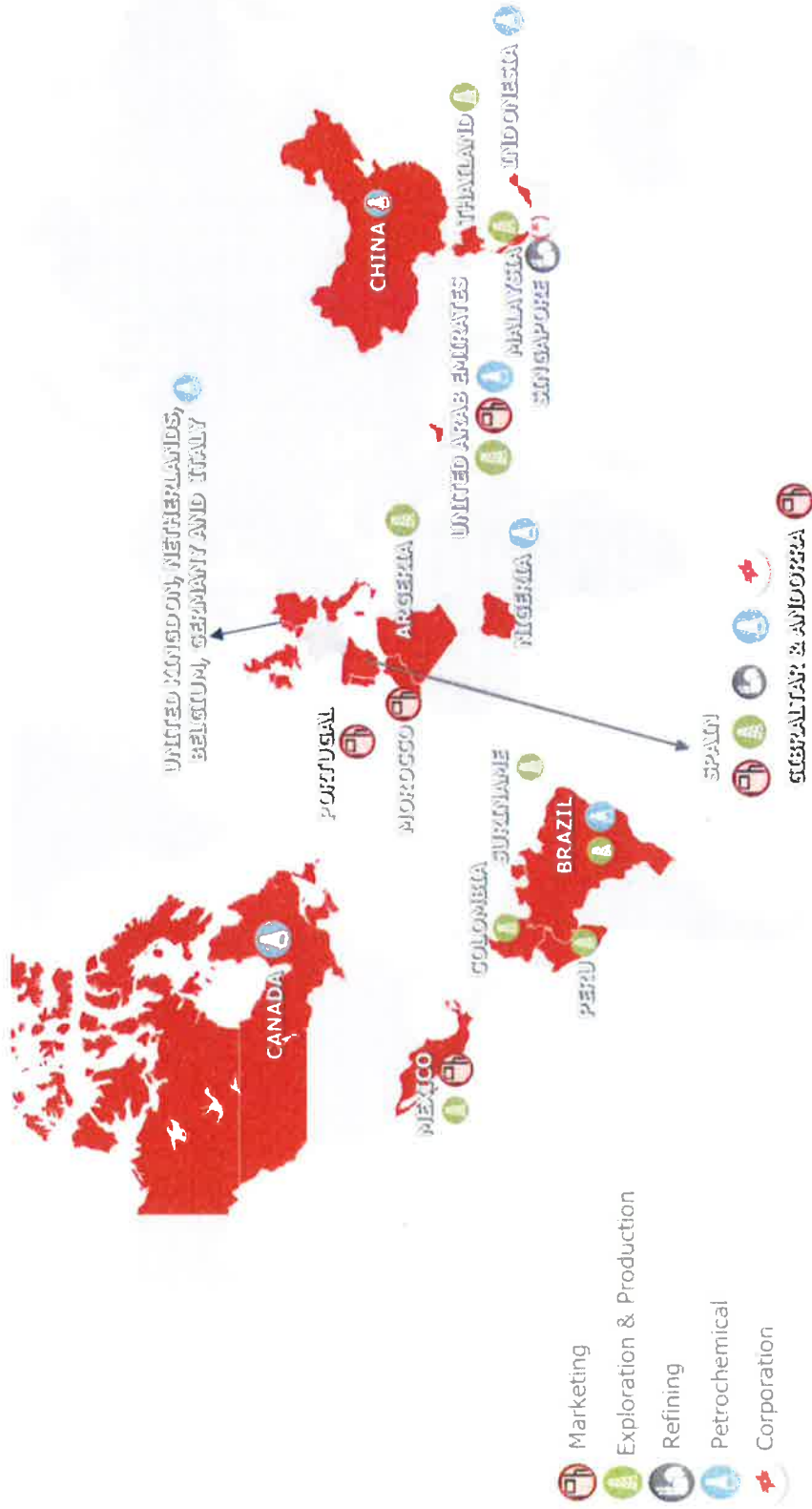
### d. Sociedades de Grupo y líneas de negocio

A continuación mostramos las principales entidades que integran Cepsa:





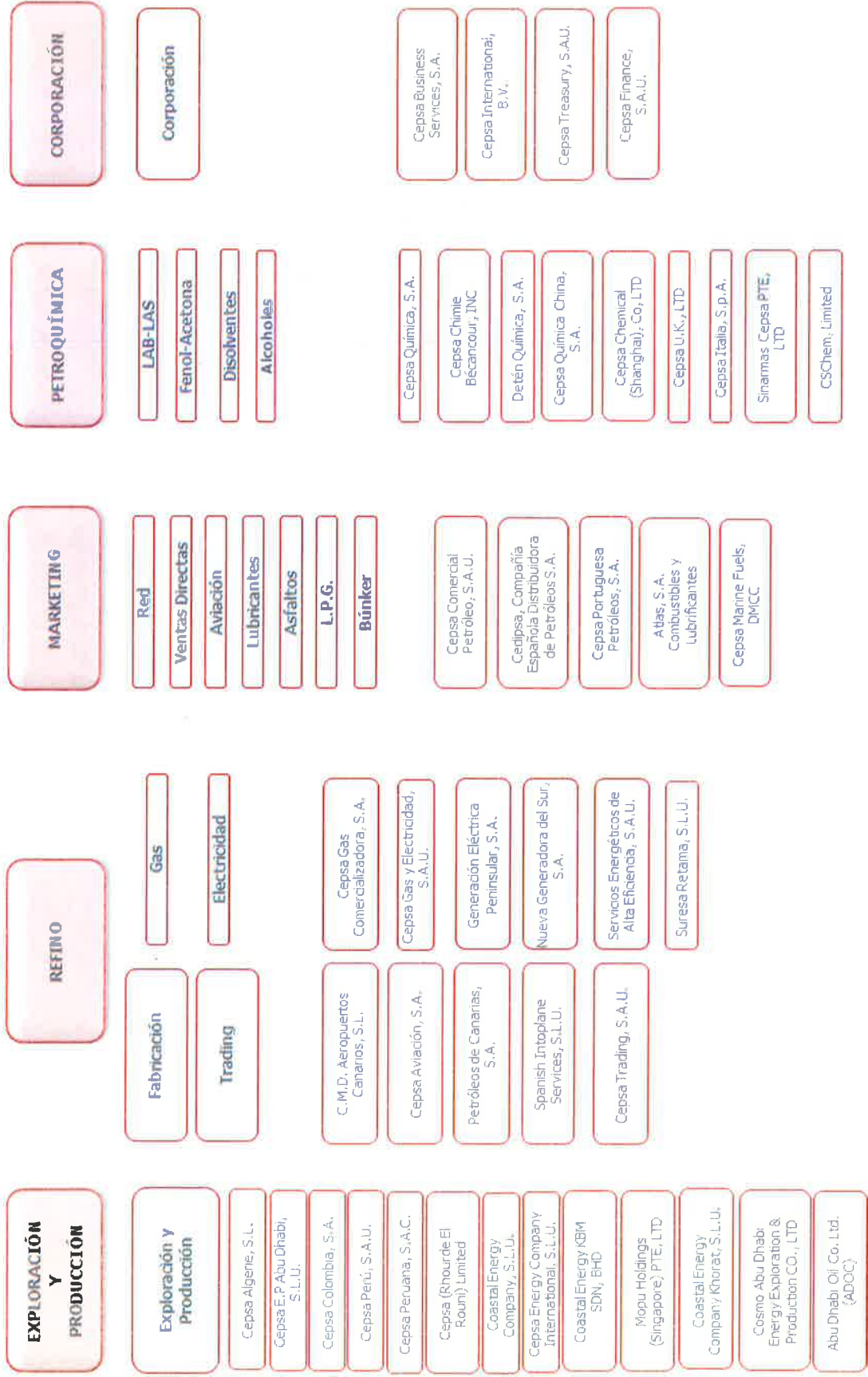
Y el mapa del mundo donde operamos:



(\*) Refining segment: Corresponds to Cepesá Trading Asia



Así como la agrupación de las sociedades más relevantes del Grupo por segmentos de negocio:



## e. Bases estratégicas

La estrategia del grupo está definida considerando, por un lado, nuestro plan a largo plazo con un horizonte 2020-2024 y, por otro, una visión estratégica a 2030 (en adelante, Cepsa 2030).

En el horizonte 2020-2024, mantenemos firmes nuestros principales objetivos y compromisos estratégicos:

- maximizar la rentabilidad del accionista.
- mantener la robustez financiera.
- conseguir un crecimiento sostenido en el largo plazo.

Los factores externos condicionan el desarrollo presente y futuro de nuestra actividad. Por ello, nos marcamos unos objetivos prioritarios que conseguiremos con la puesta en marcha de acciones estratégicas en cada unidad de negocio.

Factores Externos:

- Volatilidad de los precios del crudo.
- Lenta recuperación y estabilización de la demanda de productos petrolíferos.
- Sobrecapacidad de refino en Europa.
- Mayores exigencias / Cambios en la regulación.
- Situación geopolítica.
- Evolución tecnológica.

Objetivos prioritarios:

- Reemplazo de reservas y fortalecimiento de nuestra posición en regiones clave.
- Mejora continua de la eficiencia en los procesos y optimización de nuestras operaciones.
- Adaptación del **portfolio** hacia productos de mayor valor añadido.
- Innovación tecnológica.
- Gestión del impacto regulatorio.
- Expansión del negocio a nuevos mercados, tanto nacionales como internacionales.

Acciones estratégicas:

- Optimización de costes.
- Inversiones adaptadas al entorno de precios.
- Posibles operaciones de fusiones y adquisiciones.
- Rediseño de nuestra cartera de productos, para fabricar productos con mayor valor añadido y demanda.
- Exploración de oportunidades internacionales.
- Entrada progresiva en energías renovables.

Por su parte, Cepsa 2030 se desarrolla considerando la misión del grupo, aportar la energía que precisa cada realidad, nuestra visión, ser una compañía energética global de preferencia y nuestros valores.

La estrategia de Cepsa 2030 se sustenta sobre tres pilares fundamentales:

1. Un análisis exhaustivo del panorama energético a 2030 con proyecciones de demanda que hemos recogido en nuestro informe Cepsa Energy Outlook 2030.
2. Nuestras fortalezas y nuestra capacidad para seguir desarrollando las nuevas capacidades que requiera nuestra industria en el futuro.
3. La visión de nuestros accionistas.

Los objetivos estratégicos marcados y nuestro enfoque diferencial son los siguientes:

- **Robustez:** Ser un proveedor de energía integrado y equilibrado con un peso relevante y un objetivo claro.
- **Crecimiento:** gracias a nuestro acceso privilegiado a los mercados en crecimiento en MENA (Middle East & North Africa) y LATAM (Latinoamérica), con una posición única para capturar el valor de las nuevas tendencias energéticas.
- **Liderazgo:** nuestro enfoque es estar en el primer cuartil de la excelencia operacional en cada uno de nuestros negocios.
- **Maximizar valor:** pasa por lograr resultados económicos sólidos y creando valor de forma sostenida.
- **Agilidad:** somos una Compañía ágil en la ejecución y flexible en un contexto industrial en permanente cambio.

Cepsa 2030 permitirá crear una Cepsa más fuerte y más grande, con importantes operaciones estratégicas en regiones con gran potencial de crecimiento y preparados para la evolución del sector energético.

## f. Negocio responsable

### Misión

Estamos presentes en todas las fases de la cadena de valor de la industria de petróleo y del gas, formada por más de 10.100 profesionales y con presencia en cuatro continentes.

Nuestro proceso de mejora continua nos lleva a la búsqueda de nuevas metas y nuevos retos de forma constante, manteniendo firme el compromiso de la máxima satisfacción del cliente, adaptando la energía a sus necesidades.

### Visión

Somos una compañía energética integral, excelente técnicamente, moderna, innovadora y con capacidad de adaptación. Cepsa se ha consolidado como un grupo de referencia a escala nacional y nuestro objetivo es alcanzar una posición importante en el mercado energético mundial. Esta visión se concreta aplicando los **valores** fundamentales asociados a nuestra marca:

- **Seguridad:** La Seguridad y el bienestar de las personas es una de nuestras prioridades; tanto las de los empleados como la de los clientes, previniendo y minimizando riesgos en nuestras instalaciones y el entorno donde operamos. Avanzamos hacia la excelencia, además de extender el valor de la seguridad fuera del ámbito laboral.

- **Sostenibilidad:** Compromiso de la empresa, con el máximo respeto por la protección del medio ambiente y por las comunidades donde estamos presentes.
- **Mejora continua:** Desarrollando y promocionando el talento y el conocimiento. Innovando los procesos, asumiendo nuevos retos y afán de superación, mostrando así una actitud abierta al cambio.
- **Liderazgo:** Defendiendo los intereses de nuestra Compañía, con esfuerzo, audacia y ambición, pero también de una forma honesta e íntegra, además con un compromiso en la excelencia y en el aprendizaje colectivo continuo.
- **Solidaridad:** Somos un equipo con interés global, por ello trabajamos manteniendo una actitud positiva, y a través de la colaboración entre nuestros profesionales y con nuestros clientes y proveedores conseguimos generar valor.

## Código de Ética

En Cepsa siempre se ha mantenido un fuerte compromiso con el comportamiento ético y la integridad en todas nuestras actuaciones. Disponemos de un Código de Ética y Conducta, supervisado por la comisión del Consejo de Auditoría, Cumplimiento y Ética, en el que recae la responsabilidad de impulsar, seguir y controlar el cumplimiento de los valores, principios y normas de conducta establecidos, así como analizar y dar respuesta a los dilemas éticos suscitados e investigados. Dicho Código goza del máximo rango normativo y se integra dentro del bloque de pautas y políticas de buen gobierno corporativo de nuestra organización, siendo de obligado cumplimiento por todas las personas que integran la compañía.

Cepsa cuenta con un Canal de Ética y Cumplimiento y un procedimiento de investigación, ambos de acceso público a través de la web corporativa [www.cepsa.com](http://www.cepsa.com), para la comunicación de incidencias y denuncia de irregularidades relativas al incumplimiento de su Código de Ética y Conducta.

## 2. Evolución y resultado de los negocios

### a. Entorno macroeconómico

Los resultados de los negocios de Cepsa en el periodo se enmarcan dentro de un entorno en el que las variables clave que les afectan han evolucionado como detallamos a continuación:

- Entorno mundial.
- Precio del crudo Brent.
- Oferta y demanda de productos petrolíferos.
- Regulación.
- Márgenes de refino.
- Tipo cambio \$/€

### Entorno mundial

El Fondo Monetario Internacional en su informe de enero de 2020 "World Economic Outlook" estima el crecimiento de la economía mundial en 2019 en un 2,9% y proyecta un crecimiento para 2020 de un 3,3%, siendo estas cifras una revisión a la baja desde su última publicación de octubre. Estas revisiones a la baja, podrían verse acrecentadas debido a riesgos como las distintas tensiones geopolíticas,



destacando recientes tensiones surgidas entre Estados Unidos e Irán, así como al empeoramiento de las relaciones de Estados Unidos y sus socios comerciales. Por otro lado, también se han producido noticias favorables como el menor riesgo a un Brexit sin acuerdo o las noticias positivas acerca de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

En la zona euro, se estima un crecimiento de la economía para 2019 de un 1,2%, si bien este repuntará hasta el 1,3% en 2020 debido a las mejoras previstas en la demanda externa. Economías como Alemania han visto rebajada sus proyecciones de crecimiento para 2020.

Respecto a España, el Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja las proyecciones para 2020 en un 0,2% respecto al tercer trimestre del año, proyectando un crecimiento de la economía de 1,6% para 2020, 0,4% menos que en 2019. Este freno en el crecimiento de la economía, se debe principalmente a la desaceleración en la demanda interna así como en las exportaciones en 2019. Por su parte, el Banco de España prevé que el PIB se sitúe en el 2% en 2019, 4 décimas menor que en 2018, pero creciendo a un ritmo superior a la media de la Eurozona si bien este se moderará en los próximos años (crecimiento estimado en 2020 de un 1,7%).

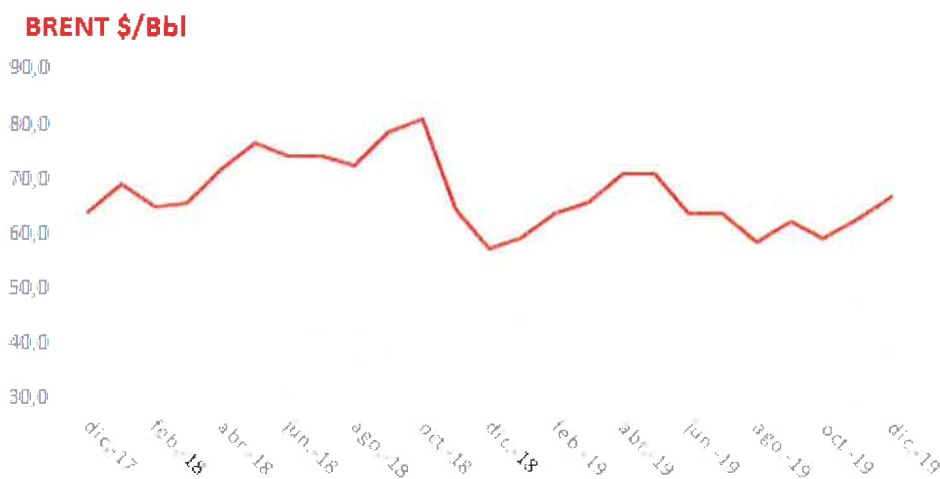
## Entorno sectorial

### *Precio del crudo (Brent)*

El precio del crudo tiene un impacto muy relevante sobre las compañías de petróleo y gas, afectando principalmente a la actividad de Exploración y Producción.

El precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, se ha movido en un estrecho margen durante el ejercicio, alcanzando un promedio de 64,3 \$/bbl en el año de 2019, frente a los 71,0 \$/bbl del 2018. A pesar del repunte de abril, debido principalmente a los recortes en la oferta, el precio del petróleo se ha reducido como consecuencia del aumento de la producción en los Estados Unidos y al moderado crecimiento de la economía mundial. En respuesta a esta caída en los precios, la OPEP y Rusia acordaron prorrogar los recortes en la producción hasta marzo de 2020. Así, a cierre de 2019 el precio del crudo ha alcanzado un precio superior a los 65 \$/bbl.

A continuación se muestra la evolución del precio del crudo de referencia Brent durante los últimos dos años:



### **Demanda**

El crecimiento económico experimentado por la economía mundial durante el periodo 2015-2018, acompañado de un escenario de precios bajos aceleraron el crecimiento mundial de la demanda de crudo. Sin embargo la ralentización del crecimiento de la economía ha provocado que el crecimiento de la demanda mundial de crudo en 2019 se haya ralentizado y seguirá haciéndolo en el medio plazo, según previsiones de la OPEP. Adicionalmente, la entrada en vigor en enero de 2020 de la nueva regulación IMO que limita la cantidad de azufre contenido en el combustible de los buques también puede tener implicaciones en la demanda.

Cuantitativamente la demanda mundial de petróleo durante el 2019 (según previsiones de la OPEP) se situó en una media de 99,9 millones de barriles al día (en adelante mm b/d), frente a la de 99,2 mm b/d de 2018.

### ***Oferta***

En 2019, el suministro mundial de crudo disminuyó ligeramente respecto a 2018. Esta disminución en la oferta se debió entre otros motivos a que Venezuela e Irán continuaron perdiendo producción y a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, principalmente al ataque en septiembre a instalaciones petrolíferas en Arabia Saudí, que impidió la producción de 5,7 millones de barriles diarios durante varios días (equivalentes al 5% de la producción mundial). Por otro lado, Estados Unidos continuó incrementando su producción.

### ***Regulación***

Se está convirtiendo en un factor de influencia aún mayor en la industria del petróleo y el gas que en el pasado, principalmente en los países desarrollados, donde las exigencias medioambientales y las especificaciones técnicas de los productos son cada vez más restrictivas. Los cambios previstos en las regulaciones de combustibles marinos de la Organización Marítima Internacional que se realizarán en 2020 son un gran reto para algunas refinerías que tendrán que adaptar su mix de producción.

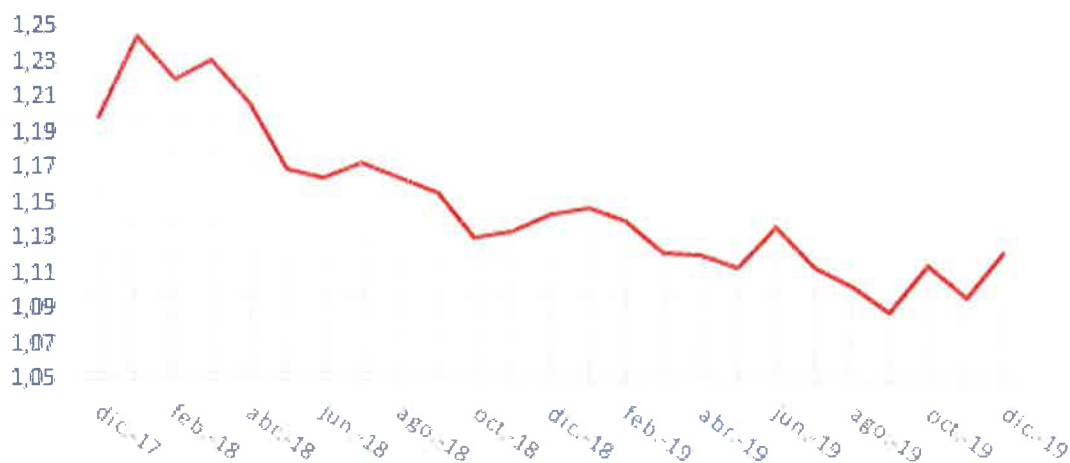
### ***Márgenes de refino***

En 2019 se ha intensificado la reducción del margen de refino respecto a 2018, con una incidencia importante de los spreads de crudos (primas y fletes) que han tenido una tendencia alcista, acompañada por descenso en los destilados medios y pesados, compensado parcialmente por mayores precios de los fueles.

### ***Tipo de cambio***

Durante 2019, el tipo de cambio euro/dólar no ha presentado una gran volatilidad. Tras llegar a mínimos en septiembre de 2019, se ha recuperado hasta alcanzar los 1,12 \$/€ a cierre de año.

### Evolución tipo de cambio EUR/USD



### b. Hechos destacados del ejercicio

- En abril de 2019, Mubadala y The Carlyle Group llegaron a un acuerdo para la adquisición de una significativa participación en Cepsa. Mediante este acuerdo, Carlyle adquirió una participación de un 37% en Cepsa, mientras que Mubadala continúa siendo el accionista mayoritario. La operación se basa en una valoración de la compañía de 12.000 millones de dólares y se completó el 15 de octubre de 2019.
- Dentro de la operación anterior, Cepsa repartió como dividendo en especie su 42% de Medgaz, S.A. a Mubadala. La operativa comercial no se ha visto afectada, ya que Cepsa mantiene el derecho de transporte anual de 1,6bcm (miles de millones de metros cúbicos de gas), el 20% de la capacidad del gasoducto.
- De la mano de Cepsa, IONITY inauguró su primer punto de recarga ultrarrápida en España. La instalación, una de las más rápidas de España, está ubicada en Pallejà (Barcelona) y cuenta con cuatro puntos de recarga con una capacidad de hasta 350 kW cada uno. Cepsa suministra energía 100% renovable a estos puntos de recarga.
- Cepsa ha puesto en marcha durante 2019 un proyecto para comenzar a dotar a sus Estaciones de Servicio de paneles solares para el autoabastecimiento de energía eléctrica. En una fase piloto del programa se han escogido tres estaciones de servicio, ubicadas en Marbella (Málaga), Arganda del Rey (Madrid) y Tenerife.
- En 2019, destacan varios proyectos de inversión en el segmento de refino, principalmente los proyectos de Revamping Aromax Fase II, cuyo objeto es incrementar el caudal de alimentación y crear las condiciones para alargar el ciclo de vida mínimo del catalizador, el Proyecto Esfera RLR, que ha permitido aumentar la capacidad de almacenamiento, carga de las esferas y permitiendo una mayor opcionalidad operativa al negocio y el Revamping de la unidad de Hydrocracker, aumentando la eficiencia y el ciclo de vida del catalizador de la unidad de Hydrocracking.

- Desde el cuarto trimestre de 2019, Cepsa comercializa combustibles y lubricantes marinos adaptados a la norma IMO 2020. Para ello se han desarrollado varios productos de muy alta calidad, diseñados en nuestro Centro de Investigación y fabricados en nuestras refinerías.

### **c. Análisis de los resultados consolidados**

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2019 se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, aplicando los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad español.

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2019 a 18.307 millones de euros, con una disminución de 1.153 millones de euros respecto a 2018. Dicho decremento se ha debido principalmente a la caída de los márgenes de refino durante el ejercicio.

Por su parte, el coste de los aprovisionamientos disminuyó en 956 millones de euros, hasta situarse en 13.658 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 1.414 millones de euros, superior en un 26% al de 2018; descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos asimilables, el beneficio después de impuestos ascendió a 1.446 millones de euros, si bien en 2018 fue 1.010 millones de euros.

### **d. Situación financiera y patrimonial**

A 31 de diciembre de 2019, el activo de CEPSA ascendía a 11.233 millones de euros, con un incremento del 13,4% respecto a la cifra del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, así como activos por impuesto diferido se situaban, al cierre de 2019, en 7.132 millones de euros, con un incremento del 16,8% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El patrimonio neto ascendía, al 31 de diciembre de 2019, a 4.664 millones de euros, lo que representa el 42% del activo.

Según la Disposición adicional 3ª sobre "Deber de información" de la Ley 15/2010, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 17 días.

## **3. Modelo de Gestión de Riesgos**

La Gestión del Riesgo es una preocupación principal para Cepsa a todos sus niveles. El Consejo de Administración, la Dirección y otros grupos de interés comparten la visión de que una mala gestión de los riesgos podría destruir valor de la Compañía, mientras que una buena gestión de los riesgos puede detectar oportunidades de posicionamiento en el mercado e incrementar el valor para el accionista.

Siguiendo al Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO-ERM) y la norma ISO 31000, Cepsa ha desarrollado un Sistema de Gestión de Riesgos Integrado que define el marco general, los principios y procedimientos a seguir, con el fin de identificar, monitorizar, evaluar, gestionar y mitigar eficientemente los riesgos de cualquier naturaleza a los que se enfrenta Cepsa.

El espectro de riesgos a los que Cepsa está expuesto se puede clasificar en líneas generales en las siguientes cuatro categorías clave de riesgos:

- a. **Riesgos Estratégicos**, relacionados con factores del entorno general tales como los políticos, económicos, socio-culturales, tecnológicos y ambientales así como los relacionados con el posicionamiento y planificación estratégica del Grupo.
- b. **Riesgos Financieros y de Mercado**, derivados de la volatilidad de los precios de las materias primas básicas, de los tipos de cambio, de los tipos de interés y de las operaciones de contratación de cobertura y de trading, así como los relacionados con la gestión de la liquidez y la solvencia, la gestión del riesgo de crédito y de contrapartida.
- c. **Riesgos de Operaciones e Infraestructuras**, asociados a desastres naturales y la eficacia y eficiencia de las operaciones entre las que cabe destacar el abastecimiento de productos, bienes y servicios, la gestión del transporte, los procesos de extracción y fabricación, las ventas y marketing, la seguridad de personas e instalaciones, el respeto al medio ambiente, los recursos humanos y las tecnologías de la información.
- d. **Riesgos de Regulación y Cumplimiento**, referentes a cualquier falta de conducta Ética, violación o incumplimiento de las regulaciones o leyes aplicables y violación o incumplimiento de los procedimientos y políticas internos del Grupo.

En este contexto, el proceso de planificación estratégica y presupuestaria de Cepsa ha estimado el efecto de los potenciales riesgos en los negocios y ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad de las variables principales, con objeto de obtener una visión integral de su impacto.

A continuación se describen los principales riesgos que afectan a Cepsa en sus operaciones.

#### a. Riesgos estratégicos

##### Riesgos Macroeconómicos

Muchas economías en el mundo, incluyendo bastantes de aquellas en las que operamos, han sufrido desaceleración y/o condiciones de recesión durante la última década. Estas condiciones fueron incrementadas por la volatilidad de los mercados, del crédito e inversión. El Fondo Monetario Internacional proyecta que el crecimiento mundial, que según estimaciones fue de 2,9% en 2019, aumente a 3,3% en 2020 y a 3,4% en 2021; es decir, una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para 2019 y 2020 y de 0,2 para 2021 en comparación con las cifras presentadas en la edición de octubre de Perspectivas de la economía mundial. El FMI señala también que las crecientes tensiones geopolíticas, particularmente entre Estados Unidos e Irán, podrían perturbar la oferta mundial de petróleo, perjudicar la actitud y debilitar la ya titubeante inversión empresarial, lo que unido a la agudización del malestar social en muchos países podría trastornar estas previsiones disminuyendo el crecimiento por debajo de lo proyectado.

Cepsa hace un seguimiento detallado de los indicadores claves macroeconómicos globales y los incorpora en su proceso de clave de decisiones para así anticipar posibles sobresaltos de mercado.

##### Riesgos geopolíticos

Cepsa tiene inversiones y activos, y se aprovisiona parcialmente de crudo, en países de economías emergentes o en transición que están habitualmente sometidos a inestabilidad política y económica, incertidumbre jurídica y amenazas de seguridad.

Con el objetivo de gestionar de forma proactiva este riesgo, Cepsa monitoriza todos los países en los que están presentes sus operaciones, siguiendo la evolución de unos indicadores clave definidos para una serie de categorías de fuentes de riesgo identificadas, entre las que se destacan: seguridad,

estabilidad política, eficacia de los gobiernos, entorno legal y regulatorio, política fiscal y macroeconomía.

### **Cambios en el marco regulatorio en respuesta a las amenazas medioambientales y sobre el cambio climático**

Cepsa está sometido a cambios en el marco regulatorio derivados de las amenazas medioambientales y de cambio climático en los países en los que operamos. Dada la continuada y creciente atención al cambio climático y el giro global hacia economías de baja utilización del carbón y fuentes de energía limpias, esperamos y nos estamos preparando para cambios adicionales en las políticas y en la regulación que se diseñen para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero ("GEI"), que consideramos que afectan primordialmente a nuestros segmentos de Refino y Petroquímica (ya sometidos a estrictas regulaciones sobre reducción de emisiones de GEI). Adicionalmente si bien nuestros segmentos de Exploración y Producción y Marketing no se han visto afectados por regulaciones de reducción de emisiones de GEI, podrían verse impactadas en el futuro por la implementación de medidas inducidas voluntariamente por el mercado o por nuevas regulaciones obligatorias.

Esperamos que los costes de emisión de GEI se incrementen hasta más allá de 2020 y que las regulaciones encaminadas a reducir dichas emisiones sean de un ámbito geográfico mayor que hoy en día. Persiste incertidumbre sobre el desarrollo de las políticas y regulaciones, incluyendo los objetivos, mecanismos y sanciones que se establecerán en el plazo del cambio legislativo, el grado de cooperación global entre naciones y la homogeneidad de las medidas a adoptar en diferentes regiones geográficas.

Somos conscientes que nuestras actividades, consistentes en el suministro de energía y soluciones petroquímicas, están fuertemente afectadas por las emisiones de GEI. Por ello mantenemos un compromiso firme de combatir el cambio climático.

Nos esforzamos para reducir las emisiones de GEI generadas por nuestras actividades para así disminuir nuestra huella de carbono. Hemos establecido un Plan de Eficiencia Energética en las unidades de negocio de producción donde el objetivo es la reducción de la utilización de energía consiguiendo una reducción de emisiones de GEI. Cepsa está trabajando en una estrategia sobre el carbono y en establecer un objetivo para 2030.

### **Riesgo de competencia de mercado, evolución de la demanda y aparición de nuevas tecnologías**

Los productos de Cepsa compiten en mercados en los que la diferenciación del producto supone un desafío importante y se enfrentan a una fuerte competencia en todas las áreas de negocio.

Nuestros principales competidores son otras grandes compañías de petróleo y gas, quienes compiten con nosotros en el segmento de la comercialización en España y Portugal y nuestros restantes negocios internacionalmente. Así mismo debemos hacer frente a nuevos actores en los mercados, como en nuestro segmento de Refino dónde existe nueva capacidad de producción en Oriente Medio, y a mayores importaciones que están llegando al mercado Europeo procedentes de Estados Unidos, India y el propio Oriente Medio.

Las mejoras en la eficiencia actual, la presión regulatoria y modificaciones en las preferencias de los consumidores podrían causar cambios en la demanda energética.



Aún más, la llegada de una o más tecnologías disruptivas en respuesta a la conciencia medioambiental y sobre el cambio climático entre gobiernos y consumidores podría acelerar rápidamente el ritmo de los cambios o alterar repentinamente la dirección de los mismos, impactando negativamente en nuestra estrategia a largo plazo.

La búsqueda de la excelencia en el servicio a los clientes, una monitorización permanente de las tendencias de un mercado cada vez más dinámico y cambiante o la mejora continua como uno de los valores principales del Grupo, son algunas de las palancas de Cepsa para hacer frente a estos riesgos.

### **Riesgo de margen de Refino**

Una contracción en los márgenes de refino de crudo o de los productos de los otros segmentos de negocio afectaría negativamente a nuestras actividades, estado de situación financiero y resultados.

Nuestros márgenes de refino han fluctuado, y continuarán fluctuando, debido a numerosos factores como son:

- Variaciones en la demanda global de crudo y de productos refinados y, en menor medida, variaciones en la demanda de los mismos en nuestro mercado doméstico
- Cambios en regulaciones medioambientales y otras, que pueden obligarnos a incurrir en importantes gastos sin necesariamente incrementar la capacidad o eficiencia de nuestras refinerías
- Cambios en la capacidad operativa en las refinerías para nuestras áreas de comercialización clave, predominantemente en el mercado Ibérico y también en el resto de Europa
- Cambios en las diferencias entre los precios en los mercados internacionales entre los crudos pesados y los ligeros
- Cambios en el suministro de productos refinados, incluyendo las importaciones

Los proyectos de modificación y optimización para mejorar la eficiencia y efectividad de los procesos y las operaciones que tienen lugar en nuestras plantas industriales, así como para reforzar la integración y las sinergias entre unidades, son ejemplos de cómo Cepsa gestiona las variaciones en el margen de refino.

### **Riesgos referentes a las reservas de crudo y gas**

La implementación exitosa de nuestra estrategia requiere que seamos capaces de mantener e incrementar nuestras reservas de crudo y gas natural a largo plazo. Esto, en parte, depende de nuestra capacidad para encontrar y desarrollar, o bien adquirir, reservas probadas de crudo y gas natural, y hacer evolucionar nuestros recursos a reservas probadas en los plazos apropiados y de un modo comercialmente viable.

Si no somos capaces de incrementar nuestras reservas de crudo y gas, podríamos no alcanzar los objetivos de producción planificados en nuestra estrategia y nuestro volumen total de reservas probadas se reduciría. Cualquiera de estas circunstancias tendría un efecto adverso en nuestras actividades, estados financieros y resultados.

Cepsa está focalizada en conseguir proyectos de crecimiento de la producción que puedan garantizar la sostenibilidad a largo plazo del negocio de Upstream.

### **Riesgos derivados de las relaciones con grupos de interés**

Cepsa opera en múltiples entornos en los que existen diversos grupos de interés, principalmente comunidades locales de las áreas de influencia de sus operaciones, así como organizaciones de la sociedad civil, políticas, sindicales, etcétera.

En caso de que los intereses de dichos colectivos se contrapongan a las actividades de Cepsa y la interlocución con los mismos no genere los acuerdos necesarios, Cepsa puede verse afectada por las opiniones y acciones contrarias a sus actividades y que pueden dañar a su imagen y reputación, afectando a sus oportunidades de negocio en la zona o en el país.

Mantener relaciones responsables y transparentes con las comunidades en las que Cepsa está presente es una parte esencial e integral de nuestras actividades y operaciones, permitiendo generar valor a la sociedad y colaborar en su desarrollo económico, social y ambiental, integrándonos en el entorno y desarrollando proyectos sociales.

### **b. Riesgos financieros y de mercado**

Cepsa se encuentra expuesto a una serie de riesgos de carácter financiero por los diversos negocios que desarrolla y su presencia en multitud de países, sectores y mercados.

A continuación se describen los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo: precio de las materias primas (commodities), tipo de cambio, tipo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de impuestos.

#### **Riesgo de precio de materias primas**

Somos una compañía integrada de petróleo y gas que desarrolla todas las actividades de la cadena de valor, incluyendo la exploración y producción, refino, comercialización y petroquímica. Los precios del crudo, del gas natural y de los productos petroquímicos están afectados por la oferta y la demanda, tanto global como regionalmente, y en dependencia de una variedad de factores.

Las fluctuaciones de precios de estas materias primas son registradas constantemente y, en determinadas ocasiones el Grupo contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a estas variaciones de precios.

#### **Riesgo de tipo de cambio**

El dólar estadounidense es la moneda utilizada como referencia en los mercados de crudo y productos petrolíferos y petroquímicos, principales mercados en los que Cepsa opera. Por tanto, y dado que la moneda de presentación de los estados financieros es el euro, el Cepsa está expuesto en gran parte de sus operaciones a las oscilaciones entre estas dos monedas.

Las diferentes fuentes de riesgo de tipo de cambio, así como las acciones que se toman para mitigarlos se resumen en los siguientes apartados:

1. Desde el punto de vista operacional, el dólar es la moneda en la que se encuentran denominadas multitud de las transacciones comerciales, como los abastecimientos de crudo.

Cepsa minimiza el impacto del riesgo de cambio de estas transacciones centralizando y gestionando la posición neta global de los flujos de caja en dólares de las distintas empresas del grupo en una sociedad filial.

2. Respecto al riesgo del valor neto patrimonial de inversiones en filiales extranjeras, éste se mitiga manteniendo deuda en la moneda en la que está denominada cada inversión, aplicando coberturas de inversión neta a dichas filiales.
3. Por último, determinadas sociedades del grupo obtienen flujos de caja en moneda distinta a su moneda funcional. En estas situaciones, Cepsa minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda en la que están denominados los flujos de caja. Para estas situaciones, se justifican y documentan relaciones de cobertura de flujos de efectivo.

### **Riesgo de tipo de interés**

Cepsa está expuesto a la variación de los tipos de interés por su posible impacto en la cuenta de resultados, pudiendo afectar a los ingresos y gastos por intereses, así como su efecto en determinadas partidas de balance por la variación de los tipos de descuento aplicados a activos y pasivos, la rentabilidad de las inversiones, o el coste futuro de la deuda financiera.

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, Cepsa, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros.

A cierre del 2019 se mantiene a tipo fijo un volumen cercano al 62% de la deuda financiera bruta, incluyendo los derivados de tipo de interés que cubren deuda a tipo variable. El restante 38% está referenciado al Libor y Euribor para la deuda en USD y EUR respectivamente, mientras que la deuda en CNY (Renminbi) está referenciada al LPR (Loan Prime Rate) y al PBOC (tipo oficial del Banco Central de China).

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de Cepsa para devolver en cualquier momento toda la deuda que venza en 24 meses sin necesidad de refinanciar ninguna de ella con sus prestamistas.

En este sentido, Cepsa cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas.

Cepsa trabaja con entidades financieras líderes y de alta reputación nacional e internacional, no obstante, los riesgos de contrapartida son siempre analizados a la hora de negociar inversiones y de contratar instrumentos financieros.

### **Riesgo de crédito**

Cepsa se encuentra expuesto al riesgo de crédito por el potencial incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartidas con las que opera, ya sean proveedores, clientes, socios; entidades financieras, etc.

Para la gestión de este riesgo, Cepsa cuenta con sistemas informáticos para el tratamiento integral y automatizado de datos tanto externos como internos. Con esta información y mediante la aplicación de modelos de scoring y la evaluación por analistas de riesgos, se clasifican las contrapartes en base a su riesgo crediticio, estableciéndose un límite de crédito para cada una de ellas. En determinadas ocasiones, ya sea por acumulación o por no aceptación del riesgo, Cepsa transfiere a terceros el riesgo de impago de determinadas contrapartes a través de la contratación de garantías bancarias o pólizas de seguro de crédito.

Cepsa cuenta así mismo con una serie de normas y procedimientos internos que se actualizan periódicamente, los cuales regulan la gestión del riesgo de crédito a nivel global y para cada uno de los negocios. Esta normativa trata, entre otros aspectos, la determinación de límites de crédito, el seguimiento y control de dichos límites, el establecimiento de los instrumentos de cobro más adecuados, las garantías a solicitar en caso de que el riesgo sea excesivo o no asumible, las actuaciones a seguir en caso de impago para el cobro de los importes debidos, etc.

En relación al riesgo de crédito en inversiones financieras, derivados financieros y activos líquidos, éste se encuentra más limitado que en el caso de los créditos comerciales dado que las contrapartes con las que opera Cepsa, son en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguro de elevada solvencia crediticia. No obstante lo anterior, la Compañía evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.

Cepsa no cuenta con concentraciones relevantes de riesgo de crédito en contrapartes comerciales, dado que sus ventas se encuentran distribuidas entre un gran número de clientes.

### **Estrategia y gestión fiscal**

El sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de Upstream y Downstream.

La estrategia fiscal de Cepsa persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y en asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes de Cepsa. El compromiso de Cepsa se plasma en la Política Fiscal aprobada por el Consejo de Administración en el año 2015.

Uno de los principales axiomas presentes en la Política Fiscal, por parte de Cepsa, es la no utilización de sociedades en paraísos fiscales, salvo que la presencia en dichos territorios obedezca a motivos económicos válidos o porque hayan sido adquiridas directa o indirectamente como consecuencia de la adquisición de un grupo de empresas.

Sin perjuicio de lo anterior, Cepsa se halla expuesta a cambios en la regulación fiscal aplicable así como a diferentes interpretaciones de la misma por parte de las Autoridades Fiscales pertinentes.

### **c. Riesgos de operaciones e infraestructuras**

Los principales riesgos operacionales a los que Cepsa se encuentra expuesta son:

## **Seguridad en los procesos, del personal y medioambiental**

La complejidad técnica de nuestras operaciones nos expone a un amplio abanico de riesgos en materia de salud, seguridad y medio ambiente (HSE). Nuestras operaciones vulnerables a este tipo de riesgos son la exploración y producción de crudo y gas, el transporte de hidrocarburos, el refinado de crudo, la distribución de productos petrolíferos, la instalación de generación de electricidad y el procesado de productos petroquímicos, particularmente cuando tales instalaciones están ubicadas en regiones medioambientalmente sensibles o áreas protegidas (como por ejemplo, el entorno marino o áreas remotas de densa vegetación) o en las proximidades de áreas intensamente pobladas.

Cepsa tiene un sistema de gestión de la seguridad establecido en sus Estatutos que integra la seguridad en todos los diferentes niveles de la organización. Este sistema de gestión se basa en el estándar internacional OHSAS 18001:2007, una certificación que ha sido dada a todas las instalaciones industriales de Cepsa. Además tiene establecidos procedimientos a seguir que recogen las mejores prácticas del sector, garantizando los más altos niveles de seguridad y prestando particular atención de los riesgos en el origen.

El sistema implementado está orientado a la mejora continua en la reducción de riesgos, respaldado por una serie de actividades, como la planificación del trabajo, el análisis y monitorización de acciones correctivas relacionadas con incidentes y accidentes, auditorías internas, inspecciones rutinarias de las instalaciones y supervisión del mantenimiento y trabajo operativo.

Igualmente, Cepsa opera sus plantas tratando de minimizar los riesgos para el medio ambiente, aspecto éste que es reflejado en su política de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad, en las normas básicas medioambientales y en su posicionamiento y estrategia en lo que a medio ambiente se refiere, todo lo cual, junto con otras regulaciones internas, forma parte de los sistemas de gestión medioambiental implementados en los centros productivos y certificados por una entidad externa acreditada.

Todas las plantas industriales de Cepsa en España han obtenido sus correspondientes certificaciones ambientales integradas, y las renuevan periódicamente. Estos permisos nos permiten tener el control sobre todos los procesos con el fin de minimizar los impactos medioambientales.

## **Riesgos relacionados con la seguridad de la información**

La operación de muchos de nuestros procesos de negocio depende de la disponibilidad ininterrumpida de nuestros sistemas de tecnologías de la información (TI) y de tecnologías operacionales (TO). Para mantener la competitividad estamos confiando crecientemente en la automatización, la operación centralizada y las nuevas tecnologías para gestionar y monitorizar nuestras complejas actividades de procesado y producción. Un ciberataque en un sistema de tecnología podría derivar en consecuencias graves.

Cepsa dispone de una organización de la seguridad cuya misión es garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para el buen desarrollo de las actividades del Grupo y con el nivel de riesgo y coste adecuados.

Cepsa ha implementado un sistema de gestión de la seguridad de la información basado en la reducción de los riesgos al que se le ha otorgado el certificado ISO 27001. El sistema implementado incluye ciberseguridad tecnológica (protección, recuperación y detención de desastres), así como estándares para gestionar los intereses y riesgos de ciberseguridad.



Además, Cepsa tiene un programa de concienciación sobre la ciberseguridad que tiene como objetivo promover una visión clara y práctica de la seguridad informática basada en cuatro pilares fundamentales: información, sensibilización, legislación y uso de la tecnología.

### **Riesgos físicos y medio ambientales del cambio climático**

Cepsa se puede ver afectada por los efectos físicos y ambientales del cambio climático, los cuales son difíciles de predecir, algunos posibles impactos podrían ser: patrones climáticos menos estables o predecibles que podrían suponer tormentas más frecuentes o intensas y otras condiciones climáticas (inundaciones, sequías o huracanes), que podrían incrementar nuestros costes operativos e interferir la operativa de nuestros negocios, particularmente en aquellas localizaciones que habitualmente experimentan condiciones climáticas más duras.

Adicionalmente los cambios climáticos importantes, como un incremento gradual y sostenido de las temperaturas, podría afectar al comportamiento del consumidor y a la demanda regional o global de productos energéticos tales como el propano, butano y gas natural utilizados para la calefacción doméstica o bien incrementar la demanda de energía eléctrica para aparatos de aire acondicionado o de movilidad eléctrica.

Somos conscientes de que nuestras actividades que se basan en el suministro de energía y las soluciones petroquímicas están fuertemente afectadas por la emisión de GEI. Por eso mantenemos el compromiso firme de combatir el cambio climático. Cepsa ha enmarcado el análisis de la estrategia del carbono que le proporcione un abanico de herramientas para mejorar en esta materia por medio del cumplimiento de las más estrictas normas y regulaciones, así como, los objetivos de eficiencia y sostenibilidad que nosotros mismos nos fijamos alineados con la mejora de nuestro desempeño, evaluándolos de modos que estén alineados con nuestra estrategia.

### **Gestión de Grandes Proyectos**

Cepsa se enfrenta al desafío de desarrollar nuevos proyectos, particularmente en zonas que suponen un reto geográfico y tecnológico. El futuro crecimiento de nuestros negocios depende de nuestra capacidad de identificar, planificar y ejecutar nuestros proyectos exitosamente y de modo eficiente en términos de plazo y coste.

La planificación exhaustiva y el control permanente de costes y plazos de los proyectos son máximas aplicadas en Cepsa al ejecutar y gestionar la complejidad de proyectos que aborda.

### **Gestión del talento**

En Cepsa incorporamos los mejores profesionales para cubrir las necesidades de las áreas y negocios realizando procesos de selección interna y externa, y promoviendo la movilidad de nuestros empleados para cubrir las necesidades de capital humano.

Contamos con un modelo de atracción y retención de talento joven, "Talent Call", cuyo objetivo es garantizar las necesidades de incorporación de la compañía a medio y largo plazo.

Disponemos de un proceso homogéneo y global de acogida de nuevos colaboradores que garantiza la integración de todos los profesionales en el momento de la incorporación a nuestra compañía.



Apostamos por el desarrollo de nuestros empleados, partiendo de una rigurosa evaluación del desempeño, el potencial y las capacidades individuales que nos permite valorar de manera objetiva la aportación que realizan nuestros profesionales, y ofrecerles programas de desarrollo adaptados a sus necesidades que permitan maximizar su contribución a la compañía.

A lo largo del año 2019 hemos desarrollado un proyecto llamado Talent Mobility que se apoya en la tecnología y que tiene como objetivo cambiar la dinámica tradicional de los procesos de movilidad, mejorando la experiencia del empleado, reduciendo los tiempos de ejecución y aportando a los managers los equipos más idóneos.

### **Aseguramiento y salvaguarda de activos**

Cepsa se asegura contra riesgos que incluyen los daños materiales como el fallo de maquinaria, el control de los pozos de exploración y producción de crudo, la pérdida de beneficios procedente de cualesquiera daños materiales; las responsabilidades civiles procedentes tanto de Cepsa como de sus empleados y directores relacionadas con daños materiales o personales ya sea a terceros o a personal de la compañía como resultado de accidentes de trabajo; y pérdidas o daños durante el transporte de crudo, otros productos o equipamiento.

## **d. Riesgos de regulación y cumplimiento**

### **Cumplimiento normativo**

Nuestras actividades de negocio se encuentran sujetas a leyes y regulaciones en todas las jurisdicciones en las que operamos, incluidas leyes referentes al medioambiente, cambio climático, salud y seguridad, finanzas y de mercado, protección al consumidor, competencia y anti-trust, empleo, impuestos, protección de datos, extracción de hidrocarburos, productos petroquímicos, concesiones públicas y aprovisionamientos.

Cualquier violación o incumplimiento de la regulación o legislación aplicable podría conducirnos a la imposición de importantes multas, sanciones u otras medidas, con base en los hallazgos de las investigaciones o procedimientos del supervisor u órgano administrativo correspondiente. Más aun, en algunos casos las partes demandantes podrían reclamar compensaciones por los daños resultantes de las conductas sancionadas.

Con el fin de minimizar el impacto de cualquier posible violación o incumplimiento con las mencionadas leyes o regulaciones de aplicación, Cepsa ha implementado un sistema de gestión del cumplimiento que conlleva diversas formaciones, mayor conciencia y monitorización de las actividades a fin de mitigar tales riesgos.

### **Litigios y arbitrajes**

Actualmente estamos inmersos en una serie de procedimientos legales referentes a reclamaciones civiles, administrativas, medioambientales, laborales y fiscales, ya sea como demandado o como demandante, debidas al curso ordinario de nuestras actividades. Estas reclamaciones abarcan un amplio abanico de temas y en ocasiones pueden implicar que hayan sido o puedan ser reclamados importes significativos.

### **Falta de conducta ética**

El incumplimiento con las leyes antisoborno, anticorrupción u otras similares, podría exponernos a responsabilidades legales y afectar negativamente a nuestra reputación o nuestros negocios, estado financiero y resultados.

Tenemos actividades en países que presentan riesgos de corrupción y que pueden tener instituciones legales débiles, falta de control y transparencia o una cultura de negocio que no refleja en su conjunto las normales que prevalecen en Europa Occidental. Además, los gobiernos juegan un papel importante en el sector del crudo y del gas, a través de la propiedad sobre los recursos, la participación, licencias y programas de contenido local, lo que supone un alto nivel de interacción con agentes públicos. Por nuestras actividades internacionales, estamos sometidos a leyes anticorrupción y antisoborno en muchas jurisdicciones. Si bien contamos con políticas anticorrupción en curso, no tenemos la total seguridad que vayan a ser efectivas o protegernos de estar expuestos a violar leyes anticorrupción o antisoborno.

Nuestro Código de Ética y Conducta (el "Código") establece los principios fundamentales, normas y conductas que, al cumplirlas, nos posibilitan perseguir nuestra misión con éxito, alcanzar nuestros objetivos y promover nuestros valores, al indicar los estándares legales y éticos aplicables a nuestros consejeros, directivos y empleados, así como a terceros que trabajen para nosotros o en nuestro nombre. No obstante, no existe total seguridad de que no puedan aparecer episodios de falta de conducta ética o de incumplimiento de las regulaciones o legislación aplicables o de nuestro Código. Cualquiera de ellos puede acarrear un daño a nuestra reputación y una repetida falta de cumplimiento podría desembocar en un problema para la integridad de nuestras operaciones.

### **Riesgos de cumplimiento asociados a sanciones económicas y comerciales impuestas por los Estados Unidos, Unión Europea u otras jurisdicciones**

Los Estados Unidos, la Unión Europea u otros países vienen imponiendo sanciones económicas y referentes al comercio internacional a determinados países, compañías e individuos.

Los términos de la legislación y de otras normativas que establecen régimen sancionador son de un alcance amplio, en particular en los Estados Unidos, y dado la importancia de los Estados Unidos para los mercados financieros internacionales, la imposición por este país de sanciones a cualquier nación, compañía o individuo puede llevar a otras compañías, como la nuestra, a no poder operar directamente en los Estados Unidos, exigiéndonos cesar en los acuerdos con el país, compañía o individuo sancionado si queremos seguir teniendo acceso al capital o a los mercados de deuda estadounidense o internacional.

El incumplimiento con las sanciones en general, y con las estadounidenses en particular, podría suponer un fallo en nuestras fuentes de financiación u otros acuerdos contractuales con bancos, especialmente aquellos con entidades radicadas o que operen en Estados Unidos.

Cepsa tiene establecido un proceso de *Due Diligence* con terceras partes fundamentado en la Política de Conocimiento de Contrapartes aprobada por el Consejo de Administración. Dichos análisis se llevan a cabo de forma centralizada por la Oficina de Ética y Cumplimiento y se cuenta con asesoramiento externo en función de los niveles de riesgo identificados en las contrapartes y operaciones analizadas.

#### 4. Información sobre la evolución previsible de la entidad.

Cepsa avanza en su proceso de transformación hacia una compañía energética integrada. Dentro de las acciones contempladas para los próximos años se incluye la realización de inversiones en las diversas áreas de negocio como ruta de crecimiento para alcanzar los objetivos previstos. Por Unidades de Negocio, las prioridades estratégicas son las siguientes:

- Ampliar la cartera de Exploración y Producción incrementando el nivel de reservas propias de crudo en regiones clave como el norte de África, América Latina y Abu Dabi mediante proyectos de desarrollo y oportunidades de exploración en el campo cercano.
- En Refino, mejorar la competitividad y la eficiencia a través de programas de optimización continuos y actualizaciones para adaptar la producción a las nuevas reglamentaciones. En Gas y Electricidad, la estrategia se centra, en evaluar las oportunidades en energías renovables e incrementar la participación en el mercado de gas natural y de electricidad.
- En Marketing, consolidación de la presencia de Cepsa respecto a sus negocios clave en sus mercados naturales, impulsa a la explotación de actividades sinérgicas y de alto valor añadido y búsqueda de oportunidades de crecimiento en mercados vecinos como Portugal y Marruecos.
- En Petroquímica, para reforzar el liderazgo actual de Cepsa en negocios clave, continuar la expansión global, desarrollar la cadena de alcoholes y diversificar la cadena de fenol aguas abajo.

#### 5. Otra información relevante

##### a. Política de dividendos

El pasado mes de diciembre de 2019 el Consejo de Administración aprobó la nueva política de dividendos de Cepsa.

Según esta, los dividendos estarán sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas y en cumplimiento con la regulación aplicable. El dividendo que el Consejo de Administración pueda recomendar o declarar con respecto a un año o período financiero en particular estará sujeto a los factores que se detallan a continuación, así como a cualquier otro factor que el Consejo de Administración considere relevante:

- el nivel de efectivo, endeudamiento, rendimiento del capital y reservas
- desempeño financiero esperado
- planes de inversión
- el rendimiento de dividendos de compañías comparables a nivel mundial, y
- restricciones en los pagos de dividendos que pueden ser impuestos por nuestros acuerdos de financiación así como el impacto en los ratios asociados a esta.
- Deberá asegurar y mantener el "rating crediticio" mediante el cumplimiento de ratios de endeudamiento.

Los dividendos, generalmente se distribuirán dos veces al año, un dividendo interino en el cuarto trimestre del año presente y un dividendo final a pagar en el segundo trimestre del año siguiente sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Sobre los dividendos entregados en el ejercicio 2019, se informa en la Nota 11.3 de las Cuentas Anuales

#### **b. Acciones propias**

Cepsa no posee acciones propias a 31 de diciembre de 2019, ni ha realizado ninguna operación con acciones propias durante dicho ejercicio.

#### **c. Circunstancias posteriores al cierre**

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 23 de las Cuentas Anuales.

#### **d. Actividades de Investigación y Desarrollo**

La cultura de la innovación es una de nuestras señas de identidad. Utilizamos la tecnología y la investigación para generar valor, ser más competitivos, optimizar los procesos y mejorar la eficiencia y la calidad de nuestros productos. Avanzar de forma sostenible en el tiempo es nuestra prioridad.

A través del desarrollo de proyectos de ingeniería mejoramos nuestros procesos de fabricación, habiendo completado en 2019 la ingeniería de construcción y puesta en marcha de un total de siete proyectos para aumentar la capacidad de producción, la conversión a productos de mayor valor y la eficiencia energética de las siguientes unidades:

- En la refinería La Rábida (Huelva), hemos aumentado la producción de benceno en la unidad de Aromax, así como la de hidrógeno y la capacidad de producción de la unidad de Hydrocracker, convirtiéndola en la mayor unidad de Hydrocracking de Europa.
- En la refinería Gibraltar-San Roque (Cádiz), hemos realizado una mejora sustancial de la capacidad de producción de gasolinas en la unidad de Alquilación. También hemos aumentado la capacidad de producción de propileno en la unidad de FCC y la producción de la unidad de ISOMAX.

Estos proyectos han supuesto nos permitirán disponer en nuestras refinerías de las últimas tecnologías de producción disponibles en el mercado, y hacer que nuestros procesos sean más eficientes y sostenibles.

Durante el año 2019 la metodología de Ejecución de Proyectos aplicada en nuestra compañía ha sido detalladamente analizada por IPA (International Project Analysis), una entidad internacional que ha comparado dicha metodología con la que utilizan las mejores compañías internacionales de ejecución de proyectos. Fruto de este análisis hemos elaborado un plan de mejora que será implantado en el año 2020.

Adicionalmente, contamos con un Centro de Investigación que en 2019 ha realizado numerosos proyectos, cuyo desarrollo no sería posible sin las colaboraciones que establecemos con socios muy diversos, entre las que destacamos:

- Las alianzas estratégicas con expertos en tecnología y en fabricación de catalizadores como las empresas UOP, Haldor-Topsoe, BASF o INNOSPEC.
- Colaboraciones de I+D con corporaciones como SINOPEC, GRACE DAVISON y Zeolyst.
- Colaboraciones con universidades y otras entidades como la universidad Complutense de Madrid, la Politécnica de Valencia, el Instituto Catalán de Nanociencia y Nanotecnología, el Instituto de Tecnología Química y la universidad de Alcalá de Henares.

El Centro de Investigación también ejecuta varios proyectos, en colaboración con socios, en los que contamos con financiación externa a nivel nacional, como el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial; la Corporación Tecnológica de Andalucía; el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades; y a nivel internacional con el Horizonte 2020 (Programa Marco de la Unión Europea para la Investigación y la Innovación). Asimismo, la unidad de Innovación y Desarrollo tiene varias líneas de trabajo en las que está iniciando colaboraciones con start-ups para el desarrollo de proyectos innovadores y de alto valor añadido para Cepsa como son Visolis, Ultraclean y Cellicon.

#### **e. Información no financiera**

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad dependiente de un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes, si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

5  
Sobre la base de lo anterior, la Sociedad hace uso de la dispensa indicada, ya que el mencionado estado de información no financiera se contiene en el informe separado, correspondiente al mismo ejercicio, emitido por Compañía Española de Petróleos, S.A., que se denomina Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa, en el que se indica de forma expresa que dicha información no financiera forma parte del informe de gestión consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes, que se ha elaborado conforme a la normativa aplicable, y que está sometido a los mismos criterios de formulación, aprobación, depósito y publicación que el informe de gestión consolidado. En particular, dicho informe separado, así como las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes, será objeto de depósito en el Registro Mercantil de Madrid.

## **6. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de términos**

Para la mejor comprensión del informe, a continuación definimos dichas medidas:

**Barril:** Unidad de medida de volumen de crudo equivalente a 42 galones U.S. o 158,9 litros. Las cantidades de hidrocarburos líquidos en barriles se expresan a 60 ° F.

**Pool:** Mercado mayorista de la electricidad. En este mercado, regido por el operador Omel, la electricidad se compra y se vende diariamente.



## COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)

### Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2019

Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa) correspondientes al ejercicio 2019, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) en sesión de 27 de febrero de 2020 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad, por todos los Administradores de la Sociedad, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa y asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Cepsa, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 27 de febrero de 2020



D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi  
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke  
Vicepresidente



D. Philippe Francois Marie Joseph Boisseau  
Consejero Delegado



Dª. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti  
Vocal



D. Ángel Corcóstegui Guiraya  
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei  
Vocal



D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri  
Vocal



D. Marwan Naim Nijmeh  
Vocal



D. James Robert Maguire  
Vocal



D. Joost Bart Maria Dröge  
Vocal



D. Ignacio Pinilla Rodríguez  
Secretario no Consejero



D. José Aurelio Téllez Menchén  
Vicesecretario no Consejero



**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2019**

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. del ejercicio 2019, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 27 de febrero de 2020, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa.

En Madrid, 27 de febrero de 2020



---

D. Álvaro Badiola Guerra  
Director General Económico-Financiero