

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

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

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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados, el estado global del resultado, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

---

### 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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidada del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 los activos de exploración y producción*

---

**Descripción** El Grupo posee activos de exploración y producción, principalmente en Argelia, Sudeste Asiático, América del Sur y Abu Dhabi. Al menos una vez al año, la Dirección realiza un análisis de deterioro sobre estos activos (que se encuentran clasificados como inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos). El análisis de recuperabilidad de los activos mencionados anteriormente, requiere que la Dirección tome distintas asunciones para realizar las previsiones de flujos de caja futuros.

Las asunciones incluyen las previsiones de los precios futuros de hidrocarburos, los costes, las tasas de descuento, las estimaciones de reservas de crudo y gas, así como las condiciones generales económicas.

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 asunciones pueden tener un impacto financiero significativo en las cuentas anuales consolidadas.

---

### Nuestra respuesta

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por el Grupo para evaluar la capacidad de recuperación de dichos activos 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.
- ▶ 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 CEPSA, así como que los diferenciales de precio usados fueran razonables y apropiados.
- ▶ Solicitamos a nuestros especialistas en valoraciones que prueben la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas en los análisis de deterioro.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
  - ▶ Confirmamos que las hipótesis claves (ingresos, costes operativos, capital corriente y costes de inversión) estaban adecuadamente soportados por el plan estratégico aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de los activos y las expectativas sobre su potencial evolución.
  - ▶ Verificamos que los supuestos desarrollados por la Dirección para estimar el valor recuperable de estos activos son consistentes con los supuestos usados para la estimación de las reservas de hidrocarburos.

- ▶ 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.
- ▶ Por último, revisamos los desgloses incluidos en las cuentas consolidadas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

### ***Estimación de las reservas de hidrocarburos***

---

**Descripción** La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos tiene un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, en concreto en los análisis de deterioro y en la amortización de los inmovilizados intangibles y materiales (tal y como se describe en la notas 4.4 y 13 de las cuentas anuales consolidadas). Esta estimación es un área de juicio significativa debido a la incertidumbre técnica en la evaluación de las cantidades y a los complejos acuerdos contractuales vigentes que regulan la participación del grupo en los volúmenes declarados.

### **Nuestra respuesta**

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por el Grupo para estimar las reservas de hidrocarburos y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Evaluamos la competencia de los expertos internos del grupo para asegurarnos de la debida cualificación para llevar a cabo las estimaciones de volúmenes.
- ▶ Revisamos la razonabilidad de los principales cambios en las reservas respecto al ejercicio anterior y conciliamos la producción real del año con la estimada en el ejercicio anterior.
- ▶ Analizamos los supuestos claves del desarrollo de los campos, como son los perfiles de producción, las inversiones, los costes operativos y los costes de desmantelamiento, así como que dichos supuestos claves soportan las estimaciones de las reservas de hidrocarburos.
- ▶ Validamos la consistencia de la estimación del volumen de reservas con los volúmenes usados para los análisis de deterioro y el cálculo de la amortización.

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

---

**Descripción** Tal y como se detalla en la Nota 26 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo 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 consolidadas.

---

**Nuestra  
respuesta**

Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- ▶ Obtuvimos un entendimiento y revisamos el proceso del Grupo para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos, 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 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 consolidadas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

---

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado 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 consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado, 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 consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 la información no financiera 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 y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante 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 Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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. 01/20/03982

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

---

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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

Correspondientes al Ejercicio 2019

## Índice general

- Informe de los auditores sobre los Estados Financieros consolidados
- Balance de Situación consolidado
- Estado de Resultados consolidado
- Estado Global de Resultados consolidado
- Estado de Cambios en Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros consolidados

## Balance de Situación consolidado

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

Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Miles de euros</i>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizaciones intangibles, netas	Nota 8	653,399	641,399
Fondo de comercio de consolidación, neto	Nota 9	107,678	91,796
Inmovilizaciones materiales, netas	Nota 10	6,138,581	6,052,618
Derechos de Uso, netos	Nota 11	737,381	-
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	Nota 7	268,608	466,939
Activos financieros no corrientes	Nota 12	172,866	129,476
Activos por impuestos diferidos	Nota 26	799,358	734,818
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>8,877,871</b>	<b>8,117,046</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Existencias	Nota 14	2,162,706	2,201,546
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 15	2,118,617	2,337,824
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		55,624	120,904
Otros activos financieros corrientes	Nota 12	87,095	130,467
Otros activos corrientes		12,002	9,362
Activos líquidos	Nota 16	561,160	246,878
Activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	Nota 5	98,499	-
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>5,095,703</b>	<b>5,046,981</b>
<b>Total Activo</b>		<b>13,973,574</b>	<b>13,164,027</b>

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado)

Compañía Española de Petróleos, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)  
Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 2018

<b>Pasivo</b>	<b>Notas</b>	Miles de euros	
		<b>2019</b>	<b>2018 (*)</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito	Nota 17.1	267,575	267,575
Prima de emisión	Nota 17.1	338,728	338,728
Reserva de revalorización	Nota 17.2	90,936	90,936
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		3,687,701	3,883,002
Pérdidas y ganancias atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante		820,023	830,064
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Nota 17.4	(216,415)	(189,978)
Ajustes por cambio de valor	Nota 17.3	211,995	216,151
<b>Total Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante</b>		<b>5,200,543</b>	<b>5,436,478</b>
Participaciones no dominantes	Nota 17.5	100,412	105,964
<b>Total Patrimonio neto</b>		<b>5,300,955</b>	<b>5,542,442</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivos por Impuestos diferidos	Nota 2.2 y 26	623,627	481,172
Subvenciones en capital	Nota 19	21,204	24,580
Pensiones y obligaciones similares	Nota 20.2	10,508	10,693
Provisiones y otras obligaciones	Nota 21	352,620	401,040
Deuda financiera no corriente	Nota 18	3,799,728	2,955,916
Otros pasivos no corrientes	Nota 18 y 22	127,063	171,960
<b>Total Pasivos no corrientes</b>		<b>4,934,750</b>	<b>4,045,361</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 22	3,427,658	3,161,823
Otros acreedores y pasivos devengados		25,428	33,967
Deudas con entidades de crédito	Nota 18	267,955	380,434
Obligaciones asociadas con activos mantenidos para la venta	Nota 5	16,828	-
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>3,737,869</b>	<b>3,576,224</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>13,973,574</b>	<b>13,164,027</b>

(\*) El ejercicio 2018 se ha reformulado para aplicar la CINIIF 23 con efectos desde 1 de enero de 2018. Véanse notas 2.2, 21 y 26.

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación consolidado)

## Estado de Resultados consolidado

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

Estado de Resultados consolidado

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	Miles de euros 2018 (*)
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria		21,157,559	22,078,905
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas		2,699,828	2,632,873
<b>Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes</b>	Nota 23	<b>23,857,387</b>	<b>24,711,778</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(150,716)	298,331
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 8 y 10	35,241	46,970
Aprovisionamientos	Nota 23	(16,615,091)	(17,924,057)
Otros ingresos de explotación		61,606	47,543
Gastos de personal	Nota 23	(641,993)	(618,674)
Variación de provisiones de circulante		18,176	(33,735)
Otros gastos de explotación:			
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos		(2,704,141)	(2,639,224)
Otros gastos de explotación	Nota 2.2 y 23	(1,959,925)	(2,054,929)
Amortización del inmovilizado		(830,115)	(638,178)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 19 y 23	84,577	32,396
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 23	(88,245)	7,127
<b>Resultado de la explotación</b>		<b>1,066,761</b>	<b>1,235,348</b>
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	Nota 7	(23,242)	23,456
Ingresos Financieros	Nota 25	60,365	54,983
Gastos financieros	Nota 25	(174,297)	(175,026)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 25	407,049	8,761
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>		<b>1,336,636</b>	<b>1,147,522</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 2.2 y 26	(503,015)	(304,447)
<b>Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas</b>		<b>833,621</b>	<b>843,075</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>833,621</b>	<b>843,075</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la sociedad dominante		820,023	830,064
Participaciones no dominantes	Nota 17.5	13,598	13,011
<b>Resultado por acción:</b>			
Básico	Nota 27	1'53	1'55
Diluido		1'53	1'55

(\*) El ejercicio 2018 se ha reformulado para aplicar la CINIIF 23 con efectos desde 1 de enero de 2018. Véanse notas 2.2, 21 y 26. (Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte de este Estado de Resultados consolidado)

## Estado Global del Resultado consolidado

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

Estado Global del Resultado consolidado

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	2018
		Miles de euros	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>833,621</b>	<b>843,075</b>
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados:</b>			
<b>Ganancia/(pérdida) surgida durante el año</b>			
Por cambios en los costes de cobertura	Nota 17.3.B	(19,262)	-
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 17.3.B	(5,365)	(22,888)
Por coberturas de inversión neta	Nota 17.3.B	(50,427)	(173,171)
Diferencias de conversión		27,583	129,622
Efecto impositivo	Nota 26	18,766	45,967
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:</b>		<b>24,893</b>	<b>55,132</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 17.3.B	2,195	18,398
Por coberturas de inversión neta	Nota 17.3.B	31,326	48,826
Efecto impositivo	Nota 26	(8,628)	(12,092)
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>		<b>(3,812)</b>	<b>34,662</b>
<b>Total resultado global consolidado</b>		<b>829,809</b>	<b>877,737</b>
a) Atribuidos a los accionistas de la sociedad dominante		815,867	866,219
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		13,942	11,518

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte de este Estado Global del Resultado consolidado)

La NIC 1 precisa desglosar separadamente las partidas que van a ser objeto de reclasificación en el Estado de Resultados Consolidado de aquellas que no serán objeto a dicha reclasificación, todos los casos anteriores se tratan de partidas susceptibles de reclasificación en el estado de resultados.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Particip. no dominantes	
<b>Saldo a 01.01.2019</b>	<b>267,575</b>	<b>338,728</b>	<b>90,936</b>	<b>3,883,002</b>	<b>830,064</b>	<b>(189,978)</b>	<b>216,151</b>	<b>105,964</b>	<b>5,542,442</b>
<b>Distribución del resultado a reservas</b>	-	-	-	<b>640,086</b>	<b>(830,064)</b>	<b>189,978</b>	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	820,023	-	-	13,598	833,621
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	(4,156)	344	(3,812)
<b>Total resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>820,023</b>	-	<b>(4,156)</b>	<b>13,942</b>	<b>829,809</b>
<b>Por transacciones con los accionistas</b>									
Dividendo bruto	-	-	-	(865,176)	-	-	-	(19,257)	(884,433)
Dividendo a cuenta del ejercicio - (Nota 17.4)	-	-	-	-	-	(216,415)	-	(4,857)	(221,272)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	-	-	-	29,789	-	-	-	4,620	34,409
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	<b>(835,387)</b>	-	<b>(216,415)</b>	-	<b>(19,494)</b>	<b>(1,071,296)</b>
<b>Saldo a 31.12.2019</b>	<b>267,575</b>	<b>338,728</b>	<b>90,936</b>	<b>3,687,701</b>	<b>820,023</b>	<b>(216,415)</b>	<b>211,995</b>	<b>100,412</b>	<b>5,300,955</b>

Miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Resultados acumulados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Particip. no dominantes	
<b>Saldo a 01.01.2018 antes aplicación NIIF 9</b>	<b>267,575</b>	<b>338,728</b>	<b>90,936</b>	<b>3,485,672</b>	<b>742,600</b>	<b>(189,978)</b>	<b>179,996</b>	<b>110,184</b>	<b>5,025,713</b>
- Por aplicación NIIF 9	-	-	-	5,253	-	-	-	(691)	4,562
<b>Saldo a 01.01.2018 tras aplicación NIIF 9</b>	<b>267,575</b>	<b>338,728</b>	<b>90,936</b>	<b>3,490,925</b>	<b>742,600</b>	<b>(189,978)</b>	<b>179,996</b>	<b>109,493</b>	<b>5,030,275</b>
<b>Distribución del resultado a reservas</b>	-	-	-	<b>552,622</b>	<b>(742,600)</b>	<b>189,978</b>	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	830,064	-	-	13,011	843,075
Otro resultado global	-	-	-	-	-	-	36,155	(1,493)	34,662
<b>Total resultado global del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>830,064</b>	-	<b>36,155</b>	<b>11,518</b>	<b>877,737</b>
<b>Por transacciones con los accionistas</b>									
Dividendo bruto	-	-	-	(160,545)	-	-	-	(31,891)	(192,436)
Dividendo a cuenta del ejercicio - (Nota 17.4)	-	-	-	-	-	(189,978)	-	(5,389)	(195,367)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-	22,233	22,233
<b>Total transacciones con los accionistas</b>	-	-	-	<b>(160,545)</b>	-	<b>(189,978)</b>	-	<b>(15,047)</b>	<b>(365,570)</b>
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>267,575</b>	<b>338,728</b>	<b>90,936</b>	<b>3,883,002</b>	<b>830,064</b>	<b>(189,978)</b>	<b>216,151</b>	<b>105,964</b>	<b>5,542,442</b>

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado)

## Estado de Flujos de Efectivo consolidado

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

Estados de Flujos de Efectivo consolidado

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Flujos de tesorería de explotación</b>		
<b>Resultado antes de impuestos del ejercicio</b>	<b>1,336,636</b>	<b>1,147,522</b>
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	922,095	637,195
Variación provisiones para riesgos y gastos	41,339	(2,855)
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir tras pasados a resultados	(84,568)	(32,401)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(409,976)	(8,775)
Variación deterioro y provisiones circulante	(18,151)	36,123
Resultado financiero	123,412	105,815
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	26,799	(23,456)
Otras variaciones	2,943	18,399
<b>Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante</b>	<b>1,940,529</b>	<b>1,877,567</b>
<b>Variación del capital circulante operacional</b>	<b>396,090</b>	<b>(504,132)</b>
Cobros de dividendos	79,251	70,428
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(336,973)	(187,985)
<b>Otros flujos de tesorería de explotación</b>	<b>(257,722)</b>	<b>(117,557)</b>
<b>Total flujos de tesorería de explotación</b>	<b>2,078,897</b>	<b>1,255,878</b>
<b>Flujos de tesorería de inversión</b>		
<b>Pagos</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	(40,488)	(50,914)
Inmovilizaciones materiales	(853,705)	(1,983,208)
Inmovilizaciones financieras		
Empresas asociadas y otra cartera	(4,082)	(1,834)
Otras inversiones financieras	(12,158)	(29,382)
Adquisición de participaciones consolidadas	(91,595)	(49,865)
Subvenciones cobradas	-	421
<b>Total pagos</b>	<b>(1,002,028)</b>	<b>(2,114,782)</b>
<b>Cobros</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	-	340
Inmovilizaciones materiales	19,705	43,371
Inmovilizaciones financieras	55,710	57,102
<b>Total cobros</b>	<b>75,415</b>	<b>100,813</b>
<b>Total flujos de tesorería de inversión</b>	<b>(926,613)</b>	<b>(2,013,969)</b>
<b>Flujos de tesorería de financiación</b>		
<b>Dividendos satisfechos</b>		
A los accionistas de la sociedad dominante	(531,591)	(350,523)
A participaciones no dominantes	(19,218)	(37,280)
<b>Total dividendos pagados</b>	<b>(550,809)</b>	<b>(387,803)</b>
Financiación obtenida	1,810,418	1,674,763
Financiación amortizada/cancelada	(1,858,399)	(737,653)
Variación neta instrumentos cobertura sobre deuda	-	-
Intereses de deuda pagados	(102,009)	(91,912)
Pago Principal e Intereses NIIF-16	(142,719)	-
<b>Total flujos deuda financiera</b>	<b>(292,709)</b>	<b>845,198</b>
<b>Total flujos de tesorería de financiación</b>	<b>(843,518)</b>	<b>457,395</b>
<b>Variación neta de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>308,766</b>	<b>(300,696)</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2,133	1,937
Efecto de cambios en el Grupo	3,383	-
<b>Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>246,878</b>	<b>545,637</b>
<b>Saldo final de la tesorería y activos equivalentes</b>	<b>561,160</b>	<b>246,878</b>
<b>Desglose variación del capital circulante operacional</b>		
Existencias	65,279	(297,349)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	207,552	(375,946)
Otros activos financieros corrientes	(4,478)	14,621
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117,761	161,608
Otras variaciones	9,976	(7,066)
<b>Total variación del capital circulante operacional</b>	<b>396,090</b>	<b>(504,132)</b>

(Las notas 1 a 35 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Flujos de Efectivo consolidado)

# Índice de notas a los Estados Financieros consolidados

<b>1. INFORMACIÓN GENERAL Y MARCO REGULATORIO .....</b>	<b>11</b>
<b>2. BASES DE PRESENTACIÓN .....</b>	<b>12</b>
2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO .....	12
2.2. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES .....	13
<b>3. ESTIMACIONES CONTABLES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES .....</b>	<b>15</b>
<b>4. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES DE USO GENERAL .....</b>	<b>17</b>
4.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN .....	17
4.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO Y FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN .....	18
4.3. CONVERSIÓN DE MONEDA EXTRANJERA .....	18
4.4. ACTIVOS NO CORRIENTES EN EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN .....	19
4.5. CÁLCULO DEL VALOR RAZONABLE .....	20
4.6. OTRAS NORMAS PUBLICADAS DE APLICACIÓN FUTURA .....	21
<b>5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....</b>	<b>21</b>
5.1. PRINCIPALES VARIACIONES .....	22
5.2. DESINVERSIONES .....	22
<b>6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS .....</b>	<b>23</b>
6.1. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: .....	24
6.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS: .....	27
6.3. INFORMACIÓN DE ELEMENTOS NO RECURRENTES: .....	27
<b>7. INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES EN ACUERDOS CONJUNTOS .....</b>	<b>28</b>
7.1. FONDO DE COMERCIO .....	30
7.2. DETALLE DE LAS PARTICIPACIONES .....	31
<b>8. INMOVILIZACIONES INTANGIBLES .....</b>	<b>32</b>
<b>9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN .....</b>	<b>36</b>
<b>10. INMOVILIZACIONES MATERIALES .....</b>	<b>36</b>
<b>11. DERECHOS DE USO .....</b>	<b>39</b>
<b>12. ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>41</b>
<b>13. DETERIORO DE ACTIVOS .....</b>	<b>44</b>
13.1. TASAS DE DESCUENTO .....	45
13.2. REGISTRO DEL DETERIORO CALCULADO EN EL PERÍODO CONTABLE .....	47
<b>14. EXISTENCIAS .....</b>	<b>48</b>
<b>15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR .....</b>	<b>49</b>
<b>16. ACTIVOS LÍQUIDOS .....</b>	<b>49</b>
<b>17. PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>50</b>
17.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN .....	50
17.2. RESERVA DE REVALORIZACIÓN .....	50
17.3. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR .....	50
17.4. DIVIDENDOS .....	51
17.5. INTERESES DE PARTICIPACIONES NO DOMINANTES .....	52
<b>18. PASIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>52</b>
<b>19. SUBVENCIONES EN CAPITAL .....</b>	<b>54</b>

<b>20. PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES .....</b>	<b>55</b>
20.1. PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA .....	55
20.2. COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA.....	56
<b>21. PROVISIONES Y OTRAS OBLIGACIONES.....</b>	<b>57</b>
<b>22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....</b>	<b>58</b>
<b>23. INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>59</b>
<b>24. ARRENDAMIENTOS .....</b>	<b>62</b>
<b>25. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>63</b>
<b>26. SITUACIÓN FISCAL .....</b>	<b>64</b>
<b>27. BENEFICIO POR ACCIÓN .....</b>	<b>69</b>
<b>28. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES .....</b>	<b>69</b>
<b>29. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>70</b>
29.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO CEPSA.....	70
29.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS .....	70
<b>30. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA.....</b>	<b>75</b>
30.1. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO .....	77
30.2. RIESGO DE PRECIO DE <i>COMMODITIES</i> .....	78
30.3. RIESGO DE PRECIO DE TIPO DE INTERÉS.....	78
<b>31. VALOR RAZONABLE .....</b>	<b>78</b>
<b>32. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS .....</b>	<b>79</b>
32.1. TRANSACCIONES CON ASOCIADAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y OTRAS PARTES VINCULADAS.....	80
32.2. OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS.....	80
<b>33. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN .....</b>	<b>81</b>
<b>34. GARANTÍAS, COMPROMISOS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.....</b>	<b>83</b>
<b>35. HECHOS POSTERIORES .....</b>	<b>83</b>

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

## Compañía Española de Petróleos S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

### 1. Información general y marco regulatorio

---

#### A) INFORMACIÓN CORPORATIVA

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo "CEPSA" o "la Sociedad" o "la Compañía"), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, y tiene fijado su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 259 A (España). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588 de sociedades, Folio 35, Hoja M-12689, siendo su N.I.F. A-28003119.

Al inicio del ejercicio 2019, el socio único y titular directo de la totalidad de las acciones de CEPSA, que representa el 100% de su capital social, era "CEPSA Holding LLC", una compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y 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 constituida en Luxemburgo y 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.

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

#### B) MARCO REGULATORIO

Las actividades del Grupo, ya se desarrollen en España o en otros países, se encuentran afectadas por una 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 del Grupo y, por tanto, a los resultados generados por las operaciones efectuadas por el mismo.

El sector de hidrocarburos, en el que el Grupo 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.

En relación con la comercialización al por menor de productos petrolíferos, la Ley 11/2013 introdujo en la Ley del Sector de Hidrocarburos determinadas limitaciones a los vínculos de suministro en exclusiva entre los operadores al por mayor y los distribuidores al por menor de productos petrolíferos, lo que ha obligado a compañías comercializadoras del Grupo, a adaptar una parte importante de los contratos de su red, incorporando tales limitaciones.

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 refinado, la comercialización de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo ("GLP") y el gas natural.

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.

Respecto al gas natural, la Ley 8/2015 ha constituido un mercado mayorista organizado de gas natural, y su gestión ha sido encomendada al Operador del mercado (Mibgas).

El Grupo 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

---

### 2.1. Declaración de cumplimiento

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Compañía Española de Petróleos, S.A. y de sus sociedades participadas y se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el *International Financial Reporting Interpretations Committee* (CINIIF / IFRIC) del IASB que son de aplicación al 31 de diciembre de 2019, siempre que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea excepto por aquellas aplicadas anticipadamente, si las hubiera.

Las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. con fecha 27 de febrero de 2020, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración estima que serán aprobadas sin modificación.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2018 relativas a CEPSA y Grupo CEPSA fueron formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A., el 28 de febrero de 2019 y aprobadas por el entonces accionista único, "Cepsa Holding, LLC", en Abu Dabi, sin modificación, el 4 de marzo de 2019.

### Moneda de presentación

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional de la sociedad dominante y la moneda de presentación de los Estados Financieros consolidados. Las cifras se presentan redondeadas al millar más próximo, salvo mención expresa.

### Clasificación de deudas y créditos

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

Existen préstamos cuyo vencimiento es a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la Sociedad mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo. Dichos préstamos se clasifican como pasivos no corrientes.

### Estado de flujos de efectivo

De acuerdo a las opciones de presentación incluidas en la *NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo*, el Grupo presenta la información relativa a los flujos de efectivo y activos líquidos de las operaciones siguiendo el denominado *método indirecto*, según el cual se comienza presentando el "RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS" en el Estado de Resultados consolidados del periodo, cifra que se corrige posteriormente por los efectos de las transacciones no monetarias y devengos realizados en el periodo, así como por las partidas del Estado de Resultados consolidado asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

Adicionalmente, el importe de los pagos por intereses relacionados con la financiación del Grupo se ha incluido en 2019 dentro de los Flujos de Tesorería de Financiación. A efectos comparativos, el importe de tales pagos en 2018, que se había registrado dentro de los Flujos de Tesorería de Explotación, ha sido reclasificado a Financiación.

## 2.2. Cambios en las políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación de las nuevas normas efectivas a partir del 1 de enero de 2019, cuyos impactos se detallan a continuación:

### I. Impacto de la aplicación inicial de la NIIF 16 - Arrendamientos

El Grupo CEPSA ha aplicado NIIF 16 a partir de 1 enero de 2019 sin reformular información comparativa de periodos anteriores, con la excepción de la información de apertura del ejercicio 2019.

En el Grupo CEPSA se ha elegido el *método de Transición Retroactivo Modificado*. El pasivo se ha valorado por el valor presente de los pagos por arrendamientos pendientes a 1 de enero de 2019, utilizando el tipo incremental de endeudamiento a la fecha de aplicación inicial; el activo se registra por importe igual al pasivo.

El Grupo CEPSA ha hecho uso de la solución práctica disponible en la transición a la NIIF 16 de no reevaluar si un contrato es o contiene un contrato de arrendamiento. En consecuencia, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 continúa aplicándose a aquellos arrendamientos registrados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

Igualmente, el Grupo ha aplicado la definición de arrendamiento en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento suscritos o modificados en o después del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 incorpora algunos requerimientos nuevos o modificados en relación con la contabilidad de los arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilidad de los arrendatarios, eliminando la distinción contable entre arrendamientos operativos y financieros y requiriendo el reconocimiento de un ACTIVO POR DERECHOS DE USO y un PASIVO POR ARRENDAMIENTOS al comienzo de un arrendamiento, salvo para los arrendamientos de corta duración y sobre activos de poco valor (véase en **nota 24** la delimitación de arrendamientos excluidos de la aplicación de NIIF 16). Los detalles de estos nuevos requerimientos y el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados del Grupo CEPSA se describen en la **nota 11**.

Respecto al tratamiento dado a los antiguos contratos de arrendamiento financiero, las principales diferencias entre la NIIF 16 y la NIC 17 son las valoraciones de las garantías de valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. La NIIF 16 exige que el Grupo reconozca como parte de su PASIVO POR ARRENDAMIENTOS sólo el importe que se espera pagar con una garantía de valor residual, en lugar del importe máximo garantizado según lo requerido por la NIC 17.

### II. Publicación consulta CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

El Grupo ha adoptado la consulta CINIIF 23 por primera vez en el presente año. CINIIF 23 establece cómo determinar posición contable fiscal<sup>1</sup> cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos que en última instancia se aplicarán por la autoridad fiscal en el impuesto a las ganancias. La Interpretación requiere que el Grupo:

- determine si considerará cada posición contable fiscal incierta separadamente o en conjunto con otras con las que está relacionada; y
- valorar si es probable que la autoridad fiscal aceptará el tratamiento impositivo incierto usado, o propuesto para ser usado, por el Grupo en su declaración de impuestos:
  - en caso afirmativo, el Grupo deberá determinar su posición contable fiscal consistentemente con el tratamiento impositivo usado o previsto usar en sus declaraciones de impuesto a las ganancias.
  - en caso negativo, el Grupo deberá reflejar el efecto de la incertidumbre al determinar su posición contable fiscal utilizando el método del importe más probable o del valor esperado.

El Grupo CEPSA ha optado por la aplicación retroactiva de esta norma a fecha de 1 de enero de 2018, y ha procedido a reclasificar los saldos reportados en el Balance de Situación consolidado correspondiente al cierre del ejercicio 2018 relativos a tratamientos impositivos inciertos a los epígrafes de ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS y PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO.

Igualmente, en los cuadros de desarrollo de estos epígrafes (véase **nota 26**), se ha procedido a reclasificar los importes acumulados relativos los tratamientos impositivos inciertos a fecha 1 de enero de 2018, y registrado en los cuadros de movimientos oportunos las variaciones producidas en los ejercicios 2018 y 2019.

---

<sup>1</sup> Entendemos por **posición contable fiscal** el conjunto de factores relativos al impuesto sobre beneficio que tienen impacto en la contabilidad: el beneficio (pérdida) sujeto(a) a impuestos, las bases impositivas, pérdidas de impuestos pendientes de uso, créditos de impuestos pendientes de uso y tasa impositiva.

### Ajustes CINIIF 23

Pasivo	Saldo 31 de diciembre 2017	Impacto CINIIF 23	Saldo 1 de enero de 2018 tras implantación CINIIF 23
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deudas con entidades de crédito	1,628,425	-	1,628,425
Pasivos por Impuestos diferidos	296,017	196,594	492,611
Subvenciones en capital	30,598	-	30,598
Provisiones, pensiones y otras obligaciones	525,341	(196,594)	328,747
Otros pasivos no corrientes	199,965	-	199,965
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>2,680,346</b>	<b>-</b>	<b>2,680,346</b>

Estado de resultados consolidado	Ejercicio 2018 formulado cuentas anuales 2018	Impacto CINIIF 23	Ejercicio 2018 tras implantación CINIIF 23
Resultado de la explotación	1,029,581	21,147	1,050,728
Resultados financieros	23,957	-	23,957
<b>Resultados consolidados antes de impuestos</b>	<b>1,053,538</b>	<b>21,147</b>	<b>1,074,685</b>
Impuestos sobre beneficios	(294,906)	(21,147)	(316,053)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>758,632</b>	<b>-</b>	<b>758,632</b>

### III. Modificación de la NIC 28 - Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

El Grupo ha adoptado las modificaciones de la NIC 28 por primera vez en el presente año. La modificación clarifica que la NIIF 9, incluidos sus requerimientos de deterioro, aplican a otros instrumentos financieros en asociadas o negocios conjuntos a los cuales no se aplica el *método de la participación*. Estos incluyen participaciones de largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la entidad en una asociada o negocio conjunto. El Grupo aplica la NIIF 9 a tales participaciones de largo plazo antes de aplicar la NIC 28. En la aplicación de la NIIF 9, el grupo no toma en cuenta ningún ajuste de los requeridos por la NIC 28 al valor en libros de participaciones de largo plazo (por ejemplo, ajustes al valor en libros de participaciones de largo plazo que surgen de la asignación de pérdidas de la sociedad participada, o valoraciones de deterioro de acuerdo con la NIC 28).

Su adopción no ha tenido impacto material en las explicaciones o en las cantidades reportadas en estos estados financieros.

### IV. Modificación de la NIC 19 - Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios para empleados

Esta modificación no tiene consecuencias en el Grupo debido a que los planes de beneficios para empleados son de la modalidad de aportación definida.

### V. Modificación de la NIIF 9 - Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa

El Grupo ha adoptado las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIIF 9 clarifican que para el propósito de valorar si las características de una cancelación anticipada cumplen la condición de *pagos de principal e intereses únicamente* (PPIU), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de ese prepago. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no incumplen automáticamente PPIU.

Su adopción no ha tenido impacto material en las explicaciones o en las cantidades reportadas en estos estados financieros.

### VI. Mejoras Anuales a las Normas NIIF – Ciclo 2015-2017

El Grupo ha adoptado las modificaciones incluidas en Mejoras Anuales a las Normas NIIF – Ciclo 2015-2017 por primera vez en el presente año. El Grupo tendrá en cuenta estas modificaciones cuando se den las circunstancias que son tratadas en la respectiva norma.

Las Mejoras Anuales incluyen modificaciones a cuatro Normas:

#### NIC 12 Impuestos a las Ganancias

Las modificaciones especifican que el Grupo debe reconocer las consecuencias en el impuesto a las ganancias de los dividendos en el Estado de Resultados Consolidado, Otros resultados globales o Fondos propios de acuerdo con donde el Grupo originariamente reconoció las transacciones que generaron los dividendos distribuibles. Este es el caso independientemente de si se aplican diferentes tasas impositivas a los beneficios distribuidos y no distribuidos.

### **NIC 23 Costos por Préstamos**

La modificación clarifica que cualquier préstamo específico que permanece en vigor después de que el activo al que fue asignado está listo para su uso, formará parte de los fondos que una entidad toma prestado con carácter genérico cuando deba calcular la tasa de capitalización correspondiente a préstamos genéricos.

### **NIC 3 Combinaciones de Negocios**

Las modificaciones especifican que, cuando el Grupo obtiene el control de un negocio que es una Operación Conjunta, el Grupo aplicará los requerimientos establecidos para una combinación de negocios gradual, incluyendo la reevaluación de *interés previo mantenido* (IPM) en la Operación Conjunta a su valor razonable. El IPM que se debe reevaluar incluirá cualquier activo, pasivo o fondo de comercio no reconocido relacionado con la Operación Conjunta.

### **NIIF 11 Acuerdos Conjuntos**

Las modificaciones especifican que, cuando una parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una Operación Conjunta que es un negocio independiente alcanza el control conjunto de tal Operación Conjunta, dicha parte no recalcula su IPM en la Operación Conjunta.

La modificación de estas cuatro normas no ha tenido impacto material en las explicaciones o en las cantidades reportadas en estos estados financieros.

## **3. Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes**

---

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante, que manifiestan expresamente que los principios, políticas y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera, de aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE) se han aplicado en su totalidad.

En la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas, de acuerdo con las NIIF-UE, se requieren estimaciones, hipótesis y juicios relevantes por parte de los Administradores que podrían afectar significativamente a la valoración de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes, así como a los ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio y presentados en estas Cuentas Anuales consolidadas.

Estas estimaciones, hipótesis y juicios relevantes están basados en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables a la fecha de preparación de los estados financieros. Se repasan de forma continua por la Dirección y, por tanto, podrían ser revisados en el futuro si las circunstancias cambian o como resultado de nueva información. Dicha modificación se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el Estado de Resultados consolidado.

El resumen que sigue proporciona información adicional acerca de las estimaciones, hipótesis y juicios relevantes clave que se han utilizado en la preparación de los Estados Financieros consolidados y las notas que los acompañan. Éstos deberían leerse en conjunción con las secciones de las notas mencionadas en dicho resumen.

### **Estimación de reservas de hidrocarburos**

La estimación de las reservas es un proceso clave para la toma de decisiones de la Compañía y en la aplicación del *método de esfuerzos exitosos* utilizado por el Grupo para la contabilización de sus actividades de exploración y producción.

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*. Asimismo, 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 Asociación de Ingenieros de Petróleo (*Society of Petroleum Engineers, SPE*), Asociación Americana de Geólogos de Petróleo (*American Society of Petroleum Geologists, AAPG*), Consejo Mundial del Petróleo (*World Petroleum Council, WPC*), Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo (*Society of Petroleum Evaluation Engineers, SPEE*) y Sociedad de Geólogos de Exploración (*Society of Exploration Geologist, SEG*) en marzo de 2007, que fueron revisadas en noviembre de 2011, y es conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Asociación de Ingenieros de Petróleo - Sistema de Gestión de Recursos Petroleros). Para la determinación de las reservas, el procedimiento toma en cuenta, entre otros factores: las estimaciones del petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación, las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

Las reservas son certificadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del área de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos 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 el Grupo. En el ejercicio 2019 no procede realizar la mencionada revisión de reservas.

El *método de esfuerzos exitosos* y los activos materiales e inmateriales en proyectos de Exploración y Producción se presenta en la **nota 4.4**.

### **Deterioro de activos**

Como parte de la determinación del valor recuperable de los activos por deterioro (NIC 36), las estimaciones, hipótesis y juicios se refieren principalmente a variaciones en el precio del crudo, reducción en la actividad, pérdidas previstas o situaciones de crisis en las áreas geográficas donde opera el Grupo. Las estimaciones y los supuestos utilizados por la Dirección se determinan internamente por departamentos especializados en la materia, con base en la información disponible sobre las condiciones económicas y los análisis de expertos independientes. La tasa de descuento se revisa anualmente.

La agrupación de los activos en diferentes Unidades Generadoras de Efectivo<sup>2</sup> (UGE) implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y las áreas geográficas en las que opera el Grupo.

La determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos.

El deterioro de activos y el método aplicado se describen en la **nota 13**.

### **Obligaciones derivadas del desmantelamiento de activos**

Las obligaciones por desmantelamiento de activos adscritos a la producción de hidrocarburos se reconocen en el período en el que tal obligación se manifiesta con base en una estimación razonable. Las estimaciones están basadas en la información disponible en términos de costes y programa de trabajo.

Dichas provisiones se actualizan periódicamente en función de la evolución de las estimaciones de costes y de las tasas de descuento. La complejidad del cálculo radica tanto en el registro inicial del valor actual de los costes futuros estimados, como el de los ajustes posteriores para reflejar: el paso del tiempo, cambios en las estimaciones por modificación de las hipótesis inicialmente utilizadas como consecuencia de avances tecnológicos, cambios regulatorios, factores económicos, políticos y de seguridad medioambiental, variaciones en el calendario o en las condiciones de las operaciones, etc. La tasa de descuento se revisa anualmente.

El método aplicado en el cálculo de las obligaciones y su imputación a resultados se describen en las **notas 10 y 21**.

### **Impuesto sobre el beneficio**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios futuros sujetos a impuestos 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 de compensación.

En la aplicación de la interpretación 23 de la NIIF relativa al Impuesto, la Dirección aplica su mejor juicio a la hora de evaluar la incertidumbre sobre la *posición contable fiscal* en lo que respecta a:

- Valorar el importe del efecto de la incertidumbre en el tratamiento del impuesto sobre las ganancias individualmente para cada caso particular o de forma conjunta si están correlacionados;
- Determinar el grado de probabilidad de que la autoridad fiscal acepte la posición fiscal de la compañía, a los efectos de aplicar el método de cálculo pertinente que mejor predice la resolución de la incertidumbre.

Asimismo, respecto a las provisiones fiscales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las valoraciones de las asesorías jurídica y fiscal del Grupo y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia profesional acumulada. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados.

Los procesos de cálculo y los criterios utilizados se describen en la **nota 26**.

---

<sup>2</sup> Según establece la NIC 36, una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

### Pasivos por provisiones

La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales distintas de las referidas en el apartado anterior, para lo que el Grupo se apoya en las valoraciones de su asesoría jurídica, que se basan en su mejor juicio profesional y tiene 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.

De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para estimar los costes y establecer las provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de reparación. La mayoría de los eventos de saneamiento se producirían en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurra son inciertos. Las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas, están cambiando constantemente.

Dentro de este apartado se incluyen también las acciones derivadas del cumplimiento de normativa medioambiental en términos de reducción y eliminación de gases de efecto invernadero.

Estos criterios se desarrollan en la **nota 21**.

### Otras materias objeto de estimaciones, hipótesis y juicios

A continuación, se relacionan de forma resumida otras materias objeto de estimaciones, hipótesis y juicios:

- 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, dicho valor 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. Cuando no lo es, se necesita realizar 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 (véase **nota 29**). Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véase **nota 30**).
- El proceso de valoración de los activos y pasivos en las Combinaciones de Negocios requiere, por parte de la Dirección del Grupo, de juicios y estimaciones que se indican en la **nota 4.2**.
- Vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse **notas 8 y 10**).
- En el cálculo de la pérdida esperada según la NIIF 9 ajustada a la probabilidad de impago (PD o *Probability of Default*) se ha incorporado un ajuste calculado prospectivamente en base al Plan Estratégico del área de negocio y/o a variables macroeconómicas.
- En relación con la NIIF 16, las asunciones que se han aplicado en la transición de la norma son las siguientes:
  - Se ha considerado como fecha fin del contrato aquella que incluye las renovaciones que se estiman probables de ejercer.
  - No se han considerado aquellos contratos que terminen durante el ejercicio 2019.
  - Se ha convertido el asiento en moneda del contrato a la moneda funcional (euro) utilizando los tipos de cambio a 01/01/2019. Para la moneda AED la cotización facilitada está en términos del USD.

### Juicios en el caso de transacciones no tratadas en normas o interpretaciones emitidas

Adicionalmente, cuando el tratamiento contable de una determinada transacción no está tratado en una norma o interpretación publicada, la Dirección utiliza su juicio para definir y aplicar las políticas contables que proporcionen información consistente con los conceptos generales de las NIIF: presentación fiel, relevancia y materialidad.

## 4. Resumen de las políticas contables de uso general

---

### 4.1. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias) elaborados al 31 de diciembre de cada año.

Las entidades que están directamente controladas<sup>3</sup> por la sociedad matriz (Compañía Española de Petróleos, S.A.), o indirectamente a través de una entidad directamente controlada, se consolidan por integración global.

Las inversiones en negocios conjuntos (*joint ventures*) se consolidan a través del *método de la participación* (véase **nota 7**). El Grupo contabiliza las operaciones conjuntas (*joint operations*) reconociendo su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las inversiones en entidades asociadas, en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, se contabilizan utilizando el *método de participación*. La situación de influencia significativa se entiende que se da:

- con carácter general, en sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y
- en sociedades en las que, pese a ser la participación inferior al 20%, esta influencia existe por diversos factores, como puede ser, entre otros, que el Grupo CEPSA tenga representación en el Consejo de Administración, o un alto volumen de transacciones, lo que denota una vinculación operacional.

La totalidad de los saldos, transacciones e ingresos intragrupo son eliminados.

#### 4.2. Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el *método de adquisición*. Este método implica el reconocimiento, en la fecha de adquisición, de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando este valor pueda ser medido con fiabilidad (ver desarrollo en **nota 5**).

El Grupo reconoce un fondo de comercio a la fecha de adquisición por el exceso de:

- la contraprestación transferida (valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio y de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros, siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad), la cantidad de la participación no dominante y, en combinaciones de negocios realizadas por etapas, el valor razonable a la fecha de adquisición de la inversión mantenida previamente en la compañía adquirida;
- sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables netos de la entidad adquirida.

En el caso de que esta diferencia resulte negativa se contabiliza como un ingreso dentro del Estado de Resultados consolidados (para ambas situaciones, véase **nota 9**).

La participación no dominante se registra al valor proporcional en los activos netos de la compañía adquirida o a su valor razonable.

Cuando la combinación de negocios se considera incompleta al final del cierre del ejercicio, según la NIIF 3, se requiere informar de este hecho y comunicar las cifras provisionales de activos, pasivos e intereses de participaciones no dominantes, así como la contraprestación pagada. Adicionalmente, se debe informar de las razones por las cuales la combinación de negocios es incompleta y la naturaleza e importe de cualquier ajuste reconocido durante el periodo en el que se informa.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y NIC 36, el fondo de comercio no se amortiza. En cambio, es sometido a una prueba de deterioro al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor).

#### 4.3. Conversión de moneda extranjera

Las operaciones en una divisa distinta de la moneda funcional de una sociedad del Grupo se convierten a la moneda funcional correspondiente a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio que surgen entre el momento del registro y el del cobro o pago se imputan a resultados.

Adicionalmente, las partidas monetarias en divisas presentes en el Balance de Situación consolidado al cierre del ejercicio se actualizan a la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes al cierre. Las diferencias con los tipos de cambio aplicados en la fecha de las transacciones se imputan también a resultados del ejercicio.

Los estados financieros de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro se han convertido a euros utilizando el *método de cambio de cierre*. En concreto:

---

<sup>3</sup> De acuerdo con NIIF, existe control cuando la Compañía:

- tiene poder sobre la participada;
- está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos que percibe.

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre,
- los ingresos y gastos, al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio,
- se mantiene el tipo de cambio histórico para el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión resultantes, si existen, se reconocen en el epígrafe OTROS RESULTADOS GLOBALES en resultados, y se acumulan en el epígrafe AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR del capítulo de PATRIMONIO NETO del Balance de Situación consolidado adjunto.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio se muestra para cada epígrafe en los cuadros de movimientos del ejercicio expresadas en las **notas 7 a 28**, en la columna OTROS MOVIMIENTOS.

#### 4.4. Activos no corrientes en exploración y producción

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

##### A) COSTES DE ADQUISICIÓN DE RESERVAS A TRAVÉS DE UNA COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.

Los activos que se incorporan como consecuencia de una combinación de negocios se clasifican bajo los epígrafes RESERVAS POSIBLES O CONTINGENTES o como RESERVAS PROBADAS del capítulo INMOVILIZADO INTANGIBLE, en función de la fase en que dichos activos se encuentren.

El coste de adquisición de dichos activos adquiridos permanecerá en el INMOVILIZADO INTANGIBLE durante toda su vida útil, aun cuando se correspondan con, o se conviertan con posterioridad en reservas probadas.

Dicho coste de adquisición se amortizará siguiendo criterios comunes con el resto de las categorías de activos en exploración y producción, en línea con su correspondiente activo material en exploración y producción:

- Si el proyecto determina el descubrimiento de reservas probadas, se utilizará el método de unidad de producción para determinar la imputación anual a resultados, en un proceso coordinado con el resto de los activos del proyecto, que figurarán en el epígrafe ACTIVOS OIL & GAS de las INMOVILIZACIONES MATERIALES.
- Si el proyecto no da lugar a determinar reservas, el coste acumulado se amortizará íntegramente con cargo a resultados en el ejercicio en que tal circunstancia se produzca.

En cambio, los desembolsos incurridos en una combinación de negocios con posterioridad a su adquisición no se registran en este epígrafe, sino según las notas siguientes.

##### B) COSTES DE ADQUISICIÓN DE RESERVAS DIRECTAMENTE POR EL GRUPO.

Los desembolsos realizados en proyectos iniciados por el Grupo, o bien en proyectos adquiridos a través de una combinación de negocios tras la toma de la participación, consisten en:

1. Los costes de adquisición de permisos de exploración son capitalizados en el epígrafe ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN del INMOVILIZADO INTANGIBLE.
  - a. Se amortizan desde la fecha de adquisición, en la vida del contrato de exploración.
  - b. En caso de descubrimiento de reservas probadas, la amortización se detiene y, en su momento<sup>4</sup>, el valor neto de estas inversiones será traspasado al epígrafe ACTIVOS OIL & GAS de las INMOVILIZACIONES MATERIALES.
2. Los costes de geología y geofísica y otros costes previos a la perforación del pozo se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes.
3. Los costes de perforación de sondeos de exploración se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas que justifiquen su desarrollo comercial en el epígrafe ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN del INMOVILIZADO INTANGIBLE.
  - a. Si no se han encontrado reservas, los costes de perforación inicialmente capitalizados son amortizados y registrados en el Estado de Resultados consolidado.

---

<sup>4</sup> El evento que marca el traspaso de inmovilizado inmaterial a material es la obtención de la comercialidad, que es el permiso gubernamental que permite primero el desarrollo y luego la explotación del campo durante un periodo determinado.

- b. Si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, el coste acumulado se traspasará<sup>5</sup> al epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** de las inmovilizaciones materiales.
4. Los costes de exploración distintos de los anteriores se registran directamente en el Estado de Resultados consolidado como gasto por su naturaleza cuando se incurrir.

Simultáneamente, y para cada unidad generadora de efectivo (UGE) se realizan análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, las correspondientes pruebas de deterioro (véase **nota 13**) que podrían afectar al valor capitalizado neto de amortizaciones.

#### C) COSTES DE DESARROLLO

Los desembolsos realizados en actividades de desarrollo de proyectos iniciados por el Grupo, o bien en proyectos adquiridos a través de una combinación de negocios tras la toma de la participación, consisten en:

1. Los costes de desarrollo incurridos para extraer las reservas probadas (pozos productivos, pozos en área de desarrollo secos, instalaciones para extracción y tratamiento de petróleo y gas, sistemas de mejora de recuperación, plataformas, etc.) se capitalizan al coste de adquisición en el epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** de las **INMOVILIZACIONES MATERIALES**.
2. Los costes de abandono y desmantelamiento de campos se calculan individualmente para cada campo y se registran en el epígrafe de **ACTIVOS OIL & GAS** al valor actual estimado.

Las inversiones de desarrollo capitalizadas según los criterios 1 y 2 anteriores, junto con los importes referenciados en el apartado B anterior recibidos de Inmovilizaciones Intangibles a la fecha de la comercialidad se amortizan según las siguientes reglas:

- a. Las inversiones correspondientes a adquisición de reservas traspasadas desde intangibles y las inversiones en instalaciones comunes, se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento, en función de las reservas extraídas durante el ejercicio respecto de reservas estimadas como probadas y probables como recuperables al inicio de cada año (*método de la unidad de producción*).
- b. Los costes incurridos en sondeos para el desarrollo de las reservas se amortizan a lo largo de la vida comercial estimada del yacimiento, en función las reservas extraídas durante el ejercicio respecto de reservas estimadas como probadas y probables desarrolladas como recuperables al inicio de cada año.
- c. Con respecto a los contratos de reparto de producción, este cómputo se realiza en función de la proporción de producción del ejercicio y reservas asignadas al Grupo teniendo en cuenta estimaciones basadas en las cláusulas contractuales.

#### D) DETERIORO

Periódicamente se procede a realizar una prueba de deterioro para todas y cada una de las categorías de estos activos. Durante la fase de exploración (apartados A y B) se realizan análisis de viabilidad en función de los resultados exploratorios y, en su caso, las oportunas pruebas de deterioros, que podrían afectar al valor capitalizado neto de amortizaciones en las Inmovilizaciones Intangibles.

Igualmente, durante la fase de desarrollo y explotación, se desarrollan pruebas de deterioro periódicas.

En todo caso, los activos se agrupan en UGE y se siguen los criterios expuestos en la **nota 13**. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados consolidado.

## 4.5. Cálculo del valor razonable

#### A) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo valora instrumentos financieros tales como derivados, a su *valor razonable* a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transferencia. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Grupo.

## B) ACTIVOS NO FINANCIEROS

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

Para el cálculo del valor razonable, el Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas según las circunstancias y con la información disponible, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valoración, el Grupo utiliza la siguiente jerarquía (véase **nota 31**):

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se basan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

## 4.6. Otras Normas publicadas de aplicación futura

Las normas e interpretaciones publicadas por el IASB y el IFRS IC que aún no son efectivas a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

- NIIF 17 - Contratos de Aseguramiento
- NIIF 10 y NIC 28 (modificaciones) Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Negocios Conjuntos
- Modificaciones a NIC 3 - Definición de un Negocio
- Modificaciones a NIC 1 y NIC 8 - Definición de materialidad
- Marco Conceptual - Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF

El Grupo CEPSA no ha aplicado anticipadamente ninguna de estas normas en la elaboración de estos estados financieros consolidados.

## 5. Combinaciones de negocios

### **POLÍTICAS CONTABLES**

*Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición.*

*El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, y de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros (siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad). Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.*

*El Grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición, a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida.*

*Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición.*

*Si existen diferencias entre el coste de adquisición y el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida se aplica la política descrita en la **nota 9**, relativa al fondo de comercio.*

*Si una combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable por el que figura en el Grupo la participación previa en la sociedad adquirida es reevaluado al valor razonable a la fecha de la última adquisición y cualquier ganancia o pérdida resultante con respecto al valor contable previo, si existe, se reconoce en resultados. Los importes que surgen de la participación en la sociedad adquirida previos a la fecha de última adquisición que han sido previamente reconocidos en OTROS RESULTADOS GLOBALES se reclasificarán al Estado de Resultados consolidado, donde correspondería en el caso de que dicha participación fuera vendida.*

## 5.1. Principales variaciones

Las variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 2019 y 2018 son:

### Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	
	Integración global	Método de la participación
Apico, LLC		B
Atlas Nord Hydrocarbures (ANH), S.A.S.		A
Cepsa Disco, S.L.U.	B	
Cepsa EP Asia, S.L.U.	B	
Cepsa EP, S.A.U.	B	
Cepsa Finance, S.A.U.	A	
Cepsa Panamá, S.A.	B	
Cepsa SEA, S.L.U.	B	
Cepsa Trading Asia Pte, LTD	A	
Detisa Comercial Petróleo, SA de CV	A	
ERS. Spain, S.A.	B	
Europea de Petróleos, S.L.	A/B	
Medgaz, S.A.		B
Servicar Campo de la Naciones, S.A. (SERVICAR)	B	
Suministros y Áreas de Servicio Ploc, S.A. (SUARSESA)	A/B	
Wingas, Distribuidora de Gas Natural, S.A.U.	B	
		Byrsa, N.V.
		Cepsa Algeria, S.L.
		Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.
		Cepsa EP Mexico S de RL de CV
		Cepsa Gas Comercializadora, S.A.
		Cepsa Kenya Limited
		Cepsa Treasury, S.A.U.

A=Alta  
B=Baja

En los movimientos del ejercicio 2019 cabe destacar:

- Las bajas del perímetro de consolidación responden a la venta de "Apico, LLC" y "Cepsa Panamá, S.A."; el resto son fusiones.
- Cabe destacar la baja del perímetro de consolidación por la distribución como dividendo en especie de "Medgaz, S.A." (véase **nota 5.2**).
- Las altas de "Cepsa Finance, S.A.U.", "Cepsa Trading Asia Pte, Ltd" y "Detisa Comercial Petróleo, S.A. de C.V." se deben al inicio de actividad en este ejercicio.
- Por último, las sociedades "Suministros y Áreas de Servicio Ploc, S.A." y "Europea de Petróleos, S.L." fueron adquiridas a lo largo del ejercicio (1 de marzo de 2019 y 5 de abril de 2019, respectivamente) y absorbidas por la sociedad adquirente ("Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.") el 30 de septiembre de 2019.

En los movimientos del ejercicio 2018 destacaron que las bajas del perímetro de consolidación respondieron a la liquidación de las sociedades de "Byrsa, N.V." y "Cepsa Kenya Limited". Así mismo, "Cepsa Gas Comercializadora, S.A." respondieron a cambios en el método de consolidación, al haberse adquirido un 35% adicional. Las altas se debieron al inicio de actividad en dicho ejercicio.

En 2018, la adquisición de un 35% (adicional al 35% ya existente) de participación en "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.", dio lugar a una combinación de negocios por etapas y tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados de ese ejercicio.

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con CEPSA, integran el Grupo consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2019.

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio mostrados en las **notas 7 a 28**, en las columnas OTROS MOVIMIENTOS y COMBINACIONES DE NEGOCIOS.

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2018, se presenta, sólo a efectos comparativos con la información del ejercicio 2019.

## 5.2. Desinversiones

### PRINCIPIOS CONTABLES

*Siguiendo la NIIF 5, los activos y pasivos pertenecientes al grupo consolidado y los activos y pasivos de sociedades dependientes mantenidas para la venta se presentan separadamente en el Balance de Situación consolidado. La amortización de los activos se interrumpe desde la fecha de reclasificación.*

*Activos mantenidos para la venta. La entidad valora los **activos no corrientes** (o grupos enajenables de elementos) clasificados como **mantenidos para la venta**, al menor valor entre su importe en libros, y su valor razonable menos los costes de venta. Los*

activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) son clasificados como mantenidos para la venta si sus importes en libros serán recuperados a través de una operación de venta, o de una distribución a los propietarios, en vez de mediante un uso continuado de los mismos.

Esta condición se considera cumplida cuando la venta sea altamente probable y el activo esté disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Por otro lado, una **actividad interrumpida** es un componente de la entidad que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y

- Representa una línea separada de negocio o un área geográfica.

- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea separada de negocio o de un área geográfica de la explotación; o

- Es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

En el Estado de Resultados consolidado del periodo reportado y el comparativo del año anterior, el resultado de las actividades interrumpidas se detalla de forma separada al de las operaciones continuadas.

#### A) DESINVERSIONES MATERIALIZADAS

Durante el ejercicio 2019 se han vendido las siguientes sociedades:

- "Apico, LLC", mediante acuerdo firmado el 31 de julio de 2019 y completado con fecha 11 de septiembre de 2019 (véase **nota 7**),
- "Cepsa Panamá, S.A.", completada con fecha 13 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, 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." a favor del Socio Único, con cargo a las reservas voluntarias (véanse **notas 7 y 17.4**).

#### B) DESINVERSIONES EN CURSO – ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

En reunión del Consejo de Administración del día 26 de septiembre de 2019, se aprobó la venta de la participación del Grupo en la sociedad "Decal Panamá, S.A.".

En reunión del Consejo de Administración del día 6 de noviembre de 2019, se aprobó la venta de la participación del Grupo en la sociedad "Cepsa Peruana, S.A.C"

Ambas transacciones están pendientes de materializar y, en consecuencia, los activos y pasivos aportados por dichas compañías al grupo se han retirado de sus rúbricas por naturaleza en el Balance de Situación consolidado y traspasados a ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA y OBLIGACIONES ASOCIADAS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA, respectivamente.

#### Detalle de activos y pasivos de sociedades mantenidas para la venta

Miles de euros

Activos	Notas	Total	Pasivos	Total
Inmovilizado inmaterial	Nota 8	15,121	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3,912
Inmovilizado material	Nota 10	60,508	Pasivos por Impuestos diferidos	3,923
Derechos de uso		389	Provisiones de riesgos y gastos	8,606
Activos por impuestos diferidos	Nota 26	11,899	Otros pasivos	387
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8,243		
Activos líquidos		1,495		
Otros activos		844		
<b>Total activos</b>		<b>98,499</b>	<b>Total pasivos</b>	<b>16,828</b>

## 6. Información por segmentos

El Grupo CEPSA procedió en 2018 a reorganizar sus negocios en cuatro segmentos operativos: Exploración y Producción, Refino, Marketing y Petroquímica. Para estos segmentos existen gestores responsables y la información se presenta segregada de esta forma al Consejo de Administración. Los resultados de los segmentos operativos son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, para decidir sobre los recursos a asignar y evaluar su rendimiento.

Los datos financieros clave reportados para cada segmento operativo son los siguientes:

El **Resultado Bruto de Explotación (EBITDA<sup>5</sup>)** comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones ordinarias del segmento. No se incluye: la amortización, deterioro y resultado de enajenación de sus activos, así como aquellos resultados de carácter financiero, los derivados de participaciones consolidadas por el método de participación y los impuestos sobre las ganancias.

<sup>5</sup> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

*El **Resultado de Explotación Ajustado** se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna para la gestión de los negocios.*

*En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como elementos no recurrentes y son excluidos de los resultados de los segmentos (véase **nota 6.3**). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones no habituales, aunque relevantes, así como al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario (empleado en las cuentas anuales) y Coste de Reposición (utilizado para la medida de gestión de los negocios, que facilitan el análisis del rendimiento de los segmentos operativos, así como la comparación entre ejercicios).*

*En el apartado de activos y pasivos de los segmentos operativos se informa sobre la cifra de **Capital Empleado Ajustado** de los mismos. El Capital Empleado Ajustado está formado por los **ACTIVOS NO CORRIENTES** de carácter no financiero más el **CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO** (ajustado a coste de reposición) menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero. La cifra es equivalente al **PATRIMONIO NETO** (ajustado a coste de reposición) más la **DEUDA FINANCIERA NETA**. La Deuda Financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.*

*En el apartado de **FLUJOS DE EFECTIVO** de los segmentos se informa tanto de los flujos de efectivo de explotación antes de variaciones en el capital circulante como de los **FLUJOS DE EFECTIVO** de las actividades de inversión para presentar el cálculo de flujos libres de caja antes de variaciones en el capital circulante.*

*La información desglosada sobre segmentos geográficos en los que el Grupo desarrolla sus actividades se ha preparado en función de la ubicación de los activos, mientras que la información sobre ingresos se prepara de acuerdo con la localización de los clientes.*

## **6.1. Información por segmentos de negocio:**

El Grupo CEPSA organiza sus segmentos operativos en cuatro grupos:

- Exploración y Producción, que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino, que incluye las actividades de aprovisionamiento y refino de crudo en productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de trading (más del 85% del volumen de operaciones es para la actividad de refino), generación de energía eléctrica (70% del consumo de refino de electricidad es equivalente a la energía producida por las actividades de Gas & Power) y vapor, actividades que están muy involucradas en los procesos de producción, y comercialización a clientes industriales.
- Marketing, que incluye la actividad de distribución y comercialización de productos de hidrocarburos.
- Petroquímica, que incluye la producción, distribución y comercialización de estos productos.

Por último, los importes correspondientes a las funciones corporativas realizadas por la sociedad dominante se presentan como "Corporación", que no constituye un segmento operativo en sí mismo.

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

Los segmentos se han definido con base en la delimitación de las diferentes actividades que generan ingresos y gastos, y en la estructura aprobada por el Consejo de Administración para la mejor gestión de cada negocio. El equipo directivo (Comités de Dirección de cada segmento) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento del Grupo. El Grupo no ha realizado agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

El detalle siguiente muestra información a 31 de diciembre de 2019 y 2018 por segmentos, y en lo referido al resultado neto atribuido a la sociedad dominante, el obtenido bajo NIIF y el obtenido según el criterio de gestión ajustado (siguientes dos páginas):

Información sobre segmentos

Información sin elementos no recurrentes

Ejercicio 2019	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo	Total	Total Consolidado
<b>Sobre resultados</b>								
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>								
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	1,249,180	4,978,282	15,219,133	2,406,805	3,987	-	23,857,387	23,857,387
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	(28,133)	7,426,924	212,685	1,070,376	63,893	(8,745,745)	-	-
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1,221,047</b>	<b>12,405,206</b>	<b>15,431,818</b>	<b>3,477,181</b>	<b>67,880</b>	<b>(8,745,745)</b>	<b>23,857,387</b>	<b>23,857,387</b>
Impuesto especial repercutido en ventas	-	(1,144)	(2,698,684)	-	-	-	(2,699,828)	(2,699,828)
<b>Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial</b>	<b>1,221,047</b>	<b>12,404,062</b>	<b>12,733,134</b>	<b>3,477,181</b>	<b>67,880</b>	<b>(8,745,745)</b>	<b>21,157,559</b>	<b>21,157,559</b>
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(145,301)	(14,911,053)	(6,867,499)	(2,835,816)	(946)	8,084,801	(16,675,814)	(89,994)
Variación Provisiones de Tráfico	(696)	(4,823)	(3,798)	2,673	619	-	(6,025)	24,201
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	2,267	560	4,524	1,448	-	-	8,799	-
Resultados por enajenación de Inmovilizado	727	7,165	(125)	(4,494)	7	-	3,280	-
Otros Ingresos y gastos de explotación	(114,752)	2,937,458	(5,403,221)	(394,545)	(115,672)	660,944	(2,429,788)	11,790
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>963,292</b>	<b>433,369</b>	<b>463,015</b>	<b>246,447</b>	<b>(48,112)</b>	<b>-</b>	<b>2,058,011</b>	<b>(54,003)</b>
Amortización del Inmovilizado	(256,455)	(356,083)	(133,851)	(83,221)	(505)	-	(830,115)	-
Deterioro de Inmovilizado	(2,568)	(348)	540	8,805	-	-	6,429	(97,954)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	(1,575)	30,606	(25,533)	(9,498)	(9,607)	-	(15,607)	-
<b>Resultado de explotación ajustado (Resultado de explotación)</b>	<b>702,694</b>	<b>107,544</b>	<b>304,171</b>	<b>162,533</b>	<b>(58,224)</b>	<b>-</b>	<b>1,218,718</b>	<b>(151,957)</b>
Participación en beneficios de sociedades por método participación	15,322	28,047	393	(6,078)	-	-	37,684	(60,926)
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	(113,932)	-
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	906	406,143
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,143,376</b>	<b>193,260</b>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	(515,048)	12,033
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628,328</b>	<b>205,293</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628,328</b>	<b>205,293</b>
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(18,001)	4,403
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)</b>	<b>193,676</b>	<b>123,970</b>	<b>220,987</b>	<b>106,867</b>	<b>(35,173)</b>	<b>-</b>	<b>610,327</b>	<b>209,696</b>
<b>Sobre activos y pasivos</b>								
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	3,098,777	2,858,035	1,677,603	940,093	58,564	-	8,633,072	(23,809)
Participaciones en sociedades por método participación	89,399	31,058	20,440	127,711	-	-	268,608	-
<b>Total capital invertido no corriente</b>	<b>3,188,176</b>	<b>2,889,093</b>	<b>1,698,043</b>	<b>1,067,804</b>	<b>58,564</b>	<b>-</b>	<b>8,901,680</b>	<b>(23,809)</b>
<b>Capital empleado</b>	<b>2,554,812</b>	<b>3,432,967</b>	<b>1,253,605</b>	<b>1,381,901</b>	<b>52,371</b>	<b>-</b>	<b>8,675,656</b>	<b>131,822</b>
<b>Sobre estado de flujos de efectivo</b>								
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	943,754	368,880	438,545	234,996	(45,646)	-	1,940,529	-
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	60,577	21,578	7,839	-	-	89,994	-
<b>Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS</b>	<b>943,754</b>	<b>429,457</b>	<b>460,123</b>	<b>242,835</b>	<b>(45,646)</b>	<b>-</b>	<b>2,030,523</b>	<b>-</b>
Otros flujos de efectivo de explotación	(238,912)	74,938	(73,729)	(30,022)	-	-	10,003	(257,722)
<b>Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS</b>	<b>704,842</b>	<b>504,395</b>	<b>386,394</b>	<b>212,813</b>	<b>(35,643)</b>	<b>-</b>	<b>1,772,801</b>	<b>-</b>
<b>Total Flujos de efectivo de inversión</b>	<b>(142,007)</b>	<b>(484,918)</b>	<b>(170,280)</b>	<b>(88,708)</b>	<b>(40,771)</b>	<b>-</b>	<b>(926,684)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante</b>	<b>562,835</b>	<b>19,477</b>	<b>216,114</b>	<b>124,105</b>	<b>(76,414)</b>	<b>-</b>	<b>846,117</b>	<b>-</b>
<b>(*)</b>								
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante CCS</b>	<b>193,676</b>	<b>123,970</b>	<b>220,987</b>	<b>106,867</b>	<b>(35,173)</b>	<b>-</b>	<b>610,327</b>	<b>-</b>
Elementos no recurrentes	(156,504)	394,224	(20,621)	(16,246)	8,843	-	209,696	-
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF</b>	<b>37,172</b>	<b>518,194</b>	<b>200,366</b>	<b>90,621</b>	<b>(26,330)</b>	<b>-</b>	<b>820,023</b>	<b>-</b>

Información sobre segmentos

Información sin elementos no recurrentes

Ejercicio 2018	Información sin elementos no recurrentes							Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo	Total		
<b>Sobre resultados</b>									
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>									
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	922,204	5,517,105	15,620,707	2,646,583	5,179	-	24,711,778		24,711,778
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	48,234	8,250,392	47,520	1,107,972	63,427	(9,517,545)	-		-
<b>Total importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>970,438</b>	<b>13,767,497</b>	<b>15,668,227</b>	<b>3,754,555</b>	<b>68,606</b>	<b>(9,517,545)</b>	<b>24,711,778</b>		<b>24,711,778</b>
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	(2,632,873)	-	-	-	(2,632,873)		(2,632,873)
<b>Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial</b>	<b>970,438</b>	<b>13,767,497</b>	<b>13,035,354</b>	<b>3,754,555</b>	<b>68,606</b>	<b>(9,517,545)</b>	<b>22,078,905</b>		<b>22,078,905</b>
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(31,500)	(16,005,412)	(6,856,856)	(3,097,977)	(659)	8,200,495	(17,791,909)	166,183	(17,625,726)
Variación Provisiones de Tráfico	2,924	(369)	1,103	(6,271)	(976)	-	(3,589)	(30,146)	(33,735)
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	11,571	2,878	3,315	(86)	-	-	17,678	-	17,678
Resultados por enajenación de Inmovilizado	(3,842)	18,829	16,050	7,115	-	-	38,152	-	38,152
Otros Ingresos y gastos de explotación	(300,354)	2,794,199	(5,854,765)	(413,788)	(119,272)	1,317,050	(2,576,930)	(2,038)	(2,578,968)
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>649,237</b>	<b>577,622</b>	<b>344,201</b>	<b>243,548</b>	<b>(52,301)</b>	<b>-</b>	<b>1,762,307</b>	<b>133,999</b>	<b>1,896,306</b>
Amortización del Inmovilizado	(221,249)	(278,103)	(85,947)	(52,694)	(185)	-	(638,178)	-	(638,178)
Deterioro de Inmovilizado	(28,111)	(60)	542	(285)	-	-	(27,914)	(2,499)	(30,413)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	7,395	3,075	(4,841)	2,087	(83)	-	7,633	-	7,633
<b>Resultado de explotación ajustado (Resultado de explotación)</b>	<b>407,272</b>	<b>302,534</b>	<b>253,955</b>	<b>192,656</b>	<b>(52,569)</b>	<b>-</b>	<b>1,103,848</b>	<b>131,500</b>	<b>1,235,348</b>
Participación en beneficios de sociedades por método participación	15,011	39,247	166	(24,022)	-	-	30,402	(6,946)	23,456
Resultados financieros netos							(118,035)	(2,008)	(120,043)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros							8,761	-	8,761
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>							<b>1,024,976</b>	<b>122,546</b>	<b>1,147,522</b>
Impuesto sobre sociedades							(258,986)	(45,461)	(304,447)
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas</b>							<b>765,990</b>	<b>77,085</b>	<b>843,075</b>
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas</b>									
<b>Resultado neto consolidado del ejercicio</b>							<b>765,990</b>	<b>77,085</b>	<b>843,075</b>
Participaciones no dominantes							(12,277)	(734)	(13,011)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)</b>	<b>231,953</b>	<b>258,480</b>	<b>189,240</b>	<b>110,653</b>	<b>(36,613)</b>	<b>-</b>	<b>753,713</b>	<b>76,351</b>	<b>830,064</b>
<b>Sobre activos y pasivos</b>									
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	3,227,690	2,367,302	1,267,276	814,131	15,849	-	7,692,248	(42,141)	7,650,107
Participaciones en sociedades por método participación	207,472	194,762	16,186	48,519	-	-	466,939	-	466,939
<b>Total capital invertido no corriente</b>	<b>3,435,162</b>	<b>2,562,064</b>	<b>1,283,462</b>	<b>862,650</b>	<b>15,849</b>	<b>-</b>	<b>8,159,187</b>	<b>(42,141)</b>	<b>8,117,046</b>
<b>Capital empleado</b>	<b>3,051,415</b>	<b>3,332,989</b>	<b>930,352</b>	<b>1,182,305</b>	<b>(50,611)</b>	<b>-</b>	<b>8,446,450</b>	<b>185,463</b>	<b>8,631,913</b>
<b>Sobre estado de flujos de efectivo</b>									
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	638,082	706,328	323,522	249,538	(39,903)	-	1,877,567		
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	(153,474)	(6,369)	(6,340)	-	-	(166,183)		
<b>Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS</b>	<b>638,082</b>	<b>552,854</b>	<b>317,153</b>	<b>243,198</b>	<b>(39,903)</b>	<b>-</b>	<b>1,711,384</b>		
Otros flujos de efectivo de explotación	(59,138)	(89,109)	(44,992)	(36,949)	20,719	-	(209,469)		
<b>Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS</b>	<b>578,944</b>	<b>463,745</b>	<b>272,161</b>	<b>206,249</b>	<b>(19,184)</b>	<b>-</b>	<b>1,501,915</b>		
<b>Total Flujos de efectivo de inversión</b>	<b>(1,501,141)</b>	<b>(313,150)</b>	<b>(134,432)</b>	<b>(57,514)</b>	<b>(7,732)</b>	<b>-</b>	<b>(2,013,969)</b>		
<b>Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante</b>	<b>(922,197)</b>	<b>150,595</b>	<b>137,729</b>	<b>148,735</b>	<b>(26,916)</b>	<b>-</b>	<b>(512,054)</b>		
<b>Nota (*)</b>									
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante Clean CCS</b>	<b>231,953</b>	<b>258,480</b>	<b>189,240</b>	<b>110,653</b>	<b>(36,613)</b>	<b>-</b>	<b>753,713</b>		
Elementos no recurrentes	(13,942)	93,732	3,050	(4,960)	(1,529)	-	76,351		
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF</b>	<b>218,011</b>	<b>352,212</b>	<b>192,290</b>	<b>105,693</b>	<b>(38,142)</b>	<b>-</b>	<b>830,064</b>		

## 6.2. Información por segmentos geográficos:

Seguidamente se indica el detalle del importe neto de la cifra de negocios, inmovilizado material e intangible netos e inversiones, de acuerdo con su distribución por segmentos geográficos:

### Información por segmentos geográficos

Miles de euros

	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Intangible y Material netos		Adición en activos intangibles y materiales	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
España (*)	15,540,159	15,560,829	4,031,616	3,731,141	745,304	613,080
Resto Unión Europea	3,109,696	3,010,499	87,992	80,532	10,305	10,827
África	1,723,564	2,195,542	433,660	479,612	100,897	200,023
América	1,598,164	1,975,092	291,048	466,019	28,773	42,188
Resto del mundo	1,885,804	1,969,816	1,947,664	1,936,713	160,966	1,443,936
<b>Total Consolidado</b>	<b>23,857,387</b>	<b>24,711,778</b>	<b>6,791,980</b>	<b>6,694,017</b>	<b>1,046,245</b>	<b>2,310,054</b>

(\*) En España, los datos de 2019 y 2018 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

## 6.3. Información de elementos no recurrentes:

Seguidamente se indican los principales conceptos que explican las diferencias entre el resultado NIIF y el resultado ajustado:

### Elementos no recurrentes

Miles de euros

Ejercicio 2019	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petro-química	Corporación	Total
<b>Sobre resultado de explotación ajustado</b>						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(37,278)	(20,074)	(8,441)	-	(65,793)
Amortizaciones y deterioros de valor de activos inmovilizados	(89,149)	-	-	(8,805)	-	(97,954)
Retrocesión exceso provisión reestructuración y otros	-	-	-	-	11,790	11,790
<b>Total</b>	<b>(89,149)</b>	<b>(37,278)</b>	<b>(20,074)</b>	<b>(17,246)</b>	<b>11,790</b>	<b>(151,957)</b>
<b>Sobre resultado atribuido sociedad dominante</b>						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	(27,370)	(16,619)	(5,157)	-	(49,146)
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	(67,889)	11,448	-	(4,485)	-	(60,926)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(89,149)	-	-	(6,604)	-	(95,753)
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	410,146	(4,002)	-	-	406,144
Retrocesión exceso provisión reestructuración y otros	-	-	-	-	8,843	8,843
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	534	-	-	-	-	534
<b>Total</b>	<b>(156,504)</b>	<b>394,224</b>	<b>(20,621)</b>	<b>(16,246)</b>	<b>8,843</b>	<b>209,696</b>
<b>Ejercicio 2018</b>						
<b>Sobre resultado de explotación ajustado</b>						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	124,958	4,882	6,197	-	136,037
Amortizaciones y deterioros de valor de activos inmovilizados	(3,111)	-	612	-	-	(2,499)
Costes de salida a Bolsa	-	-	-	-	(2,038)	(2,038)
<b>Total</b>	<b>(3,111)</b>	<b>124,958</b>	<b>5,494</b>	<b>6,197</b>	<b>(2,038)</b>	<b>131,500</b>
<b>Sobre resultado atribuido sociedad dominante</b>						
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	93,732	2,591	1,986	-	98,309
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	-	-	-	(6,946)	-	(6,946)
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(1,381)	-	459	-	-	(922)
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-
Costes de salida a Bolsa	-	-	-	-	(1,529)	(1,529)
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	(12,561)	-	-	-	-	(12,561)
<b>Total</b>	<b>(13,942)</b>	<b>93,732</b>	<b>3,050</b>	<b>(4,960)</b>	<b>(1,529)</b>	<b>76,351</b>

Dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor en las existencias entre los *métodos de coste medio unitario* –empleado en las Cuentas Anuales consolidadas– y *coste de reposición* –utilizado para la medida de gestión de los negocios–.

El coste de reposición facilita el análisis del rendimiento de los segmentos operativos, así como la comparación entre ejercicios. En este sistema, el coste de las ventas se determina con referencia a los precios medios del mes en curso en vez de al coste medio ponderado de adquisición que se utiliza en la valoración contable. En consecuencia, el ajuste a coste de reposición se determina como la diferencia entre estos dos métodos.

El Grupo considera como elementos no recurrentes aquellos ingresos o gastos atípicos que no están directamente relacionados con la actividad de la compañía y que se producen de forma inusual. En general, estos elementos no recurrentes son:

- Deterioro de activos.
- Resultados de enajenaciones de activos (importes relevantes).

- Gastos de reestructuraciones.
- Gastos o ingresos excepcionales de naturaleza fiscal.
- Costes asociados a fusiones/adquisiciones.
- Resultado de operaciones discontinuas.

En 2019 hay que destacar los siguientes movimientos no recurrentes:

- Deterioros por 156 millones de euros (véase **nota 13**)
- Resultado positivo obtenido en la disposición de las acciones de Medgaz, S.A. como pago en especie al accionista "Cepsa Holding, LLC", por 410 millones de euros (véase **nota 25**)

En el caso de resultado método de participación, los ajustes que afectan son los mismos que los mencionados, es decir, ajuste a coste de reposición y deterioros de activos, sobre el resultado de estas sociedades.

El detalle del concepto de DIFERENCIA VALORACIÓN EXISTENCIAS A COSTE DE REPOSICIÓN es el siguiente:

<b>Diferencia de valoración a coste de reposición</b>				Miles de euros
<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Refino</b>	<b>Marketing</b>	<b>Petro- química</b>	<b>Total</b>
<b>Sobre resultado bruto de explotación</b>				
Variación de existencias	(60,577)	(21,578)	(7,839)	(89,994)
Variación provisión de existencias	23,299	1,504	(602)	24,201
<b>Total</b>	<b>(37,278)</b>	<b>(20,074)</b>	<b>(8,441)</b>	<b>(65,793)</b>
<b>Ejercicio 2018</b>	<b>Refino</b>	<b>Marketing</b>	<b>Petro- química</b>	<b>Total</b>
<b>Sobre resultado bruto de explotación</b>				
Variación de existencias	153,474	6,369	6,340	166,183
Variación provisión de existencias	(28,516)	(1,487)	(143)	(30,146)
<b>Total</b>	<b>124,958</b>	<b>4,882</b>	<b>6,197</b>	<b>136,037</b>

## 7. Inversiones en entidades asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos

### **POLÍTICAS CONTABLES**

#### A) ASOCIADAS

Una entidad asociada es una compañía sobre la que el Grupo ejerce una influencia significativa (véase **nota 4.1**).

Las inversiones en una entidad asociada se contabilizan utilizando el método de participación, que se describe más abajo dentro de las políticas aplicables a los negocios conjuntos.

#### B) ACUERDOS CONJUNTOS

Bajo la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o como negocios conjuntos. La clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor dentro del acuerdo, en lugar de la estructura legal del acuerdo conjunto. CEPSA cuenta con participaciones en ambas modalidades. Un rasgo fundamental de los acuerdos conjuntos es la existencia de dos o más partes que ejercen control conjunto.

**Control conjunto** es el acuerdo contractual para compartir el control, y existe tan solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Una **operación conjunta** es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos, y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Esas partes se denominan operadores conjuntos. El Grupo interviene en este tipo de acuerdos conjuntos, especialmente, en el área de exploración y producción.

Con relación a las operaciones conjuntas, el Grupo reconoce:

- sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente;
- sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente;
- sus ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de su participación en el producto que surge de la operación conjunta;
- su participación en los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta del producto que realiza la operación conjunta;
- y
- sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

Adicionalmente, en el proceso de consolidación se han eliminado, en función de la participación mantenida, los saldos, ingresos, gastos y resultados por operaciones con sociedades consolidadas por este procedimiento.

**Un negocio conjunto** es un tipo de acuerdo conjunto en el cual las partes tienen control conjunto sobre los derechos de los activos netos del negocio conjunto.

Las inversiones en la entidad asociada y en el negocio conjunto se contabilizan utilizando el método de participación. Según el método de participación, la inversión en un negocio conjunto (y en una entidad asociada) se registra inicialmente al coste. A partir de la fecha de adquisición, el valor en libros de la inversión se ajusta en función de los cambios en la participación del Grupo en los activos netos del negocio conjunto (de la asociada). El fondo de comercio relativo al negocio conjunto (a la asociada) se incluye en el valor en libros de la inversión y no se realiza una prueba individual de deterioro particular sobre el mismo.

Después de aplicar el método de participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en el negocio conjunto (la entidad asociada). El Grupo determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión se haya deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable del negocio conjunto (de la entidad asociada) y su valor en libros, y entonces reconoce este importe en el epígrafe de PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO DE ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS del Estado de Resultados.

Cuando el Grupo deja de tener influencia significativa en una entidad asociada o un negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce la inversión que mantenga a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada o del negocio conjunto en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida más los ingresos por la venta se reconocen en el Estado de Resultados Consolidados.

Todas las sociedades controladas, asociadas y bajo control conjunto integrantes del Grupo CEPSA tienen por fecha de cierre contable el 31 de diciembre.

El detalle del epígrafe INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN, al cierre del ejercicio 2019 y 2018, se presenta en el cuadro siguiente:

Miles de euros

**Inversiones contabilizadas por el método de participación**

	Valor contable		Resultado por integración	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Medgaz, S.A.	-	146,475	25,837	37,030
Apico, LLC	-	62,667	-	2,897
Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)	96,469	152,045	(52,791)	12,266
Nueva Generadora del Sur, S.A.	13,095	30,987	12,143	12,143
CSCHEM Limited	23,293	24,426	3,418	893
SinarMas Cepsa (consolidated)	100,594	18,743	(16,215)	(34,824)
Resto de Sociedades	35,157	31,596	4,366	(6,949)
<b>Total</b>	<b>268,608</b>	<b>466,939</b>	<b>(23,242)</b>	<b>23,456</b>
<b>El total se agrupa como sigue:</b>				
<b>Negocios conjuntos</b>	<b>137,460</b>	<b>212,506</b>	<b>22,531</b>	<b>4,018</b>
<b>Asociadas</b>	<b>131,148</b>	<b>254,433</b>	<b>(45,773)</b>	<b>19,438</b>

Las inversiones en negocios conjuntos corresponden principalmente a "Nueva Generadora del Sur, S.A.", grupo SinarMas Cepsa y sociedades dependientes (*-joint venture* formada entre Grupo CEPSA y el Grupo SinarMas-, en adelante "SinarMas Cepsa") y "Asfaltos Españoles, S.A.". En 2018 figuraba también la inversión en "Medgaz, S.A.", que ha causado baja en 2019 (ver detalles más adelante).

Las inversiones en asociadas corresponden a "Abu Dhabi Oil Co. Ltd" (ADOC), "Cepsa Gibraltar, S.A." y "CSChem Ltd". En 2018 figuraba también la inversión en "Apico, LLC", que ha causado baja en 2019.

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2019 y 2018 en el epígrafe antes indicado:

**Inversiones contabilizadas por el método de participación - Variaciones**

Miles de euros

	2019	2018
<b>Saldo inicial</b>	<b>466,939</b>	<b>447,132</b>
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio (incluidas operaciones interrumpidas)	(23,242)	23,456
Dividendos recibidos en el ejercicio	(61,407)	(61,378)
Devolución prima de emisión	(17,845)	(9,050)
Incorporaciones e incrementos netos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	6,680	1,834
Ampliación de capital con préstamos participativos	98,625	53,909
Baja de sociedades por:		
Sociedades mantenidas para la venta	-	-
Bajas / Enajenaciones	(198,778)	-
Absorciones/ Cambio de método de consolidación	(4,164)	(4,565)
Otros movimientos	1,800	15,601
<b>Saldo final</b>	<b>268,608</b>	<b>466,939</b>

Durante el ejercicio 2019 se ha producido la desinversión en "Medgaz, S.A.", entregada al accionista "Cepsa Holding, LLC" en concepto de dividendo en especie (véanse **notas 5.2 y 17.4**) y la venta de la participación en "Apico, LLC" (véase **nota 5.2**). Estas BAJAS suponen una reducción en el epígrafe INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN de 139.901 y 58.877 miles de euros, respectivamente.

En 2019 se ha producido una ampliación de capital con préstamos participativos en "SinarMas Cepsa, Pte Ltd", por un importe de 98.625 miles de euros (53.909 miles de euros en 2018).

En 2018, se adquirió el 35% de las acciones de "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.", pasando el Grupo a obtener el 70% de la participación y cambiando por tanto el método de consolidación a Integración Global.

Dentro de la línea de OTROS MOVIMIENTOS, se incluye principalmente la diferencia de conversión de las sociedades extranjeras, principalmente Dólares USA y Yen japonés, que surge entre los tipos de cierre de dos ejercicios.

A continuación, se muestra un resumen de las principales magnitudes económicas correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de participación:

Magnitudes económicas	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Sociedades contabilizadas método participación</b>		
Total Activo	612,538	975,338
Total pasivos corrientes y no corrientes	311,285	668,771
<b>Total valor neto</b>	<b>301,253</b>	<b>306,567</b>
Total ingresos	339,681	429,945
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(77,659)</b>	<b>165,420</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades por método de participación (incluidas operaciones interrumpidas)</b>	<b>(23,242)</b>	<b>23,456</b>

## 7.1. Fondo de comercio

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por unidades y segmentos de negocio a las que se ha asignado, en 2019 y 2018, se indica a continuación:

Fondo de Comercio en sociedades contabilizadas por el método de participación							Miles de euros
Ejercicio	Segmento	Saldo	Otros movtos	Bajas /	Deterioros	Saldo	
		01.01.2019		Enajenaciones		31.12.2019	
<b>Ejercicio 2019</b>							
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6,667	-	-	-	6,667	
Sociedades de gas	Refino	124,779	-	(124,779)	-	-	
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	9,670	(1,041)	-	-	8,629	
Sociedades de exploración y producción	Exploración y Producción	64,102	1,480	(17,094)	(48,488)	-	
<b>Total fondo de comercio</b>		<b>205,218</b>	<b>439</b>	<b>(141,873)</b>	<b>(48,488)</b>	<b>15,296</b>	
<b>Ejercicio 2018</b>							
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6,667	-	-	-	6,667	
Sociedades de gas	Refino	124,779	-	-	-	124,779	
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	18,313	(8,643)	-	-	9,670	
Sociedades de exploración y producción	Exploración y Producción	60,139	3,963	-	-	64,102	
<b>Total fondo de comercio</b>		<b>209,898</b>	<b>(4,680)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>205,218</b>	

En 2019 se ha procedido a dar de baja el fondo de comercio contabilizado dentro de INVERSIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS por las sociedades "Medgaz, S.A." (por importe de 124.779 miles de euros) y "Apico, LLC" (17.094 miles de euros), a consecuencia de las desinversiones mencionadas anteriormente. Estos importes forman parte de la reducción global en este epígrafe, mencionada anteriormente, de 198.778 miles de euros.

El Grupo CEPSA analiza periódicamente la existencia de deterioro según se describe en Políticas Contables, al principio de esta nota. En 2019 se ha procedido a registrar el deterioro calculado sobre la participación en "Abu Dhabi Oil Co. Ltd" (véase **nota 13.2**), por importe de 48.488 miles de euros; en 2018 no se registraron deterioros.

En marzo de 2018, finalizó la valoración de los activos adquiridos de "CSCHEM Limited", que fue adquirida en 2017. En el epígrafe de otros movimientos se recoge la reevaluación del fondo de comercio inicial.

## 7.2. Detalle de las participaciones.

La información financiera resumida de los negocios conjuntos participados por CEPSA a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

### Información financiera resumida de los principales negocios conjuntos, al 100%

	Asfaltos Españoles, S.A.		Nueva Generadora del Sur, S.A.		SinarMas Cepca Pte, LTD		Medgaz, S.A.	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Ventas y prestación de servicios	38,910	40,563	5,681	4,675	170,346	112,893		229,838
Gastos de explotación	(31,591)	(34,911)	(2,149)	(2,205)	(171,236)	(144,253)		(21,176)
Amortización de inmovilizado	(6,806)	(5,971)	(2,141)	(1,965)	(15,827)	(15,377)		(53,456)
Deterioro de inmovilizado	-	-	22,896	-	-	-		-
Participación en beneficios de soc. por el método de participación	-	-	-	-	-	-		-
Otros ingresos (gastos) de explotación	2,000	1,812	13	-	737	-		-
Diferencias de cambio	(2)	(2)	-	-	-	(780)		1
Ingresos Financieros	10	3	1	2,000	1,117	3,637		74
Gastos financieros	(117)	(151)	(4)	(62)	(16,635)	(24,942)		(37,918)
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	-	-	-	-	-		(224)
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-		-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2,404</b>	<b>1,343</b>	<b>24,297</b>	<b>2,443</b>	<b>(31,498)</b>	<b>(68,822)</b>		<b>117,139</b>
Impuestos sobre beneficios	(505)	(315)	(11)	152	(931)	(825)		(29,162)
<b>Resultado del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>1,899</b>	<b>1,028</b>	<b>24,286</b>	<b>2,595</b>	<b>(32,429)</b>	<b>(69,647)</b>		<b>87,977</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-		-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,899</b>	<b>1,028</b>	<b>24,286</b>	<b>2,595</b>	<b>(32,429)</b>	<b>(69,647)</b>		<b>87,977</b>
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-		-
<b>Total resultado global</b>	<b>1,899</b>	<b>1,028</b>	<b>24,286</b>	<b>2,595</b>	<b>(32,429)</b>	<b>(69,647)</b>		<b>87,977</b>
% participación	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%		42'09%
<b>Aportación al Resultado Consolidado</b>	<b>950</b>	<b>514</b>	<b>12,143</b>	<b>1,298</b>	<b>(16,215)</b>	<b>(34,824)</b>		<b>37,030</b>
<b>Dividendos</b>	<b>-</b>	<b>1,000</b>	<b>12,191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32,410</b>	<b>36,618</b>

	Asfaltos Españoles, S.A.		Nueva Generadora del Sur, S.A.		SinarMas Cepca Pte, LTD		Medgaz, S.A.	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Activo no corriente	50,832	48,595	25,658	4,940	326,113	324,458		637,192
Activo corriente	7,562	8,955	3,990	65,099	108,549	137,837		30,689
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58,394</b>	<b>57,550</b>	<b>29,648</b>	<b>70,039</b>	<b>434,662</b>	<b>462,295</b>		<b>667,881</b>
Pasivo no corriente	14,104	2,192	423	468	135,925	256,712		562,713
Pasivo corriente	9,790	22,756	3,035	7,598	97,550	168,098		53,622
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23,894</b>	<b>24,948</b>	<b>3,458</b>	<b>8,066</b>	<b>233,475</b>	<b>424,810</b>		<b>616,335</b>
<b>NETO</b>	<b>34,500</b>	<b>32,602</b>	<b>26,190</b>	<b>61,973</b>	<b>201,187</b>	<b>37,485</b>		<b>51,546</b>
% participación	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%	50'00%		42'09%
<b>Participación en activos netos</b>	<b>17,250</b>	<b>16,301</b>	<b>13,095</b>	<b>30,987</b>	<b>100,594</b>	<b>18,743</b>		<b>21,696</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>124,779</b>
<b>Total valoración puesta en equivalencia</b>	<b>17,250</b>	<b>16,301</b>	<b>13,095</b>	<b>30,987</b>	<b>100,594</b>	<b>18,743</b>		<b>146,475</b>

En 2019, se han recibido dividendos por 44.602 miles de euros (37.618 miles de euros en 2018). En 2018, además, se produjo una devolución de prima por un importe de 9.050 miles de euros.

En el Cuadro II, que forma parte de esta Memoria, se detallan los acuerdos conjuntos bajo la forma de operaciones conjuntas y activos controlados de forma conjunta, en los que el Grupo CEPSA es partícipe. Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas incluyen los activos, pasivos, gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

Asimismo, a continuación, se incluye información a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las principales magnitudes de los estados financieros en las principales empresas asociadas del Grupo:

**Información financiera resumida de las principales empresas asociadas, at 100%**

Miles de euros

	Apico		Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)		SIL/CSCHEM		Cepsa Gibraltar	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Ventas y prestación de servicios		34,132	371,310	333,262	194,784	258,875	230,262	200,388
Gastos de explotación		(6,788)	(147,534)	(159,820)	(173,524)	(247,576)	(228,664)	(199,735)
Amortización de inmovilizado		(8,194)	-	-	(6,771)	(7,701)	-	-
Deterioro de inmovilizado		-	(150,627)	-	-	-	-	-
Participación en beneficios de soc. por el método de participación		-	(376,460)	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de explotación		-	-	-	537	294	-	-
Diferencias de cambio		-	-	-	-	3,580	(163)	(204)
Ingresos Financieros		9	-	-	460	1,906	-	-
Gastos financieros		-	(8,196)	(8,819)	(4,013)	(5,640)	(6)	(33)
Resultado por enajenación de inmovilizado		-	-	-	-	-	-	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros		(653)	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>18,506</b>	<b>(311,507)</b>	<b>164,623</b>	<b>11,473</b>	<b>3,738</b>	<b>1,429</b>	<b>416</b>
Impuestos sobre beneficios		(11,078)	(98,356)	(69,390)	(79)	(761)	(275)	(426)
<b>Resultado del ejercicio de operaciones continuadas</b>		<b>7,428</b>	<b>(409,863)</b>	<b>95,233</b>	<b>11,394</b>	<b>2,977</b>	<b>1,154</b>	<b>(10)</b>
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas		-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>7,428</b>	<b>(409,863)</b>	<b>95,233</b>	<b>11,394</b>	<b>2,977</b>	<b>1,154</b>	<b>(10)</b>
Otro resultado global del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultado global</b>		<b>7,428</b>	<b>(409,863)</b>	<b>95,233</b>	<b>11,394</b>	<b>2,977</b>	<b>1,154</b>	<b>(10)</b>
% participación		39'00%	13'00%	12'88%	30'00%	30'00%	100'00%	50'00%
<b>Aportación al Resultado Consolidado</b>		<b>2,897</b>	<b>(52,790)</b>	<b>12,266</b>	<b>3,418</b>	<b>893</b>	<b>577</b>	<b>(5)</b>
<b>Dividendos</b>		<b>3,790</b>	<b>7,935</b>	<b>7,357</b>	<b>1,696</b>	<b>3,249</b>	<b>570</b>	<b>848</b>

	Apico		Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)		SIL/CSCHEM		Cepsa Gibraltar	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Activo no corriente		141,961	1,449,259	1,524,831	51,686	63,461	13,289	13,000
Activo corriente		20,988	328,611	285,911	61,401	63,931	35,878	27,634
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>162,949</b>	<b>1,777,870</b>	<b>1,810,742</b>	<b>113,087</b>	<b>127,392</b>	<b>49,167</b>	<b>40,634</b>
Pasivo no corriente		3,543	884,861	898,088	25,370	25,448	-	-
Pasivo corriente		42,554	144,024	97,145	38,838	52,759	31,294	23,646
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>46,097</b>	<b>1,028,885</b>	<b>995,233</b>	<b>64,208</b>	<b>78,207</b>	<b>31,294</b>	<b>23,646</b>
<b>NETO</b>		<b>116,852</b>	<b>748,985</b>	<b>815,509</b>	<b>48,879</b>	<b>49,185</b>	<b>17,873</b>	<b>16,988</b>
% participación		39'00%	12'88%	12'88%	30'00%	30'00%	50'00%	50'00%
<b>Participación en activos netos</b>		<b>45,572</b>	<b>96,469</b>	<b>105,038</b>	<b>14,664</b>	<b>14,756</b>	<b>8,937</b>	<b>8,494</b>
<b>Fondo de comercio</b>		<b>17,094</b>	<b>-</b>	<b>47,007</b>	<b>8,630</b>	<b>9,670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total valoración puesta en equivalencia</b>		<b>62,667</b>	<b>96,469</b>	<b>152,045</b>	<b>23,293</b>	<b>24,426</b>	<b>8,937</b>	<b>8,494</b>

El Grupo CEPSA mantiene una participación indirecta en "ADOC" del 12,88%; sin embargo, esta sociedad se incorpora en los estados financieros consolidados por el *método de participación*, dado que el Grupo se ejerce una influencia significativa sobre la misma según se desprende de los acuerdos entre los accionistas principales.

En 2019, se han recibido dividendos de empresas asociadas por un total de 16.805 miles de euros (13.728 miles de euros en 2018).

## 8. Inmovilizaciones intangibles

### POLÍTICAS CONTABLES

#### A) ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase **nota 4.4.**

#### B) OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Las inmovilizaciones intangibles de vida útil definida que se han adquirido individualmente se registran al coste menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se reconoce en base lineal a lo largo de la vida útil estimada que se muestra en la tabla más adelante. La vida útil estimada y el método de amortización se revisan al final de cada período contable, y el efecto de cualquier cambio en las estimaciones se contabiliza de forma prospectiva.

Las inmovilizaciones intangibles de vida indefinida que se han adquirido individualmente se registran al coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

Los GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO se cargan a resultados según se incurren. Sin embargo, aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica se activan de forma retroactiva cuando se determina su viabilidad; una vez puestos en marcha, se procede a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los DERECHOS DE FABRICACIÓN sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos.

Los DERECHOS DE SUPERFICIE y los CONTRATOS DE ABANDERAMIENTO de estaciones de servicio se amortizan en períodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones.

Las inversiones en APLICACIONES INFORMÁTICAS en un período máximo de cinco años.

Dentro de otro inmovilizado intangible se incluye el derecho de transporte del Oleoducto Central (OCENSA) de Colombia. En 2018, tras la revisión de los activos integrantes de la UGE de Colombia, se consideró que el derecho de uso de OCENSA está incluido en la misma, ya que todos sus flujos de actividad están estrechamente relacionados. En consecuencia, la inversión paso a ser amortizada por unidades técnicas de producción (UTP), al igual que el resto de activos de dicha UGE, y durante la vida del derecho.

El rango de vidas útiles que el Grupo tiene en consideración para amortizar su Inmovilizado Intangible es el siguiente:

<b>Amortización del otro inmovilizado intangible</b>	<b>Años de vida útil</b>
Concesiones, patentes y licencias (*)	Hasta 50
Aplicaciones informáticas	Hasta 5
Fondo de comercio	Indefinida
Otro inmovilizado intangible (**)	Hasta 48

\* Las licencias de algunas estaciones de servicio, Company Owned/Company Operated (COCO) tienen vida útil de hasta 45 años.

\*\* Dentro de OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE, se incluyen los contratos de gestión y los contratos de abanderamiento de las restantes estaciones de servicio, con vida útil comprendida dentro del rango indicado.

#### C) DERECHOS DE EMISIÓN

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002 (Protocolo de Kioto), se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que han culminado en la aprobación en España, recogida en el Real Decreto 1722/2012, de 28 de diciembre, del Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, vigente para los años 2013 - 2020.

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al citado Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual corresponden y se registran como un INMOVILIZADO INTANGIBLE; como contrapartida, se registra una SUBVENCIÓN (véase **nota 19**).

Los derechos de emisión adquiridos de terceros también se registran como un INMOVILIZADO INTANGIBLE no amortizable; su reconocimiento inicial se realiza a precio de adquisición.

Todos los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o se cumplan las condiciones marcadas para su caducidad.

Al final del período contable, en el caso de que el valor neto realizable de los derechos de emisión sea inferior a su valor en libros, se procede a ajustarlos al valor de mercado. Si se trata de derechos adquiridos a título oneroso, se procedería a dotar el oportuno deterioro de valor de inmovilizado; si son derechos recibidos de la Administración a título gratuito, además de la corrección anterior, se ajustaría en el mismo importe el valor de las subvenciones en capital, con contrapartida en IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS del Estado de Resultados consolidado.

#### D) DETERIORO.

Como se ha indicado anteriormente, todos los elementos de este capítulo de Inmovilizaciones Intangibles se someten a pruebas de deterioro cuando existen indicios. Particularmente, se revisan anualmente para los activos de vida indefinida y los que no están aún disponibles para su uso, independientemente de la presencia de tales indicios (**nota 13**).

El desglose de las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2019 y 2018, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2019	Notas	Saldo 01.01.2019	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimien- tos	Bajas	Saldo
							31.12.2019
<b>Inmovilizaciones intangibles</b>							
<b>Activos</b>							
Activos exploración y producción		627,769	7,609	(103,091)	9,959	(17,875)	524,371
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		20,907	-	-	402	-	21,309
Reservas probadas O&G (C.N.)		2,485,000	-	(29,652)	55,984	-	2,511,332
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>3,133,676</i>	<i>7,609</i>	<i>(132,743)</i>	<i>66,345</i>	<i>(17,875)</i>	<i>3,057,012</i>
Concesiones, patentes y licencias		112,860	308	(931)	272	(255)	112,254
Aplicaciones informáticas		288,358	32,036	27	1,852	(1,114)	321,159
Otro inmovilizado intangible		722,312	135,514	2,570	3,640	(62,783)	801,253
<b>Total Activos</b>		<b>4,257,206</b>	<b>175,467</b>	<b>(131,077)</b>	<b>72,109</b>	<b>(82,027)</b>	<b>4,291,678</b>
<b>Amortizaciones</b>							
Activos exploración y producción		(601,977)	(10,413)	103,534	(7,697)	17,382	(499,171)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(70)	-	-	(1)	-	(71)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(947,513)	(17,696)	15,597	(27,660)	-	(977,272)
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>(1,549,560)</i>	<i>(28,109)</i>	<i>119,131</i>	<i>(35,358)</i>	<i>17,382</i>	<i>(1,476,514)</i>
Concesiones, patentes y licencias		(71,190)	(3,764)	115	(199)	303	(74,735)
Aplicaciones informáticas		(196,107)	(23,633)	824	(85)	84	(218,917)
Otro inmovilizado intangible		(217,863)	(30,878)	-	(995)	5,300	(244,436)
<b>Total Amortizaciones</b>		<b>(2,034,720)</b>	<b>(86,384)</b>	<b>120,070</b>	<b>(36,637)</b>	<b>23,069</b>	<b>(2,014,602)</b>
<b>Deterioros</b>							
Activos exploración y producción		(18,821)	-	-	-	-	(18,821)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(19,894)	-	-	-	-	(19,894)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(1,458,234)	-	-	(28,781)	-	(1,487,015)
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>(1,496,949)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(28,781)</i>	<i>-</i>	<i>(1,525,730)</i>
Concesiones, patentes y licencias		(1,485)	-	-	(29)	-	(1,514)
Otro inmovilizado intangible		(82,655)	(11,959)	-	(1,819)	-	(96,433)
<b>Total Deterioros</b>	Nota 13.2	<b>(1,581,089)</b>	<b>(11,959)</b>	<b>-</b>	<b>(30,629)</b>	<b>-</b>	<b>(1,623,677)</b>
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>87,167</i>	<i>(20,500)</i>	<i>(13,612)</i>	<i>2,206</i>	<i>(493)</i>	<i>54,768</i>
<i>Total otro inmaterial</i>		<i>554,230</i>	<i>97,624</i>	<i>2,605</i>	<i>2,637</i>	<i>(58,465)</i>	<i>598,631</i>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>		<b>641,397</b>	<b>77,124</b>	<b>(11,007)</b>	<b>4,843</b>	<b>(58,958)</b>	<b>653,399</b>

(C.N. = Combinaciones de negocios)

Miles de euros

Ejercicio 2018	Notas	Saldo 01.01.2018	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimien- tos	Bajas	Saldo
							31.12.2018
<b>Inmovilizaciones intangibles</b>							
<b>Activos</b>							
Activos exploración y producción		682,980	6,540	(23,117)	28,075	(66,709)	627,769
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		19,961	-	-	946	-	20,907
Reservas probadas O&G (C.N.)		2,461,081	4,508	1	123,473	(104,063)	2,485,000
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>3,164,022</i>	<i>11,048</i>	<i>(23,116)</i>	<i>152,494</i>	<i>(170,772)</i>	<i>3,133,676</i>
Concesiones, patentes y licencias		112,396	928	452	(916)	-	112,860
Aplicaciones informáticas		253,388	35,062	(3,429)	3,443	(106)	288,358
Otro inmovilizado intangible		686,694	60,232	161	16,567	(41,342)	722,312
<b>Total Activos</b>		<b>4,216,500</b>	<b>107,270</b>	<b>(25,932)</b>	<b>171,588</b>	<b>(212,220)</b>	<b>4,257,206</b>
<b>Amortizaciones</b>							
Activos exploración y producción		(641,611)	(14,195)	12,588	(25,468)	66,709	(601,977)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(66)	-	-	(4)	-	(70)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(874,083)	(36,352)	4,443	(49,157)	7,636	(947,513)
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>(1,515,760)</i>	<i>(50,547)</i>	<i>17,031</i>	<i>(74,629)</i>	<i>74,345</i>	<i>(1,549,560)</i>
Concesiones, patentes y licencias		(66,415)	(4,338)	-	(437)	-	(71,190)
Aplicaciones informáticas		(174,835)	(18,894)	(4)	(2,480)	106	(196,107)
Otro inmovilizado intangible		(185,261)	(32,343)	-	(2,181)	1,922	(217,863)
<b>Total Amortizaciones</b>		<b>(1,942,271)</b>	<b>(106,122)</b>	<b>17,027</b>	<b>(79,727)</b>	<b>76,373</b>	<b>(2,034,720)</b>
<b>Deterioros</b>							
Activos exploración y producción		(18,821)	-	-	-	-	(18,821)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)		(19,894)	-	-	-	-	(19,894)
Reservas probadas O&G (C.N.)		(1,546,798)	(2,726)	69,188	(74,327)	96,429	(1,458,234)
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>(1,585,513)</i>	<i>(2,726)</i>	<i>69,188</i>	<i>(74,327)</i>	<i>96,429</i>	<i>(1,496,949)</i>
Concesiones, patentes y licencias		(1,418)	-	-	(67)	-	(1,485)
Otro inmovilizado intangible		(81,166)	(60)	437	(1,926)	60	(82,655)
<b>Total Deterioros</b>	Nota 13.2	<b>(1,668,097)</b>	<b>(2,786)</b>	<b>69,625</b>	<b>(76,320)</b>	<b>96,489</b>	<b>(1,581,089)</b>
<i>Total activos O&amp;G</i>		<i>62,749</i>	<i>(42,225)</i>	<i>63,103</i>	<i>3,538</i>	<i>2</i>	<i>87,167</i>
<i>Total otro inmaterial</i>		<i>543,383</i>	<i>40,587</i>	<i>(2,383)</i>	<i>12,003</i>	<i>(39,360)</i>	<i>554,230</i>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>		<b>606,132</b>	<b>(1,638)</b>	<b>60,720</b>	<b>15,541</b>	<b>(39,358)</b>	<b>641,397</b>

(C.N. = Combinaciones de negocios)

El epígrafe OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE recoge, entre otros, los siguientes activos particularmente relevantes de sociedades concretas del Grupo:

- Pagos que realiza la filial Cepsa Comercial Petróleo, SAU a las estaciones de servicio Propietario Distribuidor, Propietario Operador (*Distributor Owner, Distributor Operator*) DODOs por abanderamientos, por valor bruto de 217.414 miles de euros, si bien su amortización acumulada es de 107.637 miles de euros;
- Posicionamiento estratégico de estaciones de servicio, por valor bruto de 145.211 miles de euros y amortización acumulada de 8.684 miles de euros;
- Derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, por valor bruto de 205.046 miles de euros, si bien su amortización y deterioro acumulados suman 169.868 miles de euros;
- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero en sociedades con plantas industriales, por valor bruto de 139.510 miles de euros y deterioro acumulado de 383 miles de euros.

Las ADICIONES de los activos intangibles registradas en los ejercicios 2019 y 2018, que ascienden a 175.467 y 107.270 miles de euros, respectivamente, correspondieron principalmente a la inversión en aplicaciones informáticas así como, las clasificadas en el epígrafe OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE, muy destacablemente a la asignación gratuita (véase **nota 19**) de derechos de emisión de CO2 dentro de los Planes Nacionales de Asignación.

La columna ADICIONES incluye también, en 2019 y 2018 respectivamente, 2.121 y 2.827 miles de euros correspondientes a gastos capitalizados, que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes del Estado de Resultados consolidados adjuntos.

Los TRASPASOS incluyen 15.121 miles de euros correspondientes a los activos de las sociedades mantenidas para la venta (véase **nota 5.2**), y 4.113 miles de euros recibidos de inmovilizaciones materiales (véase **nota 10**).

La columna OTROS MOVIMIENTOS, recoge principalmente el efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de algunas de las sociedades dependientes extranjeras.

La columna BAJAS recoge desinversiones asociadas a activos exploratorios, principalmente en Brasil en 2019 y Tailandia en 2018, así como las entregas anuales de derechos de emisión de CO2 por los derechos consumidos en los respectivos ejercicios precedentes (ver más adelante).

## Deterioro

Durante 2019 se ha registrado un deterioro adicional por importe de 11.959 miles de euros correspondientes al derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, derecho aportado por "Cepsa Colombia, S.A.". Durante 2018 no hubo indicios significativos de deterioro del inmovilizado intangible (véase **notas 13 y 23**).

Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son de 1.623.677 y 1.581.089 miles de euros respectivamente. Corresponden principalmente a reservas de Oil & Gas, tanto *probadas* como *posibles*, adquiridas por combinación de negocios, así como, en menor medida, al derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, derecho aportado por "Cepsa Colombia, S.A.".

## Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se han movido de acuerdo con el siguiente detalle:

	Notas	2019		2018	
		Miles de euros	Miles de toneladas	Miles de euros	Miles de toneladas
<b>Saldo inicial</b>		<b>61,622</b>	<b>6,188</b>	<b>36,992</b>	<b>6,611</b>
Asignaciones / altas		134,970	5,478	63,802	6,109
Deterioros	Nota 23	(349)	-	(60)	-
Entregas / bajas		(57,116)	(6,300)	(39,112)	(6,532)
<b>Saldo final</b>		<b>139,127</b>	<b>5,366</b>	<b>61,622</b>	<b>6,188</b>

El coste de los derechos en 2019 se ha incrementado un 136 % respecto al año anterior.

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

## Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado intangible por importes de 121.900 y 195.341 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso ascendía a 675.392 y 815.096 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el inmovilizado intangible de vida útil indefinida presenta un valor neto de 23.748 y 25.273 miles de euros respectivamente.

## 9. Fondo de comercio de consolidación

### POLÍTICAS CONTABLES

Véase **nota 4.2** en lo referente al reconocimiento y cálculo del fondo de comercio que surge en combinaciones de negocio.

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos adquiridos, los pasivos identificables que cumplan los requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles, sobre la base de la información disponible al momento de la valoración.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y NIC 36, el fondo de comercio no se amortiza, pero es sometido regularmente, al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor), a una prueba de deterioro.

Los fondos de comercio se consideran activos de la sociedad adquirida y, por tanto, en los casos de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta al euro, se convierten a euros a los tipos de cambio vigentes a la fecha del Balance de Situación consolidado, registrándose como diferencias de conversión las variaciones por este concepto.

Su composición, desglosado por unidades de negocio, en 2019 y 2018, se indica a continuación:

#### Fondo de Comercio de Consolidación

Miles de euros

##### Ejercicio 2019

	Saldo 01.01.2019	Adqui- siones	Otros movi- mientos	Deterioros	Saldo 31.12.2019
<b>Unidades Generadoras de Efectivo</b>					
UGE petroquímica LAB/LAS	21,470	-	(337)	-	21,133
UGE Electricidad	119	-	-	-	119
UGE Refino y Marketing	70,207	11,462	4,757	-	86,426
<b>Total</b>	<b>91,796</b>	<b>11,462</b>	<b>4,420</b>	<b>-</b>	<b>107,678</b>

##### Ejercicio 2018

	Saldo 01.01.2018	Adqui- siones	Otros movi- mientos	Deterioros	Saldo 31.12.2018
<b>Unidades Generadoras de Efectivo</b>					
UGE petroquímica LAB/LAS	24,016	-	(2,546)	-	21,470
UGE Electricidad	122	-	(3)	-	119
UGE Refino y Marketing	71,333	-	(1,126)	-	70,207
UGE Exploración y Producción - Tailandia	27,237	-	711	(27,948)	-
<b>Total</b>	<b>122,708</b>	<b>-</b>	<b>(2,964)</b>	<b>(27,948)</b>	<b>91,796</b>

El fondo de comercio afluado en 2019 corresponde a las sociedades "Suministros y Áreas de Servicio Ploc, S.A." y "Europea de Petróleos, S.L.", que fueron adquiridas a lo largo del ejercicio (1 de marzo de 2019 y 5 de abril de 2019, respectivamente) (véase **nota 5.1**).

Se han efectuado las pruebas de deterioro para las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, y cuando se ha considerado que su importe recuperable es inferior a su valor en libros, se ha reconocido por tanto una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe DETERIORO Y RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO en el Estado de Resultados consolidados.

En 2019 no se han registrado deterioros. En 2018 los deterioros se corresponden con el fondo de comercio que surgió en la combinación de negocios de "Grupo Coastal".

El importe recuperable de las unidades de negocio se ha determinado sobre la base de su valor en uso calculado consistente con las hipótesis y flujos de efectivo incluidas en el plan estratégico del Grupo.

En la columna de OTROS MOVIMIENTOS cabe destacar los correspondientes al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre los fondos de comercio de "Detén Química, S.A.", al ser convertidos a tipo de cambio de cierre. (Véase **nota 4.3**).

## 10. Inmovilizaciones materiales

### POLÍTICAS CONTABLES

#### A) ACTIVOS EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Véase **nota 4.4**.

## B) OTROS ACTIVOS MATERIALES

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este coste incluye el precio de adquisición y los costes de transacción. Cuando se trata de la adquisición, construcción o producción de activos cualificados (que son activos cuya puesta en uso necesita de un período sustancial), otros costes directamente atribuibles tales como los gastos de personal, gastos financieros y otros conceptos incurridos hasta el momento en que los activos están sustancialmente listos para su uso o venta, se añaden a su coste.

Adicionalmente se registra el valor actual estimado de los costes de abandono que el Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda (véase **nota 21**).

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 se han revaluado, de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos materiales, se capitalizan como mayor inversión y forman parte del coste de adquisición cuando se incurren. En cambio, los costes 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 tanto su coste adquisición como la amortización acumulada.

A la fecha de cierre del Balance de Situación consolidado, se evalúa si existen activos materiales no incluidos en una UGE que presentan indicios de deterioro de valor. En caso afirmativo, se realiza una prueba de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente. (Véase **nota 13**).

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

<b>Amortización del otro inmovilizado material</b>	<b>Años de vida útil</b>
Edificios y otras construcciones	De 33 a 50
Instalaciones técnicas complejas y especializadas	De 12 a 33
Maquinaria, otras instalaciones, utillaje y mobiliario	De 10 a 15
Otro inmovilizado material	De 4 a 20

Las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2019 y 2018, son los siguientes:

Ejercicio 2019	Notas	Saldo 01.01.2019	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimien- tos	Bajas	Miles de euros
							Saldo 31.12.2019
<b>Activos</b>							
Terrenos y construcciones		361,708	-	99,456	8,863	(4,549)	465,478
Instalaciones técnicas y maquinaria		8,545,547	3,771	324,450	16,745	(95,509)	8,795,004
Activos Oil & Gas		2,499,576	162,650	1,446,774	47,478	(43,856)	4,112,622
Otras instalaciones, mobiliario		112,338	2	3,262	1,399	(1,260)	115,741
Anticipos e inmovilizado en curso		2,467,924	691,082	(2,033,446)	33,126	(11,987)	1,146,699
Otro inmovilizado material		1,436,708	13,273	18,211	6,529	(55,751)	1,418,970
<b>Total Activos</b>		<b>15,423,801</b>	<b>870,778</b>	<b>(141,293)</b>	<b>114,140</b>	<b>(212,912)</b>	<b>16,054,514</b>
<b>Amortizaciones</b>							
Terrenos y construcciones		(112,944)	(7,451)	(20,916)	(1,650)	3,053	(139,908)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(5,828,044)	(392,676)	(962)	(37,484)	83,996	(6,175,170)
Activos Oil & Gas		(1,781,826)	(170,555)	81,211	(15,984)	-	(1,887,154)
Otras instalaciones, mobiliario		(95,281)	(4,724)	(2,168)	(1,040)	1,162	(102,051)
Otro inmovilizado material		(429,480)	(40,892)	(2,102)	(2,428)	38,670	(436,232)
<b>Total Amortizaciones</b>		<b>(8,247,575)</b>	<b>(616,298)</b>	<b>55,063</b>	<b>(58,586)</b>	<b>126,881</b>	<b>(8,740,515)</b>
<b>Deterioros</b>							
Terrenos y construcciones		(1,352)	-	-	-	-	(1,352)
Instalaciones técnicas y maquinaria		(332,213)	-	-	(4,348)	-	(336,561)
Activos Oil & Gas		(69,115)	-	-	16,602	-	(52,513)
Otras instalaciones, mobiliario		(317)	-	-	-	-	(317)
Otro inmovilizado material		(720,611)	(75,735)	21,809	(10,138)	-	(784,675)
<b>Total Deterioros</b>	Nota 13.2	<b>(1,123,608)</b>	<b>(75,735)</b>	<b>21,809</b>	<b>2,116</b>	<b>-</b>	<b>(1,175,418)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>		<b>6,052,618</b>	<b>178,745</b>	<b>(64,421)</b>	<b>57,670</b>	<b>(86,031)</b>	<b>6,138,581</b>

**Inmovilizaciones materiales**

Ejercicio 2018	Notas	Saldo	Adiciones o	Trasposos	Otros	Bajas	Saldo
		01.01.2018	dotaciones		movimien- tos		31.12.2018
<b>Activos</b>							
Terrenos y construcciones		359,314	1,210	5,012	545	(4,373)	<b>361,708</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria		8,399,151	13,703	204,386	23,038	(94,731)	<b>8,545,547</b>
Activos Oil & Gas		2,501,054	172,512	234,571	52,690	(461,251)	<b>2,499,576</b>
Otras instalaciones, mobiliario		108,360	64	1,761	2,717	(564)	<b>112,338</b>
Anticipos e inmovilizado en curso		864,050	2,015,295	(507,925)	96,536	(32)	<b>2,467,924</b>
Otro inmovilizado material		1,400,482	-	78,007	40,272	(82,053)	<b>1,436,708</b>
<b>Total Activos</b>		<b>13,632,411</b>	<b>2,202,784</b>	<b>15,812</b>	<b>215,798</b>	<b>(643,004)</b>	<b>15,423,801</b>
<b>Amortizaciones</b>							
Terrenos y construcciones		(109,436)	(5,152)	893	(657)	1,408	<b>(112,944)</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria		(5,560,062)	(368,615)	57,460	(8,833)	52,006	<b>(5,828,044)</b>
Activos Oil & Gas		(2,025,924)	(106,455)	(62,336)	(30,718)	443,607	<b>(1,781,826)</b>
Otras instalaciones, mobiliario		(88,649)	(5,028)	(10)	(2,153)	559	<b>(95,281)</b>
Otro inmovilizado material		(435,651)	(46,805)	(2,929)	(5,653)	61,558	<b>(429,480)</b>
<b>Total Amortizaciones</b>		<b>(8,219,722)</b>	<b>(532,055)</b>	<b>(6,922)</b>	<b>(48,014)</b>	<b>559,138</b>	<b>(8,247,575)</b>
<b>Deterioros</b>							
Terrenos y construcciones		(1,352)	(285)	285	-	-	<b>(1,352)</b>
Instalaciones técnicas y maquinaria		(312,502)	(2,371)	(46,006)	(4,798)	33,464	<b>(332,213)</b>
Activos Oil & Gas		(55,196)	(439)	(23,890)	(4,915)	15,325	<b>(69,115)</b>
Otras instalaciones, mobiliario		(317)	-	-	-	-	<b>(317)</b>
Otro inmovilizado material		(698,613)	-	-	(33,130)	11,132	<b>(720,611)</b>
<b>Total Deterioros</b>	Nota 13.2	<b>(1,067,980)</b>	<b>(3,095)</b>	<b>(69,611)</b>	<b>(42,843)</b>	<b>59,921</b>	<b>(1,123,608)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>		<b>4,344,709</b>	<b>1,667,634</b>	<b>(60,721)</b>	<b>124,941</b>	<b>(23,945)</b>	<b>6,052,618</b>

Las incorporaciones de nuevos activos habidas en 2019 y 2018 ascienden a 870.778 y 2.202.784 miles de euros, respectivamente, y se registran en la columna ADICIONES O DOTACIONES. Cabe destacar:

- En el segmento de Exploración y Producción, las inversiones para desarrollar o incrementar la actividad, destacablemente en Emiratos Árabes Unidos, donde se han invertido 140 millones de euros en 2019 en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu, en el área costera de Abu Dabi, y se invirtió en 2018 la cifra de 1.434 millones de euros, derivado todo ello del acuerdo firmado en marzo de dicho año con ADNOC, por una participación del 20% en los citados campos por 40 años de concesión. En menor medida, cabe citar las adiciones en Argelia o Colombia, con 25 y 14 millones de euros respectivamente en 2019.
- En el segmento de Refino, las inversiones realizadas para la mejora en instalaciones industriales, destinadas a minimizar el impacto medioambiental, aumentar la eficiencia o la conversión, así como la seguridad en el desarrollo de las actividades. Destacan las adiciones en la Refinería San Roque, sita en la bahía de Algeciras, que han superado los 250 y 160 millones de euros en 2019 y 2018 respectivamente, así como las realizadas en la Refinería La Rábida, que han superado los 160 y 180 millones de euros en 2019 y 2018 respectivamente.
- En el segmento de Distribución, las inversiones para mantener o mejorar las cuotas de presencia en los mercados como el de las estaciones de servicio, por más de 85 y 70 millones de euros en 2019 y 2018 respectivamente.
- En el segmento de Petroquímica, las inversiones para el mantenimiento de las funcionalidades de nuestras plantas, destacablemente de las ubicadas en España, por más de 101 y 81 millones de euros en 2019 y 2018 respectivamente.

En dicha columna de ADICIONES se incluyen gastos capitalizados, relativos al período de puesta en marcha de diversos elementos materiales, que han sido abonados en el Estado de Resultados consolidados adjuntos. Ascienden a 33.120 y 44.142 miles de euros en 2019 y 2018 respectivamente. Los gastos financieros capitalizados no son significativos.

Los TRASPASOS incluyen 60.508 miles de euros correspondientes a los activos de las sociedades mantenidas para la venta (véase **nota 5.2**), y 4.113 miles de euros traspasados a inmovilizaciones inmateriales (véase **nota 8**).

La columna OTROS MOVIMIENTOS recoge, principalmente, el efecto de la variación de los tipos de cambio frente al euro de las sociedades de moneda funcional distinta.

La columna BAJAS recoge en 2019 las disposiciones de instalaciones técnicas (catalizadores al final de su vida útil, principalmente) y la de un buque tanque para el transporte de producto.

Durante 2019 se han registrado deterioros adicionales, destacando el de las *Mobile Offshore Platform Units (MOPUs)*, aportadas al Grupo por la filial MOPU Holdings (Singapore) Pte, Ltd. por importe de 53.853 miles de euros y de 21.802 miles de euros aportados por la UGE Perú; en 2018 no hubo deterioros significativos del inmovilizado material (véanse **notas 13** y **23**). Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 son de 1.175.417 y 1.123.608 miles de euros respectivamente. Corresponden principalmente a las citadas MOPUs, y en menor medida a instalaciones técnicas y activos de Oil & Gas.

## Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado material por importes de 1.563.566 y 1.892.105 miles de euros respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en exploración y producción.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de dichos activos.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el inmovilizado material totalmente amortizado en uso ascendía a 4.015.298 y 3.742.511 miles de euros respectivamente. La totalidad de estos activos se hallan afectos a instalaciones en explotación y no están amortizados en el conjunto de equipos que la componen.

En 1996, determinadas sociedades del conjunto consolidable se acogieron a la actualización de sus activos materiales, prevista por Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando su valor contable en 117.350 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados.

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, que se han de revertir al Estado en el año 2027, Algeciras - La Línea en 2022 y en Palos de la Frontera, entre los años 2022 y 2065. La Dirección del Grupo CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, considera que no es necesario dotar una provisión para desmantelamiento de tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y se prevé la renovación de las concesiones.

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

## 11. Derechos de uso

### **POLÍTICAS CONTABLES**

*En el año actual, el Grupo CEPSA ha aplicado la NIIF 16 (aprobada por el IASB en enero de 2016) y que es efectiva para ejercicios que comienzan a partir de 1 de enero de 2019.*

*La NIIF 16 incorpora algunos requerimientos nuevos o modificados en relación con la contabilidad de los arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilidad de los arrendatarios, eliminando la distinción contable entre arrendamientos operativos y financieros. El Grupo entiende que un contrato de arrendamiento otorga el control de uso del activo arrendado, y por tanto se califica como operativo, cuando el arrendatario obtiene al menos el 80% de los beneficios económicos del uso del activo.*

*El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La NIIF 16 distingue entre arrendamientos y los contratos de servicios sobre la base de si el uso de un activo identificado está controlado por el cliente.*

*El Grupo valora si un contrato es o contiene un arrendamiento al comienzo del contrato. El Grupo reconoce un DERECHO DE USO y la correspondiente DEUDA POR ARRENDAMIENTO para todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es arrendatario, salvo los arrendamientos excluidos (respecto al registro de la deuda y los arrendamientos excluidos, véase **nota 24**, en la sección Políticas Contables).*

*Cuando el Grupo incurre en la obligación de soportar los costes de desmantelamiento y retirada del activo arrendado, restaurar el emplazamiento donde éste está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por las disposiciones del contrato de arrendamiento, debe reconocerse y cuantificarse una provisión bajo NIC 37. En la medida que estos costes están relacionados a un activo por derechos de uso, dichos costes se incluyen en el coste de adquisición del activo por derechos de uso, salvo que dichos costes se incurran para producir inventarios.*

*Los activos por derechos de uso se deprecian durante el período más corto de entre la vida del contrato de arrendamiento o la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el coste del activo por derechos de uso refleja que el Grupo espera ejercitar la opción de compra, el activo por derechos de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La amortización comienza a la fecha de inicio del contrato de arrendamiento.*

*Los activos por derechos de uso se presentan en una línea separada en el Balance de Situación consolidado.*

### **Impacto en la contabilidad del arrendatario**

#### *Antiguos arrendamientos operativos*

*La NIIF 16 cambia la forma en que el Grupo contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos en virtud de la NIC 17, según la cual estaban fuera de balance.*

*En la aplicación inicial de la NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto los de escaso valor o en contratos de corto plazo – véase **nota 24**), el Grupo:*

- Reconoce los **ACTIVOS POR DERECHOS DE USO** y los **PASIVOS POR ARRENDAMIENTO** en el Balance de Situación consolidado, inicialmente medidos al valor presente de los futuros pagos de arrendamiento;

- Reconoce la amortización de los **ACTIVOS POR LOS DERECHOS DE USO** y los intereses sobre **PASIVOS DE ARRENDAMIENTO** en el Estado de Resultados consolidado.

- Informa separadamente el importe total de los pagos por el principal del arrendamiento de los pagos de intereses (presentados ambos dentro de las actividades de financiación) en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Según la NIIF 16, los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

#### Arrendamiento financiero

Las principales diferencias entre la NIIF 16 y la NIC 17 con respecto a los activos mantenidos anteriormente bajo un arrendamiento financiero son las valoraciones de las garantías de valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. La NIIF 16 exige que el Grupo reconozca como parte de su pasivo de arrendamiento sólo el importe que se espera pagar con una garantía de valor residual, en lugar del importe máximo garantizado según lo requerido por la NIC 17.

En la aplicación inicial, el Grupo ha presentado equipos incluidos anteriormente como inmovilizado material, dentro de la partida para **ACTIVOS CON DERECHO DE USO**; y el pasivo por arrendamiento, presentado previamente dentro del préstamo, se ha presentado en una línea separada para los pasivos por arrendamiento.

Este cambio no tuvo efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

#### Deterioro

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso presenta deterioro en su valor y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la **nota 13**.

#### Impacto en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

Bajo la NIIF 16, los arrendadores deben presentar:

- los pagos de arrendamientos de corto plazo, pagos por arrendamientos de poco valor y los pagos de arrendamientos variables no incluidos en la valoración de la deuda por arrendamientos como parte de las actividades operacionales;
- los pagos por la fracción de intereses de una deuda por arrendamientos bien como actividades operacionales, bien como actividades de financiación, como se permite bajo NIC 7 (el Grupo ha optado por incluir los pagos de intereses como parte de las actividades de financiación); y
- los pagos por el principal de la deuda por arrendamientos, como parte de las actividades de financiación.

#### **PRIMERA IMPLANTACIÓN**

En el Grupo CEPSA se ha elegido el Método de Transición Retroactivo Modificado. El pasivo se ha valorado por el valor presente de los pagos pendientes a 1 de enero de 2019 por arrendamientos pendientes, utilizando el tipo incremental de endeudamiento a la fecha de aplicación inicial y el activo se ha registrado por importe igual al pasivo.

El Grupo CEPSA ha hecho uso de la solución práctica disponible en la transición a la NIIF 16 de no reevaluar si un contrato en vigor el 1 de enero de 2019 es o contiene un contrato de arrendamiento. En consecuencia, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 continúa aplicándose a aquellos arrendamientos registrados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El reconocimiento inicial de los derechos de uso y los movimientos a lo largo del ejercicio 2019 se muestran en el siguiente cuadro:

<b>Derechos de uso</b>	<b>Reconoci-</b>	<b>Adiciones o</b>	<b>Traspos</b>	<b>Otros</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo</b>
<b>Ejercicio 2019</b>	<b>miento</b>	<b>dotaciones</b>		<b>movimien-</b>		<b>31.12.2019</b>
	<b>inicial</b>			<b>tos</b>		
<b>Activos</b>						
Derechos de uso de Terrenos y construcciones	497,234	58,793	-	-	(45,231)	510,796
Derechos de uso de Instalaciones técnicas y maquinaria	177,089	8,652	50	-	(4,940)	180,851
Derechos de uso de Otras instalaciones, mobiliario	9	-	-	-	-	9
Derechos de uso de Otro inmovilizado material	166,612	(409)	(50)	3,124	(146)	169,131
<b>Total Activos</b>	<b>840,944</b>	<b>67,036</b>	<b>-</b>	<b>3,124</b>	<b>(50,317)</b>	<b>860,787</b>
<b>Amortizaciones</b>						
Derechos de uso de Terrenos y construcciones	-	(69,399)	(26)	3,497	5	(65,923)
Derechos de uso de Instalaciones técnicas y maquinaria	-	(33,298)	-	219	14	(33,065)
Derechos de uso de Otras instalaciones, mobiliario	-	(2)	-	-	-	(2)
Derechos de uso de Otro inmovilizado material	-	(24,733)	26	257	34	(24,416)
<b>Total Amortizaciones</b>	<b>-</b>	<b>(127,432)</b>	<b>-</b>	<b>3,973</b>	<b>53</b>	<b>(123,406)</b>
<b>Total derechos de uso</b>	<b>840,944</b>	<b>(60,396)</b>	<b>-</b>	<b>7,097</b>	<b>(50,264)</b>	<b>737,381</b>

El detalle del reconocimiento inicial de la NIIF 16 a 1 de enero de 2019 es el siguiente:

**Conciliación arrendamientos**

Miles de euros

	<b>Año 2019</b>
Arrendamientos Operativos a 31 Diciembre 2018	979,646
Descuento de la tasa de Endeudamiento del Arrendatario momento inicial	(95,869)
Arrendamientos a corto plazo reconocidos al 31 de Diciembre de 2018	(37,353)
Arrendamientos de bajo valor reconocidos	(6,298)
Otros movimientos	818
<b>Total</b>	<b>840,944</b>
Pago mínimos por arrendamiento (nocional) en deuda por arrendamiento financiero a 31 Diciembre 2018	1,241
<b>Total pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019</b>	<b>842,185</b>

El reconocimiento inicial de los derechos de uso por los contratos de arrendamiento operativo en vigor el 1 de enero de 2019 asciende a 840.944 miles de euros y supuso el reconocimiento de PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS por el mismo importe.

En la tabla siguiente se muestra el impacto en el Estado de Resultados consolidado de la implantación de la NIIF 16 en el ejercicio 2019:

Miles de euros

**Impacto en Resultados aplicación NIIF 16**

	<b>Año 2019</b>
Incremento en la depreciación de activos por derechos de uso	127,431
Incremento en costes financieros	21,321
Reducción en otros gastos	(143,726)
Diferencias de cambio	253
<b>Aumento / (Disminución) en el resultado del ejercicio</b>	<b>5,279</b>

Los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos siguen un tratamiento fiscal consistente con el tratamiento contable.

Bajo NIC 17, todos los pagos de arrendamientos sobre arrendamientos operativos fueron presentados como parte de los flujos de caja de las actividades operacionales. Consecuentemente, la caja neta de las actividades operacionales de 2019 se ha incrementado en 143 millones de euros (véase Estado de Flujos de Efectivo consolidado – (financiación)), correspondiente a los pagos por arrendamientos, y la caja neta usada en actividades de financiación se ha incrementado en la misma cantidad.

La adopción de la NIIF 16 no ha tenido impacto en los flujos de caja netos.

El impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre las ganancias por acciones básicas y diluidas se muestra en la **nota 27**.

## 12. Activos Financieros

### **POLÍTICAS CONTABLES**

*El Grupo aplica la NIIF 9 en el registro de estos activos.*

*En el reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. En cambio, los costes de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se imputan a resultados.*

*La valoración posterior depende del modelo de negocio del grupo para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:*

#### **I. Activos financieros a coste amortizado.**

*Esta categoría es la más relevante para el Grupo. El Grupo valora los activos financieros al coste amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:*

*- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y*

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en el resultado financiero utilizando el método del interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados.

#### **II. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (ORG) (instrumentos de deuda).**

El Grupo valora los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en ORG si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de obtener flujos de efectivo y para la venta, y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente

Los instrumentos de deuda del Grupo registrados a valor razonable con cambios en ORG incluyen la sub-cartera de cuentas por cobrar comerciales sujetas a una posible titulación.

#### **III. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (ORG) (instrumento de patrimonio)**

El Grupo puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como inversiones de capital designadas a valor razonable con cambios en otro resultado global. La clasificación se determina instrumento por instrumento. El Grupo ha elegido por no clasificar ningún instrumento de patrimonio en esta categoría.

En este modelo, las ganancias y pérdidas de estos activos financieros nunca se imputan a resultados ni están sujetas a una evaluación de deterioro.

#### **IV. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.**

Los activos que no cumplen con los criterios de las categorías anteriores se valoran a valor razonable con cambios en resultados.

#### **DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS**

El Grupo evalúa en base a futuro las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda registrados al coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Para los deudores comerciales, el grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas de por vida esperada se reconozcan a partir del reconocimiento inicial de los activos.

#### **BAJAS**

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja (es decir, se elimina del Balance de Situación consolidado) principalmente cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han expirado, o
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero bajo un acuerdo de "transferencia", y, además:
- el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o
- el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sino que ha transferido el control del activo.

Si el grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa teniendo control del activo transferido, el Grupo reconoce el interés retenido en el activo y una responsabilidad asociada por las cantidades que puede estar obligada a pagar.

Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un endeudamiento colateral por los ingresos recibidos.

A la baja de un activo financiero valorado al coste amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y el importe del cobro recibido y pendiente de recibir se reconoce en resultados. Adicionalmente, a la baja de una inversión en un instrumento de deuda clasificado como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, el beneficio o pérdida acumulado previamente en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a resultados. Al contrario, a la baja de una inversión en un instrumento de capital que el Grupo ha elegido a su inicio valorar a valor razonable con cambios en otro resultado global, el beneficio o pérdida acumulado previamente en la reserva de revaluación de reinversiones no es reclasificado a resultados, sino transferido a reservas.

El detalle de activos financieros, excepto efectivo y sus equivalentes, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración, es el siguiente:

Miles de euros

**Activos financieros naturaleza/categoría**

Ejercicio 2019	Activos financieros valorados a					Derivados de cobertura	Total
	Notas	VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG			
Instrumentos de patrimonio		3,089	-	-	-	-	3,089
Créditos		-	55,884	-	-	-	55,884
Derivados		-	-	-	89,255	-	89,255
Otros activos financieros		-	24,638	-	-	-	24,638
<b>No corrientes</b>		<b>3,089</b>	<b>80,522</b>	<b>-</b>	<b>89,255</b>	<b>-</b>	<b>172,866</b>
Instrumentos de patrimonio		3,030	-	-	-	-	3,030
Créditos		-	29,589	-	-	-	29,589
Derivados		9,408	-	-	30,549	-	39,957
Otros activos financieros		-	14,519	-	-	-	14,519
Subtotal		12,438	44,108	-	30,549	-	87,095
Cuentas por cobrar (excluidas Adm. Públicas)	Nota 15	-	1,748,033	263,884	-	-	2,011,917
<b>Corrientes</b>		<b>12,438</b>	<b>1,792,141</b>	<b>263,884</b>	<b>30,549</b>	<b>-</b>	<b>2,099,012</b>
<b>Total</b>		<b>15,527</b>	<b>1,872,663</b>	<b>263,884</b>	<b>119,804</b>	<b>-</b>	<b>2,271,878</b>

Ejercicio 2018	Activos financieros valorados a					Derivados de cobertura	Total
	Notas	VR - CPG	Coste amortizado	VR - ORG			
Instrumentos de patrimonio		14,892	-	-	-	-	14,892
Créditos		-	90,906	-	-	-	90,906
Derivados		-	-	-	228	-	228
Otros activos financieros		-	23,450	-	-	-	23,450
<b>No corrientes</b>		<b>14,892</b>	<b>114,356</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>129,476</b>
Instrumentos de patrimonio		352	-	-	-	-	352
Créditos		-	75,101	-	-	-	75,101
Derivados		4,910	-	-	28,587	-	33,497
Otros activos financieros		-	21,517	-	-	-	21,517
Subtotal		5,262	96,618	-	28,587	-	130,467
Cuentas por cobrar (excluidas Adm. Públicas)	Nota 15	-	1,901,584	328,285	-	-	2,229,869
<b>Corrientes</b>		<b>5,262</b>	<b>1,998,202</b>	<b>328,285</b>	<b>28,587</b>	<b>-</b>	<b>2,360,336</b>
<b>Total</b>		<b>20,154</b>	<b>2,112,558</b>	<b>328,285</b>	<b>28,815</b>	<b>-</b>	<b>2,489,812</b>

**Nota:** VR - CPG Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias  
VR - ORG Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global

Seguidamente se detallan los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018, de los activos financieros excluyendo las cuentas por cobrar:

**Activos financieros- Movimientos**

Miles de euros

Ejercicio 2019	Saldo a	Otros movi-				Saldo a
	01.01.19	Altas	Traspasos	mientos	Bajas	31.12.19
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	55,600	-	(773)	(47,800)	-	7,027
Otros Créditos no corrientes	42,915	2,969	(395)	35,356	(25,266)	55,579
Otros activos financieros no corrientes	39,736	91,844	(225)	(11,442)	(2,125)	117,788
Deterioro	(8,775)	(10)	-	269	988	(7,528)
<b>Total no corrientes</b>	<b>129,476</b>	<b>94,803</b>	<b>(1,393)</b>	<b>(23,617)</b>	<b>(26,403)</b>	<b>172,866</b>
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	50,756	9,021	773	(46,832)	(8,043)	5,675
Otros Créditos corrientes	36,553	9,787	395	-	(11,323)	35,412
Otros activos financieros corrientes	55,368	15,197	13	215	(13,286)	57,507
Deterioro	(12,210)	(148)	-	(24)	883	(11,499)
<b>Total corrientes</b>	<b>130,467</b>	<b>33,857</b>	<b>1,181</b>	<b>(46,641)</b>	<b>(31,769)</b>	<b>87,095</b>

Ejercicio 2018	Saldo a	Otros movi-				Saldo a
	01.01.18	Altas	Traspasos	mientos	Bajas	31.12.18
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	27,202	13,150	58,537	(42,897)	(392)	55,600
Otros Créditos no corrientes	74,344	15,063	5,927	332	(52,751)	42,915
Otros activos financieros no corrientes	37,812	7,817	(618)	(1,530)	(3,745)	39,736
Deterioro	(17,316)	(592)	-	794	8,339	(8,775)
<b>Total no corrientes</b>	<b>122,042</b>	<b>35,438</b>	<b>63,846</b>	<b>(43,301)</b>	<b>(48,549)</b>	<b>129,476</b>
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	114,225	21,620	(59,927)	(10,708)	(14,454)	50,756
Otros Créditos corrientes	42,493	4,612	2,667	2,757	(15,976)	36,553
Otros activos financieros corrientes	58,596	78,456	-	1,243	(82,927)	55,368
Deterioro	(9,966)	(302)	-	(3,033)	1,091	(12,210)
<b>Total corrientes</b>	<b>205,348</b>	<b>104,386</b>	<b>(57,260)</b>	<b>(9,741)</b>	<b>(112,266)</b>	<b>130,467</b>

Dentro del epígrafe de CRÉDITOS NO CORRIENTES/CORRIENTES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS se incluyen tanto créditos a sociedades asociadas, como créditos concedidos a sociedades bajo control conjunto. El Grupo CEPSA concedió una serie de préstamos al grupo "SinarMas Cepsa" para la financiación de la construcción de una nueva planta de

alcoholes grasos situada en Indonesia, dentro de su estrategia de diversificación en la fabricación y comercialización de surfactantes. Esta financiación se ha concedido en condiciones de mercado en su área de actividad por un importe de 5.207 miles de euros en 2019 y 92.445 miles de euros en 2018 y su vencimiento es en enero de 2023. Durante el ejercicio 2019, préstamos por 98.625 miles de euros se han convertido en capital social (véase **nota 7**).

Dentro de las ALTAS del epígrafe OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES se incluyen principalmente derivados para las coberturas realizadas por "Cepsa Gas Comercializadora, S.A." para reducir sus riesgos correspondientes a la compra y venta de gas.

El deterioro registrado en el ejercicio 2017 por "SinarMas Cepsa" por un importe de 7.998 miles de euros, como consecuencia de las pérdidas que tenía acumuladas, se revertió en su totalidad en 2018, una vez que las pérdidas de dicho grupo ya no exceden del valor de la inversión a esa fecha (véase **nota 13**).

Por lo que respecta al resto de créditos no existen indicios de deterioro adicionales en 2019.

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes CRÉDITOS A EMPRESAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN y OTROS CRÉDITOS, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Detalle por vencimientos							Miles de euros	
	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Total	
<b>Ejercicio 2019</b>								
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	5,675	-	-	-	-	7,027	12,702	
Otros Créditos	35,412	48,930	497	412	95	5,644	90,990	
<b>Total</b>	<b>41,087</b>	<b>48,930</b>	<b>497</b>	<b>412</b>	<b>95</b>	<b>12,671</b>	<b>103,692</b>	
<b>Ejercicio 2018</b>								
	2019	2020	2021	2022	2023	Resto	Total	
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	50,756	-	-	-	48,777	6,823	106,356	
Otros Créditos	36,553	21,210	7,473	1,813	282	12,137	79,468	
<b>Total</b>	<b>87,309</b>	<b>21,210</b>	<b>7,473</b>	<b>1,813</b>	<b>49,059</b>	<b>18,960</b>	<b>185,824</b>	

El tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas vinculadas en los ejercicios de 2019 y 2018, ha sido similar al coste medio de la financiación ajena de estas sociedades para el mismo tipo de operaciones.

## 13. Deterioro de activos

### POLÍTICAS CONTABLES

El Grupo CEPSA evalúa a la fecha de cierre, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, si existen indicios de pérdidas de valor por deterioro en los activos registrados en el Balance de Situación, y especialmente en algún inmovilizado material, intangible, o inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, debidas a circunstancias tales como la caída en la cotización del crudo, pérdidas previstas, reducción de actividad o situaciones de crisis en el país de operación, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable de los activos.

Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos intangibles de vida útil indefinida, los no disponibles para su uso y los fondos de comercio se compara al menos una vez al año su valor en libros con su importe recuperable (véanse **notas 4.4, 8 y 9**).

El importe recuperable es el valor razonable del activo neto de costes de enajenación o disposición, o el valor en uso, el que sea mayor.

Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de los de otros activos, el Grupo estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) al cual el activo pertenece. Según establece la NIC 36, una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

Segmentos de negocio y determinación de las UGE.

- **Química:** cada UGE corresponde con cada una de las plantas industriales.
- **E&P:** cada UGE corresponde a cada una de las diferentes áreas contractuales comúnmente conocidas como "bloques"; como excepción, en los casos en que los flujos de efectivo generados por varios bloques son interdependientes entre sí, estos bloques se agrupan en una sola UGE, como es el caso de la UGE de Argelia o Colombia.
- **Refino y Marketing:** se considera una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo. Sin embargo, 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 las pruebas de deterioro antes mencionadas, el valor en libros de la UGE:

- Incluirá el valor en libros solo de aquellos activos que pueden atribuirse directamente o asignarse de forma razonable y coherente a la UGE, activos que generarán los flujos de efectivo futuros utilizados para determinar el valor en uso de la UGE;

b. No incluirá el valor en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la UGE no pueda determinarse sin considerar este pasivo.

c. En cuanto a los activos de E&P, los pasivos por desmantelamiento se agregan tanto al valor en libros como al valor en uso de los activos.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se distribuye entre cada una de las UGE o grupos de UGE que se benefician de las sinergias de la combinación de negocios. Se realiza una estimación del valor recuperable de las UGE, con el límite del segmento de negocio.

No obstante, y considerando que los segmentos (véase **nota 6**) son más amplios que las UGE mencionadas anteriormente, para las pruebas de deterioro de los fondos de comercio asociados a dichos segmentos, se considera el flujo de efectivo de los mismos por separado.

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 UGE.

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 del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, riesgos que no se han ajustado en los flujos futuros de efectivo estimados, utilizando hipótesis consistentes con el plan estratégico del Grupo CEPSA 2020-2024.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, e incluyen un valor residual adecuado a cada negocio en el que se aplica una tasa de crecimiento esperado constante (sobre los flujos del quinto año) que varía entre el 0% y el 2,5%, en función del IPC esperado a largo plazo y específico para cada negocio objeto de análisis. 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 UGE.

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**

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son similares a los utilizados en el plan estratégico del Grupo para 2020-2024. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por varias organizaciones internacionales. Debido al incremento en la volatilidad de los precios del crudo durante el último año, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro. En particular, los precios considerados en el Plan estratégico son 60 USD por barril para cada año del período 2020-2024. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 1.5%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.

#### **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. 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 expertos independientes.

#### **Costes operativos e inversiones. (Opex y Capex)**

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 para los gastos operativos, de acuerdo con los contratos actuales de compra y la mejor estimación, se utiliza, cuando aplica, una tasa de inflación dependiendo del país donde esté ubicado el activo.

#### **Reversión de las pérdidas por deterioro**

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios precedentes pueden ser revertidas hasta el valor original del activo, salvo las reconocidas para el fondo de comercio, que no pueden revertirse.

### **13.1. Tasas de descuento**

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa (*weighted averaged cost of capital*, WACC) que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y el riesgo de negocio

correspondiente a cada activo o UGE. Detallamos a continuación las tasas de descuento después de impuestos (WACCs) utilizadas para las UGEs analizadas agrupadas por cada unidad de negocio en los ejercicios 2019 y 2018:

**Tasas de descuento utilizadas en cálculo deterioro - Por segmento de negocio**

	2019	2018
E&P	7,0% - 9,5%	7,5% - 10,0%
Refino y Distribución	6,0% - 7,5%	7,0% - 8,0%
Petroquímica	7,5% - 12,0%	7,0% - 11,0%
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>6</sup>
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (equity risk premium): 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 tasas de descuento se han calculado teniendo en cuenta las monedas locales de las unidades generadoras de efectivo, excepto Exploración y Producción y Petroquímica Indonesia, que se expresan en USD.

Las tasas de descuento después de impuestos (WACCs) utilizadas para las UGE en los países donde existía indicio de deterioro en los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

**Tasas de descuento utilizadas en cálculo deterioro - Por Activo / Unidad Generadora de Efectivo**

	2019	2018
E&P		
Colombia	8'0%	8'5%
Tailandia	7'0%	7'5%
Malasia	8'0%	9'0%
Argelia	9'5%	10'0%
Abu-Dhabi	7'5%	7'5%
Perú	7'5%	8'0%
Petroquímica		
Brasil	9'5%	10'0%
China	8'0%	8'5%
Indonesia	9'0%	10'0%

Como resultado del proceso anterior, en los ejercicios 2019 y 2018 han surgido los deterioros detallados en esta nota.

Para aquellos activos o UGEs sobre los que el Grupo realiza una prueba de deterioro al identificarse indicios de deterioro, el Grupo 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 los 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 los que la diferencia está por debajo de ese umbral, el Grupo realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos o UGEs a las variaciones que considera razonablemente previsibles.

<sup>6</sup> Tasa libre de riesgo en USD: Tasa promedio UST 10Y + previsiones de inflación a largo plazo en US.

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

En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes que se han llevado a cabo han sido los siguientes, para todas las UGEs:

#### Análisis de sensibilidad empleado en las pruebas de deterioro

	Aumento sobre el deterioro neto de impacto fiscal registrado en los Estados Financieros Consolidados					
	2019			2018		
	Variación	%	Importe	Variación	%	Importe
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b	6%	111	50 p.b	5'0%	1
Descenso en el precio del crudo	-6\$	9%	72	-10\$	9'0%	249
Disminución tipo de cambio medio \$ vs €	0,05 \$/€	4%	55	0,05 \$/€	4'0%	0,5

Con base a las curvas de precios publicadas por analistas contrastados <sup>(7)</sup>, el Grupo considera razonables la curva de precios de hidrocarburos utilizada para el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioros realizados.

Si se estimase que el importe recuperable de un activo (o una UGE) es inferior a su importe en libros, su valor se reduciría a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO, del Estado de Resultados consolidados.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o UGE) 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 el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o UGE) en ejercicios anteriores. El deterioro previamente reconocido sobre el fondo de comercio no se revierte.

### 13.2. Registro del deterioro calculado en el período contable

El Grupo CEPSA ha llevado a cabo pruebas de deterioro sobre sus activos y unidades generadoras de efectivo a la fecha de cierre del ejercicio o siempre y cuando se produzcan circunstancias que lo motiven. El valor recuperable para la realización de las citadas pruebas de deterioro ha sido realizado según se ha descrito arriba. En base en las citadas pruebas de deterioros realizados, el desglose de los deterioros registrados es el siguiente:

Deterioro de Activos	Notas	Miles de euros			
		2019		2018	
		Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Inmovilizado Intangible	Nota 8	11,959	-	2,786	-
Inmovilizado Material	Nota 10	75,735	-	3,095	(2,803)
Fondo de Comercio	Nota 9 y 23	-	-	27,948	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Nota 7	67,889	-	-	-
Otros activos financieros	Nota 12	158	(1,871)	591	(8,296)
<b>Total</b>		<b>155,741</b>	<b>(1,871)</b>	<b>34,420</b>	<b>(11,099)</b>

Las principales dotaciones por deterioro realizadas en 2019 han sido:

- Por la UGE Colombia, relacionada con el oleoducto de OCENSA, 11.959 miles de euros (véase **nota 8**)
- Por las plataformas MOPU en el negocio de Exploración y Producción en Singapur, 53.853 miles de euros (véase **nota 10**), en Inmovilizado Material.
- Para la UGE Perú por diversos proyectos de exploración y producción de actividades cancelados, 21.802 miles de euros (véase **nota 10**), en Inmovilizado Material.
- Por la participación en ADOC, por el método de participación, por importe de 67.889 miles de euros (véase **nota 7**). De este importe, corresponde al deterioro de fondo de comercio 48.488 euros y los 19.401 miles de euros restantes, al deterioro del inmovilizado material de la sociedad participada.

En 2018, es importante destacar que en el caso del deterioro de los activos del Grupo Coastal, fundamentalmente localizados en Tailandia y Malasia, el deterioro se produce sobre los activos exploratorios como consecuencia de la combinación de negocios y en "Coastal Energy KMD Sdn Bhd".

Los deterioros registrados se deben principalmente a los menores flujos de caja previstos, excepto en el caso de la reversión del deterioro de los activos financieros que sobre los préstamos concedidos a "SinarMas CepSA" (véase **nota 12**), una vez que las pérdidas acumuladas ya no exceden de la participación que en ella tiene el Grupo CEPSA.

<sup>7</sup> Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Societé General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

El detalle de los deterioros registrados en el ejercicio 2019 y 2018 son los siguientes:

<b>Deterioro de Activos no corrientes</b>		Miles de euros			
		<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Segmento</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Reversiones</b>	<b>Dotaciones</b>	<b>Reversiones</b>
Colombia	Exploración y Producción	11,959	-	-	-
Perú	Exploración y Producción	21,882	-	-	-
Abu Dabi	Exploración y Producción	67,889	-	-	-
Tailandia	Exploración y Producción	-	-	27,948	-
Singapur	Exploración y Producción	53,853	-	-	-
Malasia	Exploración y Producción	-	-	2,726	-
Otros		158	(1,871)	3,686	(11,099)
<b>Total</b>		<b>155,741</b>	<b>(1,871)</b>	<b>34,360</b>	<b>(11,099)</b>

El valor recuperable de todos los activos ha sido obtenido a través de su valor en uso.

## 14. Existencias

### **POLÍTICAS CONTABLES**

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos, adquiridos como materias primas, figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, o a su valor neto realizable, si éste fuese inferior. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior.

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

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando el oportuno deterioro cuando aquél es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron el ajuste valorativo hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe del ajuste por deterioro. Este deterioro de existencias, o en su caso el exceso revertido, aparece incluido dentro del epígrafe de DETERIORO DE PROVISIONES DE TRÁFICO en el Estado de Resultados consolidado.

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.

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

<b>Existencias</b>	Miles de euros	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Crudos	718,958	684,357
Otras Materias Primas	126,763	136,338
Productos Terminados (refinados y otros)	1,236,206	1,325,457
Otros Aprovisionamientos	10,124	12,851
Repuestos	85,354	84,441
Deterioro	(14,699)	(41,898)
<b>Total</b>	<b>2,162,706</b>	<b>2,201,546</b>

En aplicación de la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 30 de marzo de 2009 CEPSA y otras sociedades del Grupo que actúan como operadores están obligadas a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor. La inspección y control de estas existencias y ventas se efectúa por Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, (CORES). La Dirección de CEPSA considera que el Grupo Consolidado ha cumplido con esta obligación.

Durante los ejercicios de 2019 y 2018, se han registrado ajustes por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 26.997 miles de euros (reversión) y 36.930 miles de euros (dotación), respectivamente. Estos importes se incluyen en el Estado de Resultados consolidados en la línea VARIACIÓN DE PROVISIONES CIRCULANTE.

## 15. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018 es el siguiente (véase **nota 29**):

Miles de euros

		2019			
		Notas	Saldo pendiente	Provisión	Neto
Clientes por ventas y prestaciones de servicios			2,030,723	(135,837)	1,894,886
Cuentas a cobrar de entidades asociadas y negocios conjuntos			51,502	-	51,502
Otros deudores			65,529	-	65,529
Subtotal "Cuentas por cobrar, excluidas AA.PP"		Nota 12	2,147,754	(135,837)	2,011,917
Administraciones Públicas			106,700	-	106,700
<b>Total</b>			<b>2,254,454</b>	<b>(135,837)</b>	<b>2,118,617</b>

		2018			
		Notas	Saldo pendiente	Provisión	Neto
Clientes por ventas y prestaciones de servicios			2,256,506	(134,597)	2,121,909
Cuentas a cobrar de entidades asociadas y negocios conjuntos			37,608	-	37,608
Otros deudores			70,352	-	70,352
Subtotal "Cuentas por cobrar, excluidas AA.PP"		Nota 12	2,364,466	(134,597)	2,229,869
Administraciones Públicas			107,955	-	107,955
<b>Total</b>			<b>2,472,421</b>	<b>(134,597)</b>	<b>2,337,824</b>

El Grupo mantiene varios contratos de cesión de activos financieros (contratos de *factoring* y operaciones de titulización, ambos sin recurso) con entidades financieras. En el marco de dichos contratos, el Grupo transfiere cuentas a cobrar en euros, así como en moneda extranjera a las respectivas entidades financieras. Aquellos deudores susceptibles de ser objeto de operaciones de titulización o *factoring* se valoran a valor razonable según la NIIF 9 (véase **nota 12**).

Dentro del apartado de ADMINISTRACIONES PÚBLICAS se recoge fundamentalmente los saldos deudores con la Hacienda Pública.

El movimiento de provisiones recogido en la cuenta de resultados dentro del epígrafe VARIACIÓN PROVISIONES DE CIRCULANTE se ha realizado únicamente sobre clientes y deudores comerciales, y ha sido el siguiente:

Miles de euros

	2019	2018
<b>Saldo inicial</b>	(134,597)	(140,330)
Impacto NIIF 9	-	(6,710)
Adiciones	(20,555)	(7,915)
Aplicaciones	22,032	18,187
Otros	(2,717)	2,171
<b>Saldo a fin de ejercicio</b>	<b>(135,837)</b>	<b>(134,597)</b>

## 16. Activos Líquidos

### POLÍTICAS CONTABLES

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

*Como equivalente al efectivo se han clasificado depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses en el momento de su contratación.*

La composición de esta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 es la siguiente:

Miles de euros

	Notas	2019	2018
<b>Activos líquidos</b>			
Tesorería		14,744	8,874
Depósitos		380,060	104,906
Cuentas corrientes		166,356	133,098
<b>Total</b>	Nota 29	<b>561,160</b>	<b>246,878</b>

## 17. Patrimonio Neto

### 17.1. 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 (véase **nota 27**).

Con fecha de 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 (véase **nota 27**).

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

- “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 35** sobre 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.

### 17.2. Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, CEPSA efectuó en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438 miles de euros. Esta cantidad figura en la rúbrica RESERVA DE REVALORIZACIÓN, en el capítulo PATRIMONIO del Balance de Situación consolidado.

De igual modo, varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron dicha actualización por 70.495 miles de euros. En el proceso de consolidación, esta cifra se registró en la rúbrica de RESERVAS CONSOLIDADAS incluida en el epígrafe de RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES.

En la RESERVA DE REVALORIZACIÓN se incluyen, asimismo, 32.498 miles de euros correspondientes a las actualizaciones practicadas en 1979 y 1981, al amparo de las Leyes 1/1979 y 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado, que ya se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición.

La aplicación de la reserva de revalorización correspondiente al Real Decreto-Ley 7/1996, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. A 31 de diciembre de 2019 todo el importe de dicha reserva es de libre disposición.

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.

### 17.3. Ajustes por cambios de valor

El detalle por naturaleza de los AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR es el siguiente:

Ajustes por Cambio de Valor	Notas	Miles de euros	
		2019	2018
Diferencias de conversión	Nota 17.3.A	772,394	745,154
Reserva por cobertura de inversión neta	Nota 17.3.B	(536,885)	(522,559)
Coste de la cobertura	Nota 17.3.B	(14,446)	-
Reserva por cobertura de flujos de efectivo	Nota 17.3.B	(9,068)	(6,444)
<b>Total</b>		<b>211,995</b>	<b>216,151</b>

#### A) DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN, es el que sigue:

Diferencias de conversión	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Sociedad</b>		
Cepsa International, B.V.	23,283	18,701
Deten Química, S.A.	(24,568)	(22,841)
Cepsa Chemical (Shanghai), CO., LTD	15,739	15,377
Cepsa Perú, S.A.	18,989	16,709
Cepsa Colombia, S.A.	121,716	134,134
Coastal Energy KBM Sdn. Bnd.	414,586	416,355
Cepsa ReR (Rhourde Er Rouni)	30,284	26,614
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.	144,609	116,131
Resto sociedades	27,756	23,974
<b>Total</b>	<b>772,394</b>	<b>745,154</b>

La variación del saldo de este epígrafe respecto al ejercicio 2018 se debió fundamentalmente a la diferencia entre el tipo de cambio inicial y final del ejercicio del dólar estadounidense.

#### B) RESERVAS POR COBERTURA

El Grupo, en su política de gestión de riesgos, tiene registradas una serie de coberturas que suponen el siguiente detalle de ajustes por cambios de valor:

Reserva por cobertura	Coste de cobertura			Cobertura de Inversión Neta			Cobertura de Flujos de Efectivo		
	Bruto	Efecto fiscal	Total	Bruto	Efecto fiscal	Total	Bruto	Efecto fiscal	Total
<b>Ejercicio 2019</b>									
<b>Saldo inicial</b>	-	-	-	(696,758)	174,199	(522,559)	(8,919)	2,475	(6,444)
Resultados reconocidos en otro resultado global	(19,262)	4,816	(14,446)	(50,427)	12,607	(37,820)	(5,365)	1,343	(4,022)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados			-	31,326	(7,832)	23,494	2,195	(797)	1,398
<b>Saldo final</b>	<b>(19,262)</b>	<b>4,816</b>	<b>(14,446)</b>	<b>(715,859)</b>	<b>178,974</b>	<b>(536,885)</b>	<b>(12,089)</b>	<b>3,021</b>	<b>(9,068)</b>
<b>Ejercicio 2018</b>									
<b>Saldo inicial</b>				(572,413)	143,101	(429,312)	(4,429)	(302)	(4,731)
Resultados reconocidos en otro resultado global				(173,171)	43,305	(129,866)	(22,888)	2,663	(20,225)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados				48,826	(12,207)	36,619	18,398	114	18,512
<b>Saldo final</b>				<b>(696,758)</b>	<b>174,199</b>	<b>(522,559)</b>	<b>(8,919)</b>	<b>2,475</b>	<b>(6,444)</b>

## 17.4. Dividendos

### POLÍTICAS CONTABLES

En el grupo los dividendos pagados en especie se valoran al valor razonable del activo a distribuir y en caso de que haya diferencia con el valor del dividendo, ésta se registra en resultado del ejercicio

#### Aprobados en 2019

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 satisfecho el año anterior.

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" (véase **nota 7**), 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. El valor asignado a las Acciones de "Medgaz, S.A." fue de 550.000 miles de euros y, consecuentemente, se distribuyeron reservas voluntarias como dividendo en especie 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 por una cantidad de 38.577 miles de euros, con cargo a las reservas voluntarias.

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.

### Aprobados en 2018

En reunión celebrada el 17 de septiembre de 2018, se acordó el pago de un dividendo a cuenta de 0,71 euros por acción (189.978 miles de euros), aprobado por el Consejo de Administración, con base en el estado contable provisional referido al 30 de junio de 2018 de CEPSA, en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución, conforme a lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en vigor. El pago fue exigible al día siguiente a la fecha del acuerdo.

En reunión celebrada el 21 de marzo de 2018, se acordó el pago de un dividendo con cargo a beneficios del ejercicio 2017, de 0,60 euros por acción (160.545 miles de euros), aprobado por el socio único, de conformidad con los requisitos del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010. El pago fue exigible el mismo día de la fecha del acuerdo.

### 17.5. Intereses de Participaciones no dominantes

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, su composición es la siguiente:

Participaciones no dominantes	Miles de euros					
	2019			2018		
	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados
<b>Sociedad</b>						
C.M.D. Aeropuertos Canarios, S.L.	40'00%	6,953	4,736	40'00%	6,778	5,445
Deten Química, S.A.	28'56%	27,699	4,956	28'56%	23,728	5,498
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	30'00%	21,896	3,485	30'00%	21,891	4,625
Cepsa Química China & Shanghai	25'00%	16,208	(1,097)	25'00%	14,982	1,279
Coastal Energy KBM Sdn. Bhd.	30'00%	5,237	3,854	30'00%	16,051	2,200
Cepsa Panamá	-	-	-	-	-	(727)
Cepsa Gas Comercializadora, S.A	30'00%	8,821	(2,336)	30'00%	9,523	(5,309)
<b>Total</b>		<b>86,814</b>	<b>13,598</b>		<b>92,953</b>	<b>13,011</b>

Durante el ejercicio 2019, la reducción en el importe de RESERVAS NO DOMINANTES de "Coastal Energy KBM Sdn. Bhd" corresponde a un reparto de dividendo por la sociedad "Coastal Energy KBP Sdn. Bhd." por los ejercicios 2016 a 2018.

Durante el ejercicio 2018, CEPSA adquirió el 35% de las acciones de "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.", aumentando la participación hasta el 70%, lo que se refleja en la variación de intereses de las participaciones no dominantes en esa compañía.

Durante el ejercicio 2018, "Cepsa Química (Shanghai), Co. Ltd.". realizó una ampliación de capital, a la que han acudido todos sus accionistas, suponiendo un incremento en las participaciones no dominantes de 13 millones de euros.

También durante el ejercicio 2018, CEPSA adquirió el 33% de las acciones de "Cepsa Panamá, S.A.", hasta completar el 100% de la participación, lo que se refleja en la disminución total de intereses de las participaciones no dominantes en esa compañía.

## 18. Pasivos Financieros

### POLITICAS CONTABLES

En su reconocimiento inicial, los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos, cuentas por pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar bancarios, netos de los costes de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y de otro tipo, y préstamos, incluyendo líneas de crédito, e instrumentos financieros derivados.

Los préstamos bancarios constituyen el pasivo financiero de mayor relevancia del Grupo. Tras su reconocimiento inicial, su valor se revisa al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las políticas contables para derivados e instrumentos de cobertura se describen a continuación en Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.

A excepción de los pasivos por derivados (véase **nota 30**), todos los demás pasivos financieros se corresponden con débitos y partidas a pagar valoradas a coste amortizado, según la clasificación de la NIIF 9.

Seguidamente se detallan los saldos correspondientes a 2019 y 2018, tanto corrientes como no corrientes:

Miles de euros				
<b>Pasivos financieros y cuentas a pagar</b>				
<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Notas</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos	Nota 24	118,840	641,686	<b>760,526</b>
Resto de deudas con entidades de crédito				
A tipo variable		131,743	2,517,822	<b>2,649,565</b>
A tipo fijo		-	121,951	<b>121,951</b>
Emisión de bonos y otros valores negociables		3,137	496,714	<b>499,851</b>
Otras deudas financieras		14,235	21,555	<b>35,790</b>
<b>Subtotal deuda financiera</b>		<b>267,955</b>	<b>3,799,728</b>	<b>4,067,683</b>
Derivados	Nota 22 y 30	44,171	50,821	<b>94,992</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 22	3,115,136	76,242	<b>3,191,378</b>
<b>Total</b>		<b>3,427,262</b>	<b>3,926,791</b>	<b>7,354,053</b>
<b>Ejercicio 2018</b>				
	<b>Notas</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	Nota 24	995	246	<b>1,241</b>
Resto de deudas con entidades de crédito				
A tipo variable		361,321	2,566,066	<b>2,927,387</b>
A tipo fijo		-	359,826	<b>359,826</b>
Otras deudas financieras		18,118	29,778	<b>47,896</b>
<b>Subtotal deuda financiera</b>		<b>380,434</b>	<b>2,955,916</b>	<b>3,336,350</b>
Derivados	Nota 22 y 30	33,957	4,283	<b>38,240</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 22	2,870,175	167,677	<b>3,037,852</b>
<b>Total</b>		<b>3,284,566</b>	<b>3,127,876</b>	<b>6,412,442</b>

En mayo de 2019, el Grupo CEPSA realizó una emisión de bonos por un importe de 500.000 miles de euros, con vencimiento en 2025. Los bonos, calificados con grado de inversión (*investment grade*) por las tres principales agencias de rating internacionales -Moody's, S&P y Fitch-, devengan un cupón anual del 1% (véase también **nota 35** – Hechos posteriores al cierre).

La operación se enmarca en el programa de emisión de deuda de hasta 3.000 millones de euros aprobado por el Banco Central de Irlanda a finales del mes de abril. Los bonos emitidos bajo dicho programa cotizan en la Bolsa irlandesa.

Los detalles por vencimientos de los saldos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los pasivos financieros, son:

Miles de euros							
<b>Deuda financiera por vencimiento</b>							
<b>Ejercicio 2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Resto</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos	118,840	101,567	92,794	77,495	76,837	292,993	<b>760,526</b>
Resto de deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	131,743	63,876	74,907	88,645	1,650,397	639,997	<b>2,649,565</b>
A tipo fijo	-	-	-	-	121,951	-	<b>121,951</b>
Emisión de bonos y otros valores negociables	3,137	-	-	-	-	496,714	<b>499,851</b>
Otras deudas financieras	14,235	9,950	5,540	2,786	1,570	1,709	<b>35,790</b>
<b>Subtotal deuda financiera</b>	<b>267,955</b>	<b>175,393</b>	<b>173,241</b>	<b>168,926</b>	<b>1,850,755</b>	<b>1,431,413</b>	<b>4,067,683</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3,115,136	72,304	526	526	526	2,360	<b>3,191,378</b>
Derivados	44,171	1,111	-	974	30,536	18,200	<b>94,992</b>
<b>Total</b>	<b>3,427,262</b>	<b>248,808</b>	<b>173,767</b>	<b>170,426</b>	<b>1,881,817</b>	<b>1,451,973</b>	<b>7,354,053</b>
<b>Ejercicio 2018</b>							
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2,021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Resto</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financieros	995	246	-	-	-	-	<b>1,241</b>
Resto de deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	361,321	102,007	726,014	214,534	1,091,575	431,936	<b>2,927,387</b>
A tipo fijo	-	-	240,175	119,651	-	-	<b>359,826</b>
Otras deudas financieras	18,118	12,030	8,346	4,895	2,310	2,197	<b>47,896</b>
<b>Subtotal deuda financiera</b>	<b>380,434</b>	<b>114,283</b>	<b>974,535</b>	<b>339,080</b>	<b>1,093,885</b>	<b>434,133</b>	<b>3,336,350</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	2,870,175	117,852	45,172	500	500	3,653	<b>3,037,852</b>
Derivados	33,957	-	2,980	-	-	1,303	<b>38,240</b>
<b>Total</b>	<b>3,284,566</b>	<b>232,135</b>	<b>1,022,687</b>	<b>339,580</b>	<b>1,094,385</b>	<b>439,089</b>	<b>6,412,442</b>

Los detalles por monedas <sup>8</sup> de los saldos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la deuda financiera son:

Miles de euros

#### Deuda financiera

	2019			2018		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
En Euros	116,562	2,279,266	2,395,828	50,356	262,238	312,594
En Dólares	34,909	1,281,792	1,316,701	281,335	2,436,108	2,717,443
En otras divisas	116,484	238,670	355,154	48,743	257,570	306,313
<b>Total deudas financieras</b>	<b>267,955</b>	<b>3,799,728</b>	<b>4,067,683</b>	<b>380,434</b>	<b>2,955,916</b>	<b>3,336,350</b>

El movimiento del endeudamiento bruto de este ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de euros

#### Endeudamiento bruto - movimientos

	2019	2018
Deudas con entidades de crédito no corrientes al inicio del periodo	2,955,916	1,628,425
Deudas con entidades de crédito corrientes al inicio del periodo	380,434	639,348
<b>Total al inicio del periodo</b>	<b>3,336,350</b>	<b>2,267,773</b>
Adiciones de préstamos	1,310,567	1,674,763
Emisión de bonos	499,851	-
Movimientos en líneas de crédito	(764,538)	(113,771)
Amortizaciones de deuda	(1,093,861)	(623,882)
Efecto NIIF 9	-	(12,687)
Diferencias de cambio	18,788	144,154
Efecto NIIF 16 - arrendamiento financiero	760,526	-
Deudas con entidades de crédito no corrientes al final del periodo	3,799,728	2,955,916
Deudas con entidades de crédito corrientes al final del periodo	267,955	380,434
<b>Total al final del periodo</b>	<b>4,067,683</b>	<b>3,336,350</b>

El tipo de interés anual medio de la deuda financiera denominada en euros fue en 2019 y 2018 del 0,36% y 0,31%, respectivamente, y para deudas en divisas del 3,31% y 3,02%, respectivamente, denominada principalmente en dólares americanos y yuanes chinos. En conjunto, el coste medio ponderado para 2019 y 2018 de la deuda financiera fue del 2,85% y 2,60% respectivamente, incluido el efecto de derivados sobre tipo de interés.

El Grupo tiene contratados diversos créditos y préstamos con entidades financieras, en alguno de los cuales se establece el cumplimiento de un ratio financiero (*covenant*), ligado básicamente al EBITDA <sup>(9)</sup> y deuda neta consolidados. A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cumple holgadamente con dicho *covenant*, por lo que no es exigible la devolución anticipada de los créditos y préstamos que lo incluyen.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por importes de 2.538 y 2.433 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de TESORERÍA y EQUIVALENTE AL EFECTIVO que se incluyen en el epígrafe de ACTIVOS LÍQUIDOS de los Balances de Situación consolidados, de 561.160 y 246.878 miles de euros en 2019 y 2018, respectivamente.

## 19. Subvenciones en capital

### POLÍTICAS CONTABLES

Las subvenciones de capital se valoran por su valor razonable. Aquellas no reintegrables se registran como un ingreso diferido en el epígrafe PASIVOS NO CORRIENTES del Balance de Situación consolidado y se imputan a resultados en función de la amortización de la inversión que financian; las reintegrables figuran contabilizadas como otros pasivos no corrientes transformables en subvenciones dentro del epígrafe de OTROS PASIVOS NO CORRIENTES. Las subvenciones de explotación se abonan a resultados a medida que se produce su devengo.

Dentro de SUBVENCIONES DE CAPITAL - DERECHOS DE EMISIONES GASES EFECTO INVERNADERO, se recogen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados inicialmente al precio de mercado vigente al

<sup>8</sup> Existen Cross Currency Swaps respecto a 1.275 millones de Euros que transforman en USD dicho endeudamiento, por lo que los respectivos volúmenes de deuda USD y deuda EUR del año 2019, a efectos de riesgo de divisa y de tipo de interés, son similares a los del año anterior, una vez descontado el efecto que tiene en 2019 la aplicación de la NIIF 16.

<sup>9</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 reflejado en la **nota 6** de estas Cuentas Anuales.

inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO:

- Con carácter general, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales (véase **nota 23**).
- En el caso de que se haya registrado una pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como ajuste del valor inicialmente reconocido (véase **nota 8**).

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2019 y 2018, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

Miles de euros

Subvenciones		Saldo a	Adiciones	Otros movi-	Bajas	Incorpora-	Saldo a
Ejercicio 2019	Notas	01.01.19		mientos		ción a	31.12.19
						resultados	
Subvenciones en capital		15,729	641	-	-	(3,199)	13,171
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	Nota 23	8,851	80,560	-	-	(81,378)	8,033
<b>Total</b>		<b>24,580</b>	<b>81,201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(84,577)</b>	<b>21,204</b>

Subvenciones		Saldo a	Adiciones	Otros movi-	Bajas	Incorpora-	Saldo a
Ejercicio 2018	Notas	01.01.18		mientos		ción a	31.12.18
						resultados	
Subvenciones en capital		18,720	421	4	(5)	(3,411)	15,729
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	Nota 23	11,878	25,958	75	(75)	(28,985)	8,851
<b>Total</b>		<b>30,598</b>	<b>26,379</b>	<b>79</b>	<b>(80)</b>	<b>(32,396)</b>	<b>24,580</b>

Tanto en 2019 como en 2018, las subvenciones otorgadas por las Comunidades Autónomas, en su mayoría corresponden a la Junta de Andalucía y las otorgadas por la Administración Central, corresponden al Ministerio de Industria.

En el epígrafe "Derechos de emisiones gases efecto invernadero" se incluyen, dentro de las adiciones, el valor de mercado de las asignaciones gratuitas de derechos de emisión en el momento de su asignación y, en incorporación a resultados, tanto el ajuste del valor inicialmente reconocido por el importe registrado como pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como la imputación del valor de los derechos asignados por las emisiones de CO2 realizadas en el ejercicio (véase **nota 8**).

## 20. Pensiones y obligaciones similares

### 20.1. Planes de aportación definida

#### POLÍTICAS CONTABLES

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

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al GRUPO CEPSA, FONDO DE PENSIONES. Los mencionados planes de pensiones establecen el derecho de los participantes 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.
- 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 para financiar la prima que cubre las contingencias de riesgo en actividad mencionadas.

El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.

- Seguro colectivo de Vida (póliza de excesos): 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. Este seguro garantiza contingencias de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez en régimen de aportación definida.
- 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 regularizaciones derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenta el IPC afectan solamente a aquellas pólizas que recojan compromisos vinculados a la evolución anual de este índice y son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, CEPSA y varias de sus dependientes han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

		Miles de euros	
<b>Gastos en planes de aportación definida</b>			
	Notas	2019	2018
Jubilación (planes de pensiones)		10,635	10,668
Seguro de vida		7,223	6,816
<b>Total</b>	Nota 23	<b>17,858</b>	<b>17,484</b>

## 20.2. Compromisos de prestación definida

### POLÍTICAS CONTABLES

Existe el compromiso con un 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, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales correspondientes.

Los trabajadores del Grupo 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 de 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.

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en el Estado de Resultados consolidado, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, son los siguientes:

		Miles de euros	
<b>Compromisos de prestación definida</b>			
		2019	2018
<b>Saldo a 1 de enero</b>		<b>10,693</b>	<b>10,097</b>
Coste de los servicios corrientes		1,944	2,598
Coste por intereses de la prestación		144	144
Otros movimientos		(61)	(62)
Efecto de reducciones o liquidaciones		(2,212)	(2,084)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>		<b>10,508</b>	<b>10,693</b>

El detalle por naturaleza de los compromisos de prestación definida, de los saldos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

<b>Compromisos de prestación definida - Detalles</b>								Miles de euros
Ejercicio 2019	Saldo a		Actualiza- ción financiera	Traspasos	Otros movi- mientos	Aplicaciones	Saldo a	
	01.01.19	Dotaciones						31.12.19
Premio Medallas	2,739	125	38	-	-	(84)	2,818	
Garantía Economato Activo	1,919	-	32	-	-	(12)	1,939	
Garantía Economato Pasivo	2,041	-	29	-	-	(217)	1,853	
Premio Fidelidad La Rábida	3,142	147	45	-	-	(268)	3,066	
Otras provisiones	852	1,672	-	-	(61)	(1,631)	832	
<b>Total no corrientes</b>	<b>10,693</b>	<b>1,944</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>	<b>(2,212)</b>	<b>10,508</b>	
Ejercicio 2018	Saldo a		Actualiza- ción financiera	Traspasos	Otros movi- mientos	Aplicaciones	Saldo a	
	01.01.18	Dotaciones						31.12.18
Premio Medallas	2,597	164	39	-	-	(61)	2,739	
Garantía Economato Activo	1,894	-	28	-	-	(3)	1,919	
Garantía Economato Pasivo	2,224	-	32	-	-	(215)	2,041	
Premio Fidelidad La Rábida	3,099	138	45	-	-	(140)	3,142	
Otras provisiones	283	2,296	-	(82)	20	(1,665)	852	
<b>Total no corrientes</b>	<b>10,097</b>	<b>2,598</b>	<b>144</b>	<b>(82)</b>	<b>20</b>	<b>(2,084)</b>	<b>10,693</b>	

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

<b>Principales hipótesis - Economato</b>			
		2019	2018
Tasa de descuento		1'500%	1'500%
Incremento esperado de salarios		0'250%	0'250%
Tablas de mortalidad		PEMF2000	PEMF2000

## 21. Provisiones y otras obligaciones

### POLÍTICAS CONTABLES

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

Estas provisiones se registran cuando:

- existe una obligación actual derivada de un acontecimiento pasado, considerándose probable que su liquidación supondrá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, y
- se pueda estimar de manera fiable el importe del pasivo correspondiente.

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

### Provisiones por emisiones de CO2

Véase **nota 8**.

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO2 realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN del Estado de Resultados consolidado, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR, hasta el momento en 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 del resto de derechos de emisión activados en el Balance de Situación consolidado.
- Por último, si fuera necesario, con la estimación más actualizada del coste que supondría la adquisición del resto de derechos.

Los movimientos registrados en 2019 y 2018, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Miles de euros

Provisiones y otras obligaciones no corrientes								
Ejercicio 2019		Saldo a		Actualiza-	Otros	Aplica-		Saldo a
	Notas	01.01.19	Dotaciones	ción	movi-	ciones	Excesos	31.12.19
				financiera	mientos			
Para responsabilidades		111,644	16,811	152	(16,754)	(23,826)	(21,337)	66,690
Por desmantelamiento		243,123	835	7,665	(7,113)	(1)	(1,656)	242,853
Para medioambiente	Nota 28	22,055	1,053	101	-	(1,091)	-	22,118
Otras provisiones		24,218	4,579	227	(227)	(5,451)	(2,387)	20,959
<b>Total</b>		<b>401,040</b>	<b>23,278</b>	<b>8,145</b>	<b>(24,094)</b>	<b>(30,369)</b>	<b>(25,380)</b>	<b>352,620</b>

Ejercicio 2018								
	Notas	Saldo a		Actualiza-	Otros	Aplica-		Saldo a
		01.01.18	Dotaciones	ción	movi-	ciones	Excesos	31.12.18
				financiera	mientos			
Para responsabilidades		135,660	6,424	101	7,952	(26,031)	(12,462)	111,644
Por desmantelamiento		144,154	(3,523)	6,083	107,593	-	(11,184)	243,123
Para medioambiente	Nota 28	21,524	1,430	219	(221)	(654)	(243)	22,055
Otras provisiones		17,312	3,475	262	5,378	(90)	(2,119)	24,218
<b>Total</b>		<b>318,650</b>	<b>7,806</b>	<b>6,665</b>	<b>120,702</b>	<b>(26,775)</b>	<b>(26,008)</b>	<b>401,040</b>

(\*) Las cifras de 2018 han sido reformuladas en aplicación de la CINIIF 23 (véase nota 2.2)

La PROVISIÓN PARA RESPONSABILIDADES cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos de inspección tributaria abiertos sobre impuestos distintos del Impuesto sobre Sociedades o equivalente.

Los TRASPASOS incluyen 8.606 miles de euros correspondientes a las provisiones de las sociedades mantenidas para la venta (véase **nota 5.2**).

Al cierre de 2019, este epígrafe se incluye, principalmente:

- Los recursos interpuestos por la Compañía contra las resoluciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ("CNMC") de enero y febrero de 2015, por las que se impuso a CEPSA sendas sanciones de 10 y 2,5 millones de Euros, se encuentran todavía pendientes de señalamiento de fecha para votación y fallo.

Dentro del epígrafe de DESMANTELAMIENTO, se incluyen las provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables. Dichas provisiones se someten a la actualización financiera y se han utilizado tasas de descuento en función de la zona geográfica:

- Tailandia 3,73%,

- Colombia 4,20%,
- Perú 3,48%,
- Argelia 5,75%,
- Emiratos Árabes 4,00%, y
- España 3,65%.

La columna de OTROS MOVIMIENTOS relativa al ejercicio 2018 incluye la incorporación de Cepsa E.P. Abu Dhabi en relación con una participación del 20% en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu por una concesión de 40 años, por importe de 89 millones de euros.

La PROVISIÓN PARA MEDIO AMBIENTE recoge las estimaciones respecto a obligaciones legales o contractuales del Grupo o compromisos adquiridos para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general. Asimismo, se incluyen los importes estimados para la remediación del riesgo de contaminación gradual de suelos, única contingencia no cubierta por las pólizas de seguros contratados.

El epígrafe OTRAS PROVISIONES recoge, entre otras partidas, cantidades provisionadas para hacer frente a posibles contingencias legales o contractuales.

Los Administradores de CEPSA consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación consolidado 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.

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

Seguidamente se indican los saldos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 de la rúbrica OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR:

Miles de euros

	Notas	2019		2018	
		No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
<b>Acreedores no financieros</b>					
Acreedores Comerciales		-	2,478,817	-	2,323,859
Deudas con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos		3,178	68,765	2	36,062
Fianzas y depósitos recibidos		4,313	4,176	5,198	3,595
Otros acreedores no comerciales		68,751	429,926	162,476	431,453
Provisiones		-	133,452	-	75,206
Subtotal "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar"	Nota 18	76,242	3,115,136	167,676	2,870,175
Pasivos por derivados financieros	Nota 18	50,821	44,171	4,284	33,957
Administraciones públicas		-	268,351	-	257,691
<b>Saldo a fin de ejercicio</b>		<b>127,063</b>	<b>3,427,658</b>	<b>171,960</b>	<b>3,161,823</b>

En el epígrafe de OTROS ACREEDORES NO COMERCIALES NO CORRIENTES, se incluyen a 31 de diciembre de 2019 principalmente proveedores de inmovilizado.

En el epígrafe PASIVOS POR DERIVADOS FINANCIEROS se incluye a 31 de diciembre de 2019 la valoración de determinados *cross currency swaps* contratados en el ejercicio. No existían operaciones de este tipo en 2018.

Este epígrafe incluye a 31 de diciembre de 2018 en acreedores no comerciales un importe de 45 millones de euros por los pagos pendientes por la adquisición de estaciones de servicio, así como 96 millones por el bono de entrada por la nueva instalación en RKF (Argelia) del área de Exploración y producción.

En el epígrafe de PROVISIONES se incluyen principalmente a 31 de diciembre de 2019 y 2018 un importe de 129.352 y 53.170 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO2 realizadas, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación.

## Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 julio.

A continuación, detallamos la información requerida para las empresas españolas del Grupo CEPSA:

### Información sobre período de pago a proveedores

	2019 Días	2018 Días
Periodo medio de pago a proveedores	24	19
Ratio de operaciones pagadas	23	18
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	31
	<b>Miles de euros</b>	<b>Miles de euros</b>
Total pagos realizados	23,097,636	24,742,722
Total pagos pendientes	973,706	703,382

## 23. Ingresos y Gastos de Explotación

### POLÍTICAS CONTABLES

Los ingresos y los gastos se imputan en función del criterio de devengo.

El Grupo reconoce los ingresos de los contratos con los clientes basándose en un modelo de cinco pasos como se establece en la NIIF 15: identificar los contratos con un cliente, identificar las obligaciones de rendimiento en el contrato, determinar el precio de transacción, asignar la transacción el precio a las obligaciones de desempeño en el contrato y reconocer los ingresos cuando (o cómo) la entidad satisfaga una obligación de rendimiento en un momento dado o con el tiempo.

El Grupo evalúa los acuerdos por los que obtiene sus ingresos contrastando criterios específicos para determinar si actúa como agente o como principal.

El Grupo considera si hay otros compromisos en el contrato que sean obligaciones de desempeño separadas a las que deba asignarse una parte del precio de transacción. Al determinar el precio de transacción para la venta de mercancías, el Grupo considera los efectos de la contraprestación variable, la existencia de componentes de financiación significativos, la contraprestación no monetaria y la contraprestación que se debe pagar al cliente.

### CONTRAPRESTACIÓN VARIABLE

Si la contraprestación en un contrato incluye un importe variable, el Grupo estima el importe de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de la transferencia de los bienes al cliente. La contraprestación variable se estima en el inicio del contrato y se restringe hasta que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de ingresos acumulados reconocidos asociado con la contraprestación variable a resolver posteriormente. Algunos contratos para la venta de bienes proporcionan a los clientes un derecho de devolución y reembolsos por volumen. Los derechos de devolución y reembolsos por volumen dan lugar a una contraprestación variable.

### COMPONENTES DE FINANCIACIÓN SIGNIFICATIVOS

Por lo general, el Grupo recibe anticipos a corto plazo de sus clientes. Utilizando el expediente práctico de la NIIF 15, el grupo no ajusta la cantidad prometida de contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo si espera, en el inicio del contrato, que el período comprendido entre la transferencia del bien prometido o el servicio al cliente y el cliente pago del cliente por ese bien o servicio, sea de un año o menos.

El Grupo también recibe anticipos a largo plazo de los clientes para la venta de bienes. Para tener en cuenta el componente de financiación significativo en este caso, el precio de transacción de dichos contratos se descuenta utilizando la tasa que se manifestaría en una transacción de financiación separada entre el Grupo y sus clientes en el inicio del contrato.

### CONTRAPRESTACIÓN NO MONETARIA

El grupo aplica los requisitos de la NIIF 13 - Medición del valor razonable para calcular el valor razonable de la contraprestación no monetaria. Si el valor razonable no puede calcularse razonablemente, la contraprestación no monetaria se mide indirectamente por referencia al precio de venta independiente. El valor razonable de dicha contraprestación no monetaria recibida del cliente se incluye en el precio de transacción y se mide cuando el grupo obtiene el control de los bienes o servicios.

### CONTRAPRESTACIÓN POR PAGOS A REALIZAR AL CLIENTE

La entidad registrará la contraprestación a realizar a un cliente como una disminución en el precio de la transacción. La contraprestación que pagar incluye importes en efectivo que el Grupo paga, o espera pagar a un cliente. Por ejemplo: cupones descuento, programas de fidelización.

### PRODUCCIÓN DE CRUDO

Los ingresos por producción de crudo se reconocen:

- basándose en el working interest del Grupo, cuando el Grupo ostenta una participación junto a otros productores; y

- según las condiciones contractuales en contratos de reparto de la producción.

#### OTRAS CIRCUNSTANCIAS

La CIFRA DE NEGOCIOS excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

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

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de avance en la realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos de explotación correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018:

Miles de euros

#### Importe neto de la cifra de negocio

	2019	2018
Ventas	20,924,128	21,849,432
Prestación de servicios	348,632	341,932
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(115,201)	(112,459)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2,699,828	2,632,873
<b>Total</b>	<b>23,857,387</b>	<b>24,711,778</b>

El importe de los ingresos generados por las operaciones de intercambio con otros operadores, no incluido en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios de 2019 y 2018 ascendió a 1.328.698 y 1.386.970 miles de euros respectivamente.

Miles de euros

#### Aprovisionamientos

	2019	2018
Compras	16,787,895	17,981,720
Variación Existencias	(172,804)	(57,663)
<b>Total</b>	<b>16,615,091</b>	<b>17,924,057</b>

Miles de euros

#### Gastos de personal

	Notas	2019	2018
Sueldos y Salarios		485,400	471,596
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	Nota 20.1	17,858	17,484
Otros Gastos de Personal		138,735	129,594
<b>Total</b>		<b>641,993</b>	<b>618,674</b>

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

Número medio de empleados

#### Plantilla media por categoría profesional

	2019	2018
Consejeros	1	1
Alta Dirección	8	8
Personal directivo/Jefes de departamento	737	738
Técnicos	3,288	3,189
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	6,328	6,183
<b>Total</b>	<b>10,362</b>	<b>10,119</b>

La plantilla a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Número de empleados al cierre

#### Plantilla a fecha de cierre por categoría profesional y sexo

	2019			2018		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros	-	1	1	-	1	1
Alta Dirección	-	8	8	-	8	8
Personal directivo/Jefes de departamento	171	574	745	164	567	731
Técnicos	1,028	2,282	3,310	1,003	2,252	3,255
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	2,523	3,598	6,121	2,463	3,695	6,158
<b>Total</b>	<b>3,722</b>	<b>6,463</b>	<b>10,185</b>	<b>3,630</b>	<b>6,523</b>	<b>10,153</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 de 2018, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

<b>Plantilla media por categoría profesional - Discapacitados</b>	Número de empleados al cierre	
	2019	2018
Personal directivo/Jefes de departamento	4	3
Técnicos	22	19
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	94	79
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>101</b>

El detalle a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 del epígrafe del Estado de Resultados OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN es el siguiente:

<b>Otros gastos de explotación</b>	Notas	Miles de euros	
		2019	2018
Servicios exteriores recibidos		1,341,543	1,512,316
Transportes y Fletes		373,590	396,367
Tributos		74,396	72,295
Gastos medioambientales	Nota 28	33,577	11,761
Resto de gastos de explotación		136,819	62,190
<b>Total</b>		<b>1,959,925</b>	<b>2,054,929</b>

Adicionalmente, en relación con el epígrafe RESTO DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN, hay que indicar la siguiente información relativa a servicios de auditoría y asimilados:

<b>Honorarios de auditoría</b>	2019		2018	
	Auditor Principal	Otros auditores	Auditor Principal	Otros auditores
	Miles de euros			
Cuentas Anuales				
En España	1,163	-	1,238	-
Fuera de España	434	116	363	103
Otros servicios de verificación	82	-	525	-
Otros servicios	235	-	1,113	-
<b>Total</b>	<b>1,914</b>	<b>116</b>	<b>3,239</b>	<b>103</b>

El desglose a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 del epígrafe de IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIEROS Y OTRAS es el siguiente:

<b>Imputación de subvenciones</b>	Notas	Miles de euros	
		2019	2018
Por imputación de derechos de emisión de CO2		81,378	28,985
Por imputación de subvenciones de capital		3,199	3,411
<b>Total</b>	Nota 19	<b>84,577</b>	<b>32,396</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han producido deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado de acuerdo con el siguiente detalle:

<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>	Notas	Miles de euros	
		2019	2018
Deterioro/Reversión de derechos de emisión de CO2	Nota 8	(349)	(60)
Pérdida por deterioro de fondo de comercio	Nota 9	-	(27,948)
Deterioro de otros activos no corrientes	Nota 13	(87,694)	(3,018)
Resultados por enajenación de inmovilizado		(202)	38,153
<b>Total</b>		<b>(88,245)</b>	<b>7,127</b>

En 2019 el DETERIORO DE OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES corresponde a los activos intangibles en Colombia ligados al Oleoducto (OCENSA) y activos materiales en plataformas MOPU en Singapur (véase **nota 13**).

En 2018, la PÉRDIDA POR DETERIORO DE FONDO DE COMERCIO, se corresponde con el valor asignado en la combinación de negocios del Grupo Coastal.

El epígrafe Resultados por enajenación de inmovilizado recoge aquellas bajas de inmovilizado que aportaron resultado al grupo, donde destacan, en 2019 la venta del Buque Tanque Toledo y en 2018, la venta de un Buque Tanque (Teide Spirit), y la de activos del negocio de GLP.

## 24. Arrendamientos

### POLÍTICAS CONTABLES

Con efectos 1 de enero de 2019, la NIIF 16 introdujo un nuevo procedimiento para la contabilización de los contratos de arrendamiento operativo, asimilándolo al existente para los contratos de arrendamiento financiero. Véase en la **nota 11**, el impacto financiero de la primera aplicación de la norma.

El Grupo valora si un nuevo contrato es o contiene un arrendamiento al comienzo del contrato. El Grupo reconoce un derecho de uso y la correspondiente deuda por arrendamiento por a todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es arrendatario, salvo contratos excluidos que se relacionan más abajo.

La deuda por arrendamiento es calculada inicialmente al valor actual de los pagos por arrendamientos pendiente a 1 de enero de 2019, descontados utilizando el tipo incremental de endeudamiento a la fecha de aplicación inicial.

Los pagos por arrendamientos incluidos en el cálculo de la deuda por arrendamiento comprenden:

- Pagos fijos de arrendamiento, menos cualquier incentivo por arrendamiento a percibir;
- Pagos variables de arrendamiento que dependen de un índice o tasa, calculados inicialmente utilizando el índice o tasa a la fecha de comienzo;
- La cantidad esperada a por las garantías del valor residual a pagar por el arrendatario;
- El precio de ejercicio de las opciones de compra, si el arrendatario tiene certeza razonable de ejercitar las opciones; y
- Los pagos de penalizaciones por terminación del arrendamiento, si las condiciones del contrato reflejan el ejercicio de una opción de terminación de este.

La deuda por arrendamiento es posteriormente revisada mediante el incremento del saldo para reflejar el coste financiero sobre la deuda (utilizando el método de interés efectivo), y la reducción del saldo para reflejar los pagos por arrendamiento realizados.

El Grupo separa el importe total de los pagos por el principal del arrendamiento y los pagos de intereses, y presenta ambos dentro de las actividades de financiación en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado.

### Contratos de arrendamiento operativo excluidos de este tratamiento

Por materialidad o efectos prácticos, los siguientes tipos de contrato están excluidos del tratamiento expuesto en esta nota:

- los arrendamientos a corto plazo (definidos como los arrendamientos por una duración igual o inferior a 12 meses), y
- los arrendamientos de activos de valor reducido.

Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos de arrendamientos como un gasto operativo de forma lineal a lo largo de la vida del contrato, a no ser que una forma alternativa de reparto sea más representativa del patrón temporal en el cual los beneficios económicos de los activos arrendados se consumen. Por consiguiente, no se registra una deuda por los pagos futuros.

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

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos a valor nominal a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2019	Operativos			Total
	Excluidos NIIF 16	Aplicada NIIF 16	Financieros	
2020	33,148	143,568	1,242	177,958
2021	11,331	118,598	1,145	131,074
2022	9,371	105,243	1,117	115,731
2023	8,512	88,372	1,126	98,010
2024	8,078	75,535	807	84,420
2025 y siguientes	19,834	326,777	17	346,628
<b>Total pagos futuros</b>	<b>90,274</b>	<b>858,093</b>	<b>5,454</b>	<b>953,821</b>
Menos Intereses		(103,021)	-	(103,021)
<b>Valor presente de los pagos mínimos</b>	<b>90,274</b>	<b>755,072</b>	<b>5,454</b>	<b>850,800</b>
Menos importe de los pagos corrientes previstos		-	-	-
<b>Obligaciones no corrientes de los arrendamientos</b>	<b>90,274</b>	<b>755,072</b>	<b>5,454</b>	<b>850,800</b>

Ejercicio 2018	Operativos	Financieros	Total
2019	185,558	995	186,553
2020	143,607	251	143,858
2021	116,483	96	116,579
2022	106,514	40	106,554
2023	88,112	-	88,112
2024 y siguientes	339,372	-	339,372
<b>Total pagos futuros</b>	<b>979,646</b>	<b>1,382</b>	<b>981,028</b>
Menos Intereses		(141)	(141)
<b>Valor presente de los pagos mínimos</b>		<b>1,241</b>	<b>980,887</b>
Menos importe de los pagos corrientes previstos		(246)	(246)
<b>Obligaciones no corrientes de los arrendamientos</b>		<b>995</b>	<b>980,641</b>

#### A) ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Durante el ejercicio 2019 los pagos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 142.719 miles de euros (241.031 miles de euros en 2018). Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados no han sido relevantes, al igual que en 2018.

#### B) ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Los principales elementos del INMOVILIZADO MATERIAL adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son equipos para procesos de información y otras instalaciones técnicas (véase **nota 10**).

## 25. Ingresos y Gastos Financieros

### POLÍTICAS CONTABLES

Los ingresos y gastos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los importes de los ingresos y de los gastos financieros correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018, son:

Miles de euros

Ingresos financieros	2019	2018
Intereses de créditos	6,555	4,163
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	511	393
Otros ingresos Financieros	53,299	50,427
<b>Total</b>	<b>60,365</b>	<b>54,983</b>

Gastos financieros	2019	2018
Intereses por deudas	127,572	108,543
Gastos / (ingresos) financieros por actualización	(7,584)	12,623
Diferencias de Cambio netas	11,259	11,933
Otros gastos Financieros	43,050	41,927
<b>Total</b>	<b>174,297</b>	<b>175,026</b>

La separación del COSTE FINANCIERO DE LA DEUDA NETA de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Coste financiero de la deuda neta</b>		
Intereses de créditos	6,555	4,163
Intereses por deudas	(127,572)	(108,543)
<b>Total</b>	<b>(121,017)</b>	<b>(104,380)</b>
<b>Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones</b>		
	2019	2018
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	511	393
Resultado de enajenaciones de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	15
Resultados de instrumentos financieros a valor razonable (derivados financieros)	(5,847)	(1,218)
Diferencias de cambio	(11,259)	(11,933)
Ingresos y gastos por comisiones	(4,789)	(2,173)
Gastos financieros por actualización	7,584	(12,623)
Otros ingresos y gastos financieros	20,885	11,876
<b>Total</b>	<b>7,085</b>	<b>(15,663)</b>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han producido deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Deterioros y resultados enajenación instrumentos financieros</b>		
Dotación / (Reversión) deterioro de instrumentos financieros	(2,576)	8,495
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	409,625	266
<b>Total</b>	<b>407,049</b>	<b>8,761</b>

Dentro del RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS figura el obtenido por la disposición de las acciones de "Medgaz, S.A." con objeto de la entrega de estas como dividendo en especie al accionista "Cepsa Holding LLC" (véase **nota 17.4**), con respecto al valor por el que figuraba dicha participación en los Balance de Situación consolidado.

## 26. Situación fiscal

### POLÍTICAS CONTABLES

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS del Estado de Resultados consolidado, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el OTRO RESULTADO GLOBAL o en el PATRIMONIO NETO.

El gasto por impuesto sobre beneficios corriente resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre el beneficio contable sujeto a impuestos del ejercicio, después de utilizar las deducciones que fiscalmente son admisibles. El gasto por impuesto corriente se calcula en base a la interpretación del Grupo de las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan ganancias fiscales positivas, considerando la posición contable fiscal (tax position) del Grupo e incluyendo los tratamientos fiscales inciertos (siguiendo CINIIF 23).

Los impuestos diferidos son determinados según el método del pasivo basado en el Balance de Situación, según el cual se calculan las diferencias temporarias como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan:

- si surgen del reconocimiento inicial del fondo de comercio; o
- si surgen de un reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

Adicionalmente, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

Estos activos y pasivos por impuestos diferidos son valorados según la normativa fiscal y los tipos impositivos que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

También se recogen activos por bases imponibles negativas pendientes de compensar cuando se considera que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales no reconocidos son revisados en cada fecha de cierre del Balance de Situación consolidado, procediendo a registrar aquellos para los que sí sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. Asimismo, los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales reconocidos son revisados con igual periodicidad, y se procede a reducir su importe en aquellos para los que ya no sea probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo no pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible dentro del período legal de aplicación. Generalmente el Grupo no es capaz de controlar la reversión de las

diferencias temporarias para asociadas. Sólo cuando existe un acuerdo que otorga al Grupo capacidad para controlar la reversión de la diferencia temporaria, ésta se reconoce.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o sobre diferentes entidades o sujetos fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

CEPSA y determinadas sociedades del Grupo en España tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I del Anexo se detallan las principales sociedades que en 2019 componen el Grupo Fiscal.

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.

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, se establece, con efectos desde 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, 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. Adicionalmente, con efectos desde 1 de enero de 2017 las pérdidas en la transmisión de participaciones no son deducibles. La modificación de esta ley no ha tenido impacto significativo en el Grupo.

La composición del GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES es la siguiente:

Miles de euros

<b>Gasto por impuesto contable</b>		
<b>En las cuentas de resultados consolidadas</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018(*)</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Gasto por impuesto del período	431,897	252,016
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(31,964)	(11,032)
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	103,082	63,463
<b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados</b>	<b>503,015</b>	<b>304,447</b>
<b>En el estado de cambios en el patrimonio neto</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018(*)</b>
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	10,138	33,875
<b>Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto</b>	<b>10,138</b>	<b>33,875</b>

(\*) Las cifras de 2018 han sido reformuladas en aplicación de la CINIIF 23 (véase nota 2.2)

El Gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS, según se indica a continuación:

Miles de euros

<b>Reconciliación del resultado contable y el gasto por impuesto</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018(*)</b>
<b>Resultado contable (antes de impuestos)</b>	<b>1,336,636</b>	<b>1,147,522</b>
Al tipo impositivo del 25%	334,159	286,880
Diferencia por distintas tasas	205,965	13,622
Diferencias permanentes	194,924	123,778
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(200,069)	(108,802)
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(31,964)	(11,031)
<b>Total Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>503,015</b>	<b>304,447</b>

(\*) Las cifras de 2018 han sido reformuladas en aplicación de la CINIIF 23 (véase nota 2.2)

Dentro de la DIFERENCIA POR DISTINTAS TASAS se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que CEPSA está sujeta por los RENDIMIENTOS OBTENIDOS EN LA EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE ACEITE CRUDO DE PETRÓLEO procedente de los yacimientos de Argelia, atribuidos a su establecimiento permanente, al IMPUESTO ESPECIAL SOBRE LA PRODUCCIÓN (SRB) en Tailandia, y al Impuesto sobre Sociedades por la explotación de hidrocarburos en Abu Dhabi. El resto de los establecimientos dependientes extranjeros no tienen una influencia relevante en este diferencial de tipos.

Respecto a Argelia, aplican los siguientes impuestos:

- el IMPUESTO SOBRE LA REMUNERACIÓN POR LA ACTIVIDAD DE PRODUCCIÓN, que el grupo considera es de la misma naturaleza que el Impuesto sobre Sociedades español. El impuesto grava 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,

- adicionalmente, y de acuerdo a la Legislación Argelina, es aplicable la TASA SOBRE BENEFICIOS EXCEPCIONALES (en vigor desde agosto de 2006), cuyo tipo impositivo está ligado a la evolución del precio del crudo,
- el Impuesto sobre Rentas Petroleras (TRP), y
- el Impuesto complementario sobre el Resultado (ICR) cuya tasa impositiva está en función de los beneficios obtenidos.

La cuota devengada conjuntamente por todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 186.143 y 114.492 miles de euros, respectivamente

La actividad del Grupo Coastal se realiza principalmente en Tailandia, donde está sometida a dos tipos de impuestos:

- el GASTO POR IMPUESTO PARA EL SECTOR DE HIDROCARBUROS del país (*Petroleum Income Tax*, PIT), y
- el IMPUESTO ESPECIAL SOBRE LA PRODUCCIÓN (*Special Remuneration Benefit*, SRB) que se calcula separadamente para cada concesión que la compañía posee. Este impuesto se determina en función de los volúmenes de producción y los precios del crudo, y está sujeto a ciertos ajustes, tales como cambios en el índice de precios al consumo, índice de los precios mayorista y la profundidad realizada en la prospección. El impuesto se calcula sobre los resultados de producción de cada año e incluye deducciones por los gastos incurridos en las concesiones.

La cuota devengada conjuntamente por ambos impuestos correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 40.778 y 17.367 miles de euros, respectivamente.

En Abu Dhabi, la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos está sujeta al Impuesto sobre Sociedades (Income Tax), y a un Impuesto especial sobre beneficios extraordinarios (Super Profit Tax).

La cuota devengada por dichos impuestos correspondiente al ejercicio 2019 asciende a 150.984 miles de euros.

Las DIFERENCIAS PERMANENTES se deben fundamentalmente a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los registrados en 2019 y 2018 corresponden principalmente a deterioros de inmovilizado, dividendos, Impuesto sobre Sociedades satisfecho en el extranjero que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014, otras dotaciones a provisiones, sanciones y ajustes por aplicación de la consolidación.

Los importes que se recogen en AJUSTES AL IMPUESTO DEL PERÍODO O DE EJERCICIOS ANTERIORES, que ascienden en 2019 y 2018 a 31.964 y 11.031 miles de euros de ingresos, respectivamente, incluye la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dichos ejercicios. 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.

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado, en cada ejercicio, las deducciones aplicables por doble imposición de dividendos, realización de determinadas actividades y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable en cada uno de los ejercicios.

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

**Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos Activos/Pasivos en el Grupo Cepsa**

Miles de euros

Ejercicio 2019	Saldo a 01.01.19	Aumentos	Actualización financiera	Disminuciones	Movimientos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso (Nota 5.2)	Otros Movimientos	Saldo a 31.12.19
<b>Activos por Impuestos diferidos</b>									
Amortizaciones	51,052	464	-	(9,844)	-	235	-	-	41,907
Deterioros	378,409	6,732	-	(2,607)	-	(7)	-	-	382,527
Bases Imponible negativas	39,483	-	-	(26,249)	-	755	(11,859)	-	2,130
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	150,535	-	(33,405)	-	-	-	540	117,670
Establecimiento Permanente	65,255	477	-	(31,619)	-	647	-	(994)	33,766
Coberturas	165,403	132	-	(190)	13,812	(1)	-	-	179,156
Existencias	1,238	1,690	-	-	-	-	-	-	2,928
Provisiones	33,978	11,339	-	(16,682)	(19)	295	(39)	441	29,313
Por tratamientos fiscales inciertos	-	-	6,856	-	-	-	-	-	6,856
Otros activos por impuestos diferidos	-	2,995	-	120	-	(1)	(1)	(8)	3,105
<b>Total activos por Impuestos diferidos</b>	<b>734,818</b>	<b>174,364</b>	<b>6,856</b>	<b>(120,476)</b>	<b>13,793</b>	<b>1,923</b>	<b>(11,899)</b>	<b>(21)</b>	<b>799,358</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>									
Amortizaciones	143,068	171,768	-	(17,251)	-	721	(3,923)	-	294,383
Deterioros	5,689	-	-	(1,607)	-	-	-	-	4,082
Arrendamiento financiero	11,698	-	-	(4,092)	-	-	-	-	7,606
Coberturas	2,216	6,341	-	-	2,239	-	-	-	10,796
Existencias	967	-	-	-	-	-	-	-	967
Provisiones	6,428	986	-	(655)	-	61	-	-	6,820
Incorporaciones por combinaciones de negocios	38,532	-	-	-	-	-	-	-	38,532
Por tratamientos fiscales inciertos	219,248	29,849	(15,873)	(13,414)	-	81	-	-	219,891
Otros	53,326	548	-	(15,502)	-	755	-	1,423	40,550
<b>Total pasivos por Impuestos diferidos</b>	<b>481,172</b>	<b>209,492</b>	<b>(15,873)</b>	<b>(52,521)</b>	<b>2,239</b>	<b>1,618</b>	<b>(3,923)</b>	<b>1,423</b>	<b>623,627</b>
<b>Neto por Naturaleza</b>	<b>253,646</b>	<b>(35,128)</b>	<b>22,729</b>	<b>(67,955)</b>	<b>11,554</b>	<b>305</b>	<b>(7,976)</b>	<b>(1,444)</b>	<b>175,731</b>

Miles de euros

**Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos Activos/Pasivos en el Grupo Cepsa**

Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Aumentos	Actualización financiera	Disminuciones	Movimientos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso	Otros Movimientos	Saldo a 31.12.18 (*)
<b>Activos por Impuestos diferidos</b>									
Amortizaciones	65,710	325	-	(15,096)	-	775	(697)	35	51,052
Deterioros	389,325	17,732	-	(45,683)	17,060	(33)	8	-	378,409
Bases Imponible negativas	65,786	257	-	(30,134)	-	3,092	-	482	39,483
Establecimiento Permanente	62,210	6,426	-	(5,089)	-	1,708	-	-	65,255
Coberturas	131,787	129	-	(10)	33,497	-	-	-	165,403
Existencias	1,278	21	-	(59)	-	(2)	-	-	1,238
Provisiones	35,526	9,230	-	(16,913)	5,277	928	(70)	-	33,978
Otros	10,101	109,169	-	(119,976)	(1)	7	759	(59)	-
<b>Total activos por Impuestos diferidos</b>	<b>761,723</b>	<b>143,289</b>	<b>-</b>	<b>(232,960)</b>	<b>55,833</b>	<b>6,475</b>	<b>-</b>	<b>458</b>	<b>734,818</b>
<b>Pasivos por Impuestos diferidos</b>									
Amortizaciones	169,509	4,511	-	(33,604)	-	2,431	220	1	143,068
Deterioros	3,757	336	-	-	1,596	-	-	-	5,689
Arrendamiento financiero	17,397	-	-	(5,808)	-	-	-	109	11,698
Coberturas	2,595	-	-	-	(379)	-	-	-	2,216
Existencias	967	3,286	-	(3,286)	-	-	-	-	967
Provisiones	7,791	1,705	-	(3,137)	-	69	-	-	6,428
Incorporaciones por combinaciones de negocios	39,534	-	-	(754)	-	-	-	(248)	38,532
Por tratamientos fiscales inciertos	196,594	16,659	5,813	-	-	307	-	(125)	219,248
Otros	54,467	3,959	-	(10,076)	3,215	2,099	(220)	(118)	53,326
<b>Total pasivos por Impuestos diferidos</b>	<b>492,611</b>	<b>30,456</b>	<b>5,813</b>	<b>(56,665)</b>	<b>4,432</b>	<b>4,906</b>	<b>-</b>	<b>(381)</b>	<b>481,172</b>
<b>Neto por Naturaleza</b>	<b>269,112</b>	<b>112,833</b>	<b>(5,813)</b>	<b>(176,295)</b>	<b>51,401</b>	<b>1,569</b>	<b>-</b>	<b>839</b>	<b>253,646</b>

(\*) Las cifras de 2018 han sido reformuladas en aplicación de la CINIIF 23 (véase nota 2.2)

Bajo el epígrafe ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS se recoge fundamentalmente:

- la cobertura de inversión neta en compañías extranjeras, por un importe de 179 millones de euros,
- el crédito fiscal generado por las pérdidas de las filiales del "Grupo Coastal" registrado en la sociedad dominante, por un importe de 373 millones de euros,
- las deducciones por doble imposición pendientes de aplicación como consecuencia del límite del 50% de la cuota legalmente aplicable,
- Las bases impositivas negativas pendientes de compensar, por importe de 6,677 miles de euros al cierre de 2019 (126.129 miles de euros en 2018).
- A 31 de diciembre de 2019, el Grupo CEPSA tenía deducciones pendientes de aplicar por 117.670 miles de euros, mientras que en 2018 el importe fue de 539 miles de euros.

Dentro de los PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS se recogen en el balance, principalmente:

- los derivados de la libertad de amortización aplicada de acuerdo a lo dispuesto en la Disposición adicional undécima introducida en el Texto de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en base al artículo 1º.12 de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo.
- El saldo a 31 de diciembre de pasivos por tratamientos impositivos inciertos asciende a 219.891 miles de euros, principalmente debidos a actas fiscales en disconformidad e intereses de demora de éstas.

Dentro del curso normal de los negocios, las operaciones del Grupo se encuentran sujetas a revisión por las autoridades fiscales de los distintos países en que tiene presencia, surgiendo, en alguna ocasión, diferencias interpretativas de la regulación existente. La posición interpretativa del Grupo se basa en la opinión de los expertos internos, así como, en su caso, de los expertos externos en cada una de las materias y jurisdicciones afectadas, para realizar así la mejor estimación de la probabilidad e importe de las cuestiones fiscales.

En este sentido, existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos en España, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos 2005-2008 y 2009-2012, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes derivados de dichas actas, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2019, que cumplen con los requisitos de probabilidad establecidos para ello, han sido provisionados oportunamente.

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. Así mismo permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes.

En diciembre de 2019, las autoridades colombianas han cerrado la inspección fiscal del Impuesto sobre la Renta correspondiente con el ejercicio 2015, levantando actas por importe de 89 millones de euros que han sido firmadas en disconformidad a las que habría que añadir los correspondientes intereses de demora, calculados en función de un tipo del 30% desde 2016. Dichas actas surgen debido a una discrepancia interpretativa con la DIAN (*Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales*) sobre la normativa aplicable a las sucursales, que podría derivar en una doble imposición para la sucursal en Colombia, y otros temas adicionales tales como la deducibilidad fiscal del coste de producción de los royalties abonados a la Agencia Nacional de Hidrocarburos.

La Compañía, apoyada en el juicio de asesores externos de reconocido prestigio contratados para el análisis de este asunto, considera que la posibilidad de obtener una resolución favorable al Grupo en instancias judiciales es muy alta, a pesar de que el procedimiento tributario tiene algunas incertidumbres derivadas de la probable extensión en el tiempo (entre 7 y 8 años) del litigio a lo largo de las distintas instancias judiciales. Por esta razón, se ha calificado el riesgo como no probable y no se han registrado provisiones por este concepto en los estados financieros de 2019.

Existen, igualmente, varias actas adicionales de impuestos cerradas en ejercicios anteriores, de menor cuantía, incluyendo una para el impuesto sobre la renta para los años 2009 y 2011, que fueron firmadas en disconformidad. Cepsa Colombia ha presentado las apelaciones pertinentes ante el Tribunal de Apelaciones y no se espera un pronunciamiento desfavorable sobre las mismas. Así mismo, permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades colombianas los ejercicios 2016 y siguientes.

Tanto en Tailandia como en Argelia permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes, mientras que en Abu Dabi únicamente permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2018 y siguientes.

Los administradores de CEPSA no esperan que se devenguen para la Sociedad dominante ni para el resto de las sociedades del Grupo Consolidado pasivos adicionales a los ya registrados como consecuencia de los recursos planteados y de la inspección de los ejercicios pendientes.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante 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.

### **Activos y pasivos por impuestos diferidos no reconocidos**

El Grupo no ha reconocido pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos por importes de 193.099 miles de euros a diciembre de 2019 comparado con 186.189 miles a diciembre 2018.

El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales por importes de 65.676 miles de euros en 2019 y de 67.894 miles de euros en 2018, ya que, según sus proyecciones de recuperabilidad de resultados, no se considera posible.

Por último, en relación con el acta fiscal de Colombia anteriormente mencionada, cabe señalar que, junto a la cuota y los intereses de demora anteriormente indicados, las autoridades fiscales podrían requerir una sanción de hasta el 220%,

si bien el pasivo contingente fiscal no se ha registrado al estimarse poco probable una resolución en contra de los intereses del Grupo.

## 27. Beneficio por acción

### POLÍTICAS CONTABLES

El beneficio básico por acción está calculado como la ratio existente entre el resultado consolidado neto atribuible a la sociedad dominante y el número medio de acciones en circulación del ejercicio.

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

El número de acciones en circulación asciende a 535.149.882 títulos en 2019 y 2018 (véase **nota 17**).

Resultado por acción	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>833,621</b>	<b>843,075</b>
Participaciones no dominantes	13,598	13,011
<b>Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante</b>	<b>820,023</b>	<b>830,064</b>
Numero de acciones en circulación (en miles)	535,150	535,150
<b>Resultado por acción:</b>		
Básico	1'53	1'55
Diluido	1'53	1'55

La cifra de beneficio por acción básico mostrada en el cuadro resulta de la aplicación en el ejercicio 2019 de la NIIF 16, lo que resulta en una reducción de 0,01 euros por acción respecto al criterio contable anterior.

## 28. Aspectos medioambientales

### POLITICAS CONTABLES

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

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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN en el Estado de Resultados consolidados, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos.

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los movimientos en las inversiones medioambientales durante los ejercicios de 2019 y 2018:

Inversiones medioambientales	Miles de euros				
	Saldo a 01.01.19 (dotaciones)	Altas (dotaciones)	Bajas (aplicac)	Otros movimientos	Saldo a 31.12.19
Activos de naturaleza medioambiental	563,200	6,588	(1,310)	102,092	670,570
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(381,940)	(26,894)	879	1,135	(406,820)
<b>Total</b>	<b>181,260</b>	<b>(20,306)</b>	<b>(431)</b>	<b>103,227</b>	<b>263,750</b>
	Saldo a 01.01.18 (dotaciones)	Altas (dotaciones)	Bajas (aplicac)	Otros movimientos	Saldo a 31.12.18
Activos de naturaleza medioambiental	559,389	5,643	(1,492)	(340)	563,200
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(362,449)	(21,044)	1,228	325	(381,940)
<b>Total</b>	<b>196,940</b>	<b>(15,401)</b>	<b>(264)</b>	<b>(15)</b>	<b>181,260</b>

El Grupo CEPSA, como forma de contribuir al 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 ello 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 citados. Las inversiones en medio ambiente son un reflejo del compromiso adquirido a través de los objetivos ambientales.

Los activos de naturaleza medioambiental más significativos son plantas de recuperación de azufre, plantas de tratamiento de aminas y aguas ácidas y 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.

Miles de euros

<b>Provisiones Medioambientales</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>22,055</b>	<b>21,524</b>
Altas/ Dotaciones	1,154	1,649
Bajas/ Aplicaciones	(1,091)	(897)
Otros Movimientos	-	(221)
<b>Saldo final</b>	<b>22,118</b>	<b>22,055</b>

Se incluyen en PROVISIÓN PARA ACTUACIONES MEDIOAMBIENTALES las mejores estimaciones para cubrir las obligaciones legales o contractuales de la empresa o compromisos adquiridos por la misma para prevenir, reducir o reparar los daños al medio ambiente con cargo a servicios profesionales o reparaciones y conservación en general.

Dentro de las PROVISIONES PARA RIESGOS Y OBLIGACIONES MEDIOAMBIENTALES se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

Miles de euros

<b>Gastos Medioambientales</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Reparaciones y conservación		5,080	108
Transportes		10,125	37
Otros servicios		17,218	9,967
Dotaciones provisiones medioambientales	Nota 21	1,154	1,649
<b>Total</b>		<b>33,577</b>	<b>11,761</b>

## 29. Política de gestión de riesgos

### 29.1. Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

En concreto, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

1. Riesgo de crédito
2. Riesgo de liquidez
3. Riesgo de mercado

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

El Grupo publica en el INFORME DE GESTIÓN un capítulo sobre la gestión de riesgos que explican en mayor detalle los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto.

### 29.2. 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 riesgos en función de las circunstancias.

#### A) 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. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas (fundamentalmente para los deudores comerciales) y en sus actividades de financiación, que incluyen 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 consolidado a 31 de diciembre de 2019 y 2018 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las deudas comerciales ya que está muy distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes. Una parte significativa de estos saldos proceden de los intercambios logísticos de productos petrolíferos y las operaciones de trading, los cuales están sólidamente garantizados y suponen importes muy relevantes.

El Grupo cuenta también con una serie de normas y procedimientos internos (que se actualizan periódicamente) que 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, y las actuaciones a seguir en caso de impago para el cobro de los importes debidos.

Para ello se ha establecido un sistema de análisis de calidad crediticia de la deuda comercial. Basado en este sistema, se puede medir la probabilidad de incumplimiento y estimar el importe de las pérdidas comerciales y por tanto mantenidas 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 solventes, pero con un historial de pagos lento.
- Calidad baja: 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>Calidad crediticia</b>					
<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Notas</b>	<b>Calidad alta</b>	<b>Calidad media</b>	<b>Calidad baja</b>	<b>Total</b>
Cientes por ventas y otros deudores comerciales	Nota 15	1,688,511	182,425	89,479	<b>1,960,415</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	Nota 15	51,446	55	-	<b>51,501</b>
Administraciones Públicas	Nota 15	106,700	-	-	<b>106,700</b>
Otros activos financieros	Nota 12	238,402	21,559	-	<b>259,961</b>
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	Nota 16	550,663	10,497	-	<b>561,160</b>
<b>Total</b>		<b>2,635,722</b>	<b>214,536</b>	<b>89,479</b>	<b>2,939,737</b>
<b>Ejercicio 2018</b>	<b>Notas</b>	<b>Calidad alta</b>	<b>Calidad media</b>	<b>Calidad baja</b>	<b>Total</b>
Cientes por ventas y otros deudores comerciales	Nota 15	1,926,308	174,991	90,749	<b>2,192,048</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	Nota 15	37,170	438	-	<b>37,608</b>
Administraciones Públicas	Nota 15	228,859	-	-	<b>228,859</b>
Otros activos financieros	Nota 12	167,473	92,470	-	<b>259,943</b>
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	Nota 16	243,598	3,280	-	<b>246,878</b>
<b>Total</b>		<b>2,603,408</b>	<b>271,179</b>	<b>90,749</b>	<b>2,965,336</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 es el siguiente:

Miles de euros		
<b>Saldos a cobrar no vencidos y vencidos y no deteriorados</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Deuda no vencida	<b>2,009,382</b>	2,183,487
Deuda vencida 0-30 días	<b>77,829</b>	82,537
Deuda vencida 31-90 días	<b>21,351</b>	40,723
Deuda vencida 91-180 días	<b>3,258</b>	3,806
Deuda vencida mayor a 180 días	<b>6,797</b>	17,271
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2,118,617</b>	<b>2,327,824</b>

Respecto a la deuda vencida no provisionada, el riesgo de impago está cubierto a través de pólizas de seguro de crédito y garantía.

Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito surgido de posiciones de tesorería y deuda financiera, el Grupo analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros. Adicionalmente, el Grupo trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio a nivel nacional e internacional, y por tanto de gran solvencia.

## B) RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad del Grupo 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.

El Grupo supervisa este riesgo usando una herramienta de planificación de la liquidez. El objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante la utilización de líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de deuda y otras fuentes de financiación disponibles. El Grupo evaluó la concentración del riesgo en relación con la refinanciación de su deuda y concluyó que era baja.

En este sentido, el Grupo 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.

Además, la política de gestión de liquidez del Grupo 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 y 2018. Estas cifras son antes de derivados, donde una parte muy significativa de la deuda nominada en euros está cubierta del riesgo de cambio respecto al dólar estadounidense a través de *cross currency swaps*:

Vencimiento de los pasivos financieros								Miles de euros
Ejercicio 2019	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
<b>Acreedores</b>								
Acreedores comerciales	2,628,145	250,093	-	-	-	-	-	2,878,238
Con sociedades vinculadas	66,438	95	-	-	-	-	-	66,533
<b>Total deudas</b>	<b>2,694,583</b>	<b>250,188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,944,771</b>
<b>Préstamos</b>								
En moneda dólar estadounidense	8,572	38,256	58,919	61,914	74,626	833,977	228,997	1,305,261
En moneda euro	5,088	35,001	26,569	29,028	27,040	873,273	913,322	1,909,321
En otras monedas	22,687	95,653	39,906	38,388	36,888	81,738	818	316,078
<b>Total préstamos</b>	<b>36,347</b>	<b>168,910</b>	<b>125,394</b>	<b>129,330</b>	<b>138,554</b>	<b>1,788,988</b>	<b>1,143,137</b>	<b>3,530,660</b>
<b>Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financiero</b>								
En moneda dólar estadounidense	-	21,260	24,168	18,753	18,563	18,558	51,572	152,874
En moneda euro	41,453	62,401	81,656	78,574	61,455	60,651	243,640	629,830
En otras monedas	134	9,176	9,529	7,798	8,099	8,184	37,924	80,844
<b>Total Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financier</b>	<b>41,587</b>	<b>92,837</b>	<b>115,353</b>	<b>105,125</b>	<b>88,117</b>	<b>87,393</b>	<b>333,136</b>	<b>863,548</b>
<b>Pasivos por derivados financieros</b>	<b>(23,195)</b>	<b>(51,354)</b>	<b>(32,364)</b>	<b>(31,019)</b>	<b>(28,246)</b>	<b>(48,167)</b>	<b>(13,923)</b>	<b>(228,268)</b>
<b>Otros pasivos</b>								
Anticipos y depósitos recibidos	1,143	3,033	3,286	284	284	284	176	8,490
Otros acreedores	-	-	53,020	242	242	242	1,773	55,519
Otros pasivos	255,507	12,844	25,208	2,606	-	-	412	296,577
<b>Total otros pasivos</b>	<b>256,650</b>	<b>15,877</b>	<b>81,514</b>	<b>3,132</b>	<b>526</b>	<b>526</b>	<b>2,361</b>	<b>360,586</b>
<b>Total riesgo de liquidez</b>	<b>3,005,972</b>	<b>476,458</b>	<b>289,897</b>	<b>206,568</b>	<b>198,951</b>	<b>1,828,740</b>	<b>1,464,711</b>	<b>7,471,297</b>

Vencimiento de los pasivos financieros								Miles de euros
Ejercicio 2018	0-3 meses	3-12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
<b>Deudas</b>								
Deudores comerciales	2,571,791	173,185	-	-	-	-	-	2,744,976
Con sociedades vinculadas	30,141	5,921	2	-	-	-	-	36,064
<b>Total deudas</b>	<b>2,601,932</b>	<b>179,106</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,781,040</b>
<b>Préstamos</b>								
En moneda dólar estadounidense	23,158	345,335	102,790	966,487	321,806	1,058,531	195,939	3,014,046
En moneda euro	6,424	45,807	32,308	31,446	34,462	14,082	166,797	331,326
En otras monedas	4,564	56,138	81,501	42,392	37,798	36,406	82,042	340,841
<b>Total préstamos</b>	<b>34,146</b>	<b>447,280</b>	<b>216,599</b>	<b>1,040,325</b>	<b>394,066</b>	<b>1,109,019</b>	<b>444,778</b>	<b>3,686,213</b>
<b>Pasivos por derivados financieros</b>	<b>(5,161)</b>	<b>(28,796)</b>	<b>-</b>	<b>(2,980)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,303)</b>	<b>(38,240)</b>
<b>Otros pasivos</b>								
Anticipos y depósitos recibidos	-	3,595	5,198	-	-	-	-	8,793
Otros acreedores	-	-	51,974	44,888	216	216	1,740	99,034
Otros pasivos	252,573	5,118	74,173	2,889	284	284	1,913	337,234
<b>Total otros pasivos</b>	<b>252,573</b>	<b>8,713</b>	<b>131,345</b>	<b>47,777</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>3,653</b>	<b>445,061</b>
<b>Total riesgo de liquidez</b>	<b>2,883,490</b>	<b>606,303</b>	<b>347,946</b>	<b>1,085,122</b>	<b>394,566</b>	<b>1,109,519</b>	<b>447,128</b>	<b>6,874,074</b>

### C) 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. El Grupo está expuesto a varios tipos de riesgos de mercado (riesgo de precio de materias primas, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés) que pueden afectar a los resultados. 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.

El Grupo 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, hay una tabla que muestra la sensibilidad de estos factores en el beneficio y el patrimonio neto a los que están expuestos los instrumentos financieros.

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

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

#### I. 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 las monedas con las que la sociedad opera. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio se relaciona principalmente con las actividades de explotación de la Compañía (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía) y de la conversión de las sociedades extranjeras, tanto en el resultado consolidado como en su valor neto patrimonial.

El beneficio del Grupo y su patrimonio están expuestos a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa en el Grupo es el dólar estadounidense y en menor medida el yuan chino y el real brasileño.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo euro (deuda con entidades de crédito y emisión de bonos) permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.592 y 2.717 millones de euros (véase **nota 18**), lo que supone un 78% y 81% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta. El 49% de la deuda en dólares está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de inversión neta (995 millones USD), a coberturas de valor razonable (249 millones USD) y en menor medida a cobertura de flujos de efectivo (25 millones USD) (véase **nota 30**).

Con respecto a la sensibilidad sobre los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a una apreciación o depreciación del dólar, la siguiente tabla muestra el impacto en el resultado después de impuestos y en el patrimonio neto.

Miles de euros

	2019		2018	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar				
+ 0,05 USD/EUR	(4,926)	81,569	(10,875)	76,338
- 0,05 USD/EUR	5,376	(89,168)	11,868	(83,309)

#### II. Riesgo de precio de commodities

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

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, el Grupo contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **nota 30**).

Considerando solo estos instrumentos financieros mantenidos por el Grupo, la siguiente tabla muestra la sensibilidad en el resultado después de impuestos y en el patrimonio neto al efecto de un aumento o disminución del 10% en los precios del crudo:

Miles de euros

Efecto de las fluctuaciones en el precio del crudo	2019		2018	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 0,05 USD/EUR	(1,156)	-	(132)	-
- 0,05 USD/EUR	1,296	-	220	-

### III. Riesgo de tipo de interés.

La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de interés está relacionada principalmente con los préstamos de la Compañía a tipos variables, fundamentalmente referenciados al LIBOR. La política de la Compañía es administrar su cartera de deuda con el objetivo de minimizar el coste de la deuda a largo plazo.

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, el Grupo CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase **nota 30**).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad en el resultado después de impuestos y en patrimonio neto a cambios razonablemente posibles en los tipos de interés, suponiendo que todas las demás variables permanezcan sin cambios.

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.

Miles de euros

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	2019		2018	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 0,05 USD/EUR	(5,849)	38,124	(9,242)	2,092
- 0,05 USD/EUR	5,324	(26,140)	8,811	(2,136)

### D) GESTIÓN DEL CAPITAL

El Grupo 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 al Grupo asumir nuevas oportunidades de negocio rentables que pueden actuar como nuevos pilares de crecimiento y aportar un valor significativo para el Grupo.

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto del Grupo CEPSA y sus fuentes de financiación (patrimonio neto más endeudamiento neto), o la generación de fondos por el negocio (EBITDA), de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de euros

Cálculo ratio de endeudamiento	Notas	2019	2019	2018 (**)
		ajustado (*)		
Deuda financiera no corriente		3,039,202	3,799,728	2,955,916
Deuda financiera corriente		267,955	267,955	380,434
<b>Deuda bruta</b>	Nota 18	<b>3,307,157</b>	<b>4,067,683</b>	<b>3,336,350</b>
Menos Activos líquidos	Nota 16	(561,160)	(561,160)	(246,878)
<b>Endeudamiento neto remunerado (EDN)</b>		<b>2,745,997</b>	<b>3,506,523</b>	<b>3,089,472</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>5,300,955</b>	<b>5,300,955</b>	<b>5,542,442</b>
<b>Endeudamiento neto remunerado/ (Patrimonio neto + ENR)</b>		<b>34'12%</b>	<b>39'81%</b>	<b>35'79%</b>

(\*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16 (\*\*\*) El año 2018 no incluye deuda financiera por arrendamientos operativos

**Cálculo Deuda neta a EBITDA**

	Notas	2019 ajustado (*)	2019	2018 (**)
<b>Endeudamiento neto remunerado (ENR)</b>		<b>2,745,997</b>	<b>3,506,523</b>	<b>3,089,472</b>
EBITDA (ajustado a reposición)	Nota 6.1	2,058,011	2,058,011	1,762,307
Ajustes NIIF 16 (reversión)				
Pagos por arrendamientos		(142,719)	-	-
<b>EBITDA (ajustado y NIIF 16)</b>		<b>1,915,292</b>	<b>2,058,011</b>	<b>1,762,307</b>
<b>Endeudamiento neto remunerado/ (Patrimonio neto + EDN)</b>		<b>1'43</b>	<b>1'70</b>	<b>1'75</b>

(\*) Ajustado eliminando deudas por arrendamientos según NIIF 16 (\*\*) El año 2018 no incluye deuda financiera por arrendamientos operativos

El Grupo realiza un análisis de estos ratios de forma habitual, con estimaciones futuras, considerándose clave de cara a establecer una política de inversiones y de reparto de dividendos. Por otro lado, estas métricas no están relacionadas con el *covenant* aplicable a determinadas operaciones de endeudamiento financiero (véase **nota 18**), cuya definición de EBITDA es diferente y regulada en el correspondiente contrato de financiación.

### 30. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

#### POLÍTICAS CONTABLES

##### I. Reconocimiento inicial y posterior medición

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

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

Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado; posteriormente, se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Los beneficios o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable y la liquidación de aquellos derivados no designados como de cobertura contable tal y como se define en la NIIF 9, se imputan directamente a resultados y se muestran en el Estado de Resultados consolidado como ingresos o gastos financieros, según el caso. Excepcionalmente, en el segmento de Trading y debido a su actividad, la operativa con derivados financieros forma parte de su resultado operativo.

En el curso normal de sus negocios, el Grupo dispone de contratos de compra y venta a futuro 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 por el Grupo, de acuerdo con las estimaciones periódicas de compra y venta de hidrocarburos. El seguimiento de los contratos se efectúa de manera sistemática y se ajustan en su caso mediante entrega física. En consecuencia, se trata de "contratos para uso propio" y, por lo tanto, se encuentran fuera del alcance de la NIIF 9.

Hasta la fecha, el Grupo no ha utilizado el uso extendido de la opción de valor razonable para los contratos de "uso propio", ya que esta opción aún no está permitida en la normativa contable española.

Como parte de la actividad normal del segmento de Trading, además del aprovisionamiento del crudo para el Grupo, se realiza una actividad de trading por cuenta propia, dentro de la cual se utilizan una parte de los contratos de aprovisionamiento de uso propio que permiten su compraventa a terceros. La valoración de los compromisos de compra que pueden utilizarse con objeto especulativo es poco significativa, ya que se trata de contratos a muy corto plazo y con fórmulas de precio a mercado.

##### II. Contabilidad de coberturas

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas y el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluido el análisis de las fuentes de ineficacia de cobertura y cómo se determina la relación de cobertura). Una relación de cobertura tiene la consideración de contabilidad de cobertura si cumple con todos los siguientes requisitos de efectividad:

- Existe una "relación económica" entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
- El efecto del riesgo de crédito no "domina los cambios de valor" que resultan de esa relación económica.
- La ratio de cobertura en relación de la cobertura es la misma que la resultante de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre, y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos para la contabilidad de coberturas se contabilizan tal como se describe a continuación:

#### **Cobertura del valor razonable**

Cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar al Estado de Resultados consolidado. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en el Estado de Resultados.

#### **Coberturas de flujos de efectivo**

El Grupo utiliza compraventas a plazo de divisas y otros derivados tales como opciones, para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio en sus transacciones altamente probables. Así mismo, para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés de algunos préstamos a tipo variable, el Grupo utiliza swaps de tipo de interés.

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en OTRO RESULTADO GLOBAL, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados consolidado, en el epígrafe de GASTOS / INGRESOS FINANCIEROS.

Los importes registrados en OTRO RESULTADO GLOBAL se transfieren al Estado de Resultados consolidado cuando la transacción cubierta afecta al resultado del ejercicio. Tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se incluyen en la misma partida del Estado de Resultados consolidado. Si el instrumento de cobertura vence, se vende o se ejerce sin reemplazarse o renegociarse (como parte de la estrategia de cobertura), si se revoca su designación como instrumento de cobertura, o cuando la cobertura deja de cumplir los requisitos para ser contabilizada como tal, las pérdidas o ganancias acumuladas en OTRO RESULTADO GLOBAL permanecen identificadas por separado en PATRIMONIO NETO, hasta que ocurra la transacción o realice el compromiso firme previsto.

#### **Coberturas de inversión neta**

El Grupo utiliza tanto pasivos no derivados (tales como préstamos bancarios), como derivados financieros (principalmente swaps en divisas) para la cobertura de las variaciones del tipo de cambio EUR/USD de inversiones en los activos netos en operaciones en el extranjero cuya moneda funcional es el dólar.

Las pérdidas o ganancias del instrumento de cobertura relacionadas con la parte eficaz de la cobertura se reconocen como OTRO RESULTADO GLOBAL, mientras que cualquier pérdida o ganancia relacionada con la parte ineficaz se reconoce en el Estado de Resultados consolidado en el epígrafe de GASTOS / INGRESOS FINANCIEROS.

Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de tales pérdidas o ganancias reconocidas en el PATRIMONIO NETO se transfiere al Estado de Resultados consolidado.

#### **Contratos de garantía financiera**

Los contratos de garantía financiera formalizados por el Grupo son aquellos contratos que requieren realizar un pago para compensar al tenedor por una pérdida que este sufre, debido que el deudor indicado no paga al vencimiento según los términos de un instrumento de deuda.

Los contratos de garantía financiera son inicialmente reconocidos como pasivos a valor razonable, ajustados en los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión de la garantía. Con posterioridad, el pasivo es medido al mayor de, o bien la mejor estimación del gasto requerido para cubrir la obligación presente a la fecha de reporte, o bien el importe inicialmente reconocido neto de amortización acumulada.

El desglose del valor nominal y del valor razonable de los derivados contratados en el Grupo es el siguiente:

#### **Derivados de trading**

Miles de euros

	Ejercicio 2019				Ejercicio 2018			
	Activos derivados (nota 12)		Pasivos derivados (nota 18)		Activos derivados (nota 12)		Pasivos derivados (nota 18)	
	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable
<b>Derivados de tipo de cambio</b>								
Cross currency swaps	-	-	-	-	-	-	174,672	(2,980)
Forwards								
Compra USD venta de EUR	265,423	1,485	535,701	(5,528)	-	-	158,414	(951)
Compra EUR venta de GBP	-	-	3,759	(148)	4,571	50	-	-
Compra USD venta de JYP	-	-	-	-	7,985	7	-	-
Collar Compra USD venta de CNY	-	-	3,479	(294)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>265,423</b>	<b>1,485</b>	<b>542,939</b>	<b>(5,970)</b>	<b>12,556</b>	<b>57</b>	<b>333,086</b>	<b>(3,931)</b>
<b>Derivados sobre el precio de commodities</b>								
Swaps (crudos y productos)	418	13	1,062	(97)	-	-	1,638	(222)
Swaps (electricidad)	77,684	7,910	123,816	(4,931)	38,244	4,854	-	-
<b>Total</b>	<b>78,102</b>	<b>7,923</b>	<b>124,878</b>	<b>(5,028)</b>	<b>38,244</b>	<b>4,854</b>	<b>1,638</b>	<b>(222)</b>
<b>Total derivados de trading</b>	<b>343,525</b>	<b>9,408</b>	<b>667,817</b>	<b>(10,998)</b>	<b>50,800</b>	<b>4,911</b>	<b>334,724</b>	<b>(4,153)</b>

**Derivados de cobertura**

	Ejercicio 2019				Ejercicio 2018			
	Activos derivados (nota 12)		Pasivos derivados (nota 18)		Activos derivados (nota 12)		Pasivos derivados (nota 18)	
	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable	Importe nacional	Valor razonable
<b>Cobertura de flujos de efectivo</b>								
Derivados de tipo de interés								
Interest rate swaps	414,490	5,644	626,113	(9,828)	274,672	1,068	64,167	(1,303)
Cross Currency swaps (componente tipo de interés) (*)	75,000	967	475,000	(3,402)	-	-	-	-
Derivados de tipo de cambio								
Compra COP venta de USD	-	-	-	-	-	-	20,850	(1,578)
Opciones COP/USD	-	-	-	-	-	-	28,808	(923)
Derivados sobre precio de commodities								
Swaps (Cobertura de margen de refino)	-	-	12,949	(118)	-	-	-	-
Swaps (gas natural)	8,078	327	4,918	(807)	19,279	414	5,219	(429)
<b>Total</b>	<b>497,568</b>	<b>6,938</b>	<b>1,118,980</b>	<b>(14,155)</b>	<b>293,951</b>	<b>1,482</b>	<b>119,044</b>	<b>(4,233)</b>
<b>Cobertura de inversión neta</b>								
Derivados de tipo de cambio								
Cross Currency Swaps	-	-	1,283,583	(36,481)	-	-	-	-
Forwards Compra EUR venta de USD	138,864	1,816	258,145	(1,343)	96,070	910	-	-
<b>Total</b>	<b>138,864</b>	<b>1,816</b>	<b>1,541,728</b>	<b>(37,824)</b>	<b>96,070</b>	<b>910</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobertura de valor razonable</b>								
Derivados de tipo de cambio								
Compra USD venta de EUR	152,216	2,079	22,254	(416)	157,205	1,809	-	-
Derivados sobre precio de commodities								
Swaps (gas natural)	595,712	108,971	313,282	(31,599)	227,341	24,613	223,955	(29,854)
<b>Total</b>	<b>747,928</b>	<b>111,050</b>	<b>335,536</b>	<b>(32,015)</b>	<b>384,546</b>	<b>26,422</b>	<b>223,955</b>	<b>(29,854)</b>
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>1,384,360</b>	<b>119,804</b>	<b>2,996,244</b>	<b>(83,994)</b>	<b>774,567</b>	<b>28,814</b>	<b>342,999</b>	<b>(34,087)</b>

(\*): A efectos de contabilidad de coberturas se han desagregado diferentes Cross Currency swap dos derivados sintéticos, incluyendo una parte de los mismos como elemento de cobertura de coberturas de inversión neta y la otra como coberturas de flujos de efectivo por el componente de tipo de interés

### 30.1. Riesgo de tipo de cambio

Los tipos de derivados utilizados habitualmente para mitigar el riesgo de tipo de cambio son contratos forward y swaps, de acuerdo a la política de gestión de riesgos establecida (véase **nota 29**).

Por otro lado, el Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase **nota 29**), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en esta misma moneda.

En este sentido, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación por un nominal de 995 millones de \$ USA y 2.763 millones de \$ USA respectivamente, como instrumento de cobertura de inversión neta de las siguientes sociedades: "Cepsa Colombia, S.A.", "Cepsa International, B.V.", "Cepsa (Rhourde el Rouni), Ltd", "Cepsa Peruana, S.A.C.", "Coastal Energy KBM SDN BHD", "Mopu Holdings (Singapore), Pte. Ltd.", "Cepsa Algerie, S.L.", "SinarMas Cepsa, Pte. Ltd", "Coastal Energy Company" y "Cepsa E.P. Abu Dhabi, S.L.U." todas con moneda funcional \$ USA. Asimismo, se mantienen asignados derivados de tipo de cambio por un nominal de 1.998 millones de \$ USA a las coberturas de inversión neta a cierre de 2019 y 110 millones de \$ USA a cierre del 2018.

Existen Cross Currency Swaps respecto a 1.275 millones de Euros que transforman en USD dicho endeudamiento.

No se ha reconocido ineficiencia en dichas coberturas.

A continuación, se muestran los saldos y movimientos por esta cobertura de inversión neta incluida en el epígrafe del patrimonio neto del balance: AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR EN OPERACIONES DE COBERTURA correspondientes a los ejercicios de 2019 y 2018.

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Ajustes por cambio de valor en operaciones de cobertura - movimientos</b>		
<b>Saldo inicial</b>	<b>(522,559)</b>	<b>(429,312)</b>
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(37,820)	(129,866)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	23,494	36,619
<b>Saldo final</b>	<b>(536,885)</b>	<b>(522,559)</b>
	Nota 17.3	

A esta misma fecha, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación en \$ USA por un nominal de 22 millones a cierre de 2019 y 61 millones a cierre del 2018, como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo, siendo el elemento cubierto, cobros futuros altamente previstos en moneda extranjera por arrendamientos y/o ventas previstas.

## 30.2. Riesgo de precio de *commodities*

### ESTIMACIONES, HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES

El Grupo supervisa su exposición al riesgo de mercado mediante un análisis de sensibilidad continuo de los precios del petróleo y el gas natural, los precios de productos petrolíferos y petroquímicos, el precio del pool eléctrico, el precio de los derechos de emisión etc.

Con el objetivo de reducir la variabilidad a dichos riesgos el Grupo contrata derivados financieros que constituyen una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no en todos los casos se registran como cobertura contable.

A cierre de 2019 el Grupo mantiene coberturas sobre el precio del gas natural por compromisos de compras con vencimiento en el año 2020 y 2021.

## 30.3. Riesgo de precio de tipo de interés.

La política de la Compañía en relación con su exposición al riesgo de tipo de interés es administrar sus gastos por intereses utilizando tanto deudas a tipo fijo como variable.

La Compañía utiliza tanto permutas de tipos de interés (*interest rate swaps*), en las cuales la Sociedad acuerda intercambiar, a intervalos determinados, la diferencia entre los importes de intereses a tipo fijo y variable, como permutas de divisas (*cross currency swaps CCS*), en las cuales intercambia un flujo de capital e intereses en \$ USA por otro flujo de capital e intereses en euros a un tipo de cambio prefijado al vencimiento.

Las permutas de tipo de interés forman actualmente parte de coberturas de flujos de efectivo para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes a tipo variable. El nominal de las deudas cubiertas mediante dichas permutas es de 1.591 y 339 millones de euros en los ejercicios 2019 y 2018 respectivamente.

El cuadro siguiente resume el vencimiento de los derivados del Grupo basado en los pagos contractuales descontados:

					Miles de euros
Ejercicio 2019	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total
<b>Activos derivados</b>					
Derivados de cobertura de flujos de caja	2	256	360	6,320	6,938
Derivados de cobertura de valor razonable	11,871	16,604	82,575	-	111,050
Derivados de cobertura de inversión neta	1,816	-	-	-	1,816
Derivados no designados contablemente de cobertura	6,250	3,158	-	-	9,408
<b>Total</b>	<b>19,939</b>	<b>20,018</b>	<b>82,935</b>	<b>6,320</b>	<b>129,212</b>
<b>Pasivos derivados</b>					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(13)	(640)	(272)	(13,230)	(14,155)
Derivados de cobertura de valor razonable	(4,572)	(26,604)	(839)	-	(32,015)
Derivados de cobertura de inversión neta	(1,344)	-	-	(36,480)	(37,824)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(6,543)	(4,455)	-	-	(10,998)
<b>Total</b>	<b>(12,472)</b>	<b>(31,699)</b>	<b>(1,111)</b>	<b>(49,710)</b>	<b>(94,992)</b>
<b>Ejercicio 2018</b>					
0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	>3 años	Total	
<b>Activos derivados</b>					
Derivados de cobertura de flujos de caja	232	1,022	-	228	1,482
Derivados de cobertura de valor razonable	6,824	19,598	-	-	26,422
Derivados de cobertura de inversión neta	910	-	-	-	910
Derivados no designados contablemente de cobertura	51	4,860	-	-	4,911
<b>Total</b>	<b>8,017</b>	<b>25,480</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>33,725</b>
<b>Pasivos derivados</b>					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(841)	(2,089)	-	(1,303)	(4,233)
Derivados de cobertura de valor razonable	(3,146)	(26,708)	-	-	(29,854)
Derivados de cobertura de inversión neta	-	-	-	-	-
Derivados no designados contablemente de cobertura	(1,173)	-	(2,980)	-	(4,153)
<b>Total</b>	<b>(5,160)</b>	<b>(28,797)</b>	<b>(2,980)</b>	<b>(1,303)</b>	<b>(38,240)</b>

## 31. Valor razonable

### POLÍTICAS CONTABLES

De acuerdo con la NIIF 13, El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y de la cartera de activos disponibles para la venta:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: otras técnicas en las cuales todas las variables que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: técnicas que utilizan variables que no se basan en datos de mercado observables para el cálculo del valor razonable registrado.

Las permutas de tipo de interés, los contratos a plazo de divisas y los contratos a plazo de commodities se valoran utilizando técnicas de valoración que emplean el uso de observables en el mercado como los tipos de cambio (al contado y a plazo), las curvas de tipos de interés o las curvas de precios a plazo de commodities.

En relación a la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo, la Dirección estima que, en todos los casos, a excepción de los préstamos tomados a tipo fijo y la cartera de deudores susceptibles de titulización, su valor razonable es similar a su valor en libros.

El valor razonable de estos préstamos a tipo fijo se determina utilizando el tipo de descuento de flujos de efectivo. El valor razonable del único préstamo a tipo fijo a cierre del 2019 es de 122,8 millones de euros, mientras que su valor en libros supone 122 millones de euros. (Véase **nota 15**).

El riesgo de crédito propio de incumplimiento a 31 de diciembre del 2019 se considera insignificante.

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

Miles de euros

	2019				2018			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Categoría valor razonable con cambios en resultados</b>								
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos por derivados financieros</b>								
Derivados de tipo de interés	6,611	-	6,611	-	1,069	-	1,069	-
Derivados de tipo de cambio	5,381	-	5,381	-	2,777	-	2,777	-
Derivados sobre commodities	117,220	-	117,220	-	29,879	-	29,879	-
<b>Total</b>	<b>129,212</b>	<b>-</b>	<b>129,212</b>	<b>-</b>	<b>33,725</b>	<b>-</b>	<b>33,725</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por derivados financieros</b>								
Derivados de tipo de interés	13,230	-	13,230	-	1,303	-	1,303	-
Derivados de tipo de cambio	44,209	-	44,209	-	6,432	-	6,432	-
Derivados sobre commodities	37,553	-	37,553	-	30,505	-	30,505	-
<b>Total</b>	<b>94,992</b>	<b>-</b>	<b>94,992</b>	<b>-</b>	<b>38,240</b>	<b>-</b>	<b>38,240</b>	<b>-</b>
<b>Categoría: valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>								
Subcartera de deudores comerciales susceptibles de titulización	263,884	-	263,884	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>263,884</b>	<b>-</b>	<b>263,884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable</b>								
Préstamos a tipo fijo	122,834	-	122,834	-	356,786	-	356,786	-
<b>Total</b>	<b>122,834</b>	<b>-</b>	<b>122,834</b>	<b>-</b>	<b>356,786</b>	<b>-</b>	<b>356,786</b>	<b>-</b>

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de *grado de inversión*.

## 32. Operaciones con partes vinculadas

### POLÍTICAS CONTABLES

Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra. Las partes vinculadas comprenden al accionista único, directores y personal directivo clave del Grupo, así como las empresas dependientes, asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas. Los términos de estas operaciones son aprobados por la dirección de cada sociedad y se realizan en los términos acordados por el Consejo de Administración.

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

### 32.1. Transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación:

Transacciones con asociadas y negocios conjuntos					Miles de euros	
Ejercicio 2019	Notas	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Total	
<b>En el Balance de Situación consolidado</b>						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 15	56,854	362	(5,714)	51,502	
Créditos corrientes y no corrientes		7,484	5,157	5,107	17,748	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		54,283	5,795	11,865	71,943	
<b>Total</b>		<b>118,621</b>	<b>11,314</b>	<b>11,258</b>	<b>141,193</b>	
<b>En el Estado de Resultados consolidado</b>						
Importe neto de la cifra de negocio		111,640	12,155	67,453	191,248	
Otros ingresos operativos		(432)	248	29	(155)	
Compras		8,232	13,676	271,435	293,343	
Otros gastos operativos		13,006	2,814	16,614	32,434	
Ingresos financieros		69	5,824	1	5,894	
Gastos financieros		11	-	-	11	
<b>Total</b>		<b>132,526</b>	<b>34,717</b>	<b>355,532</b>	<b>522,775</b>	
<b>Ejercicio 2018</b>						
	Notas	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Agregado	
<b>En el Balance de Situación consolidado</b>						
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 15	29,688	2,283	5,637	37,608	
Créditos corrientes y no corrientes		6,454	99,498	5,144	111,096	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		20,728	9,701	5,635	36,064	
<b>Total</b>		<b>56,870</b>	<b>111,482</b>	<b>16,416</b>	<b>184,768</b>	
<b>En el Estado de Resultados consolidado</b>						
Importe neto de la cifra de negocio		130,364	16,031	9,232	155,627	
Otros ingresos operativos		(518)	347	14	(157)	
Compras		8,026	60,465	496	68,987	
Otros gastos operativos		16,266	268	21,494	38,028	
Ingresos financieros		60	11,678	(1)	11,737	
Gastos financieros		27	-	7	34	
<b>Total</b>		<b>154,225</b>	<b>88,789</b>	<b>31,242</b>	<b>274,256</b>	

Las transacciones y saldos con dichas partes vinculadas se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones equivalentes a las que se aplican en transacciones con partes independientes.

Asimismo, se incluyen dentro del epígrafe de CRÉDITOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES A LAS SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO el préstamo a "SinarMas Cepsa" por importes de 5.207 y 92.445 miles de euros en 2019 y 2018 respectivamente (véase **nota 12**). Durante el ejercicio 2019 créditos por importe de 98.625 miles de euros fueron utilizados para la subscripción de nuevo capital social.

### 32.2. Operaciones con los accionistas

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus accionistas y las sociedades controladas por éstos han sido:

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros	
				2019	2018
Cepsa Holding LLC	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	494,591	189,978
Cepsa Holding LLC	CEPSA	Societaria	Retribución en especie participación (Medgaz, S	550,000	-
Matador Bidco Sàrl	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	37,000	-
Mubadala Investment Company PJSC	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	75	-
The Carlyle Group, Inc	CEPSA	Comercial	Ventas y otros servicios	335	-
International Petroleum Investment Company PJSC (IPIC)	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	160,545

### 33. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2019 y 2018 son las siguientes:

Remuneración al Consejo de Administración - Concepto retributivo	Miles de euros	
	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 (Fondo de aportación definida)	467	606
<b>Total</b>	<b>9,354</b>	<b>5,105</b>

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.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de ATENCIONES ESTATUTARIAS por un importe de 611 miles de euros en 2019.

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 Alkathieri, 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 incurso 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 renuncias 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 incurso 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 Unternehmensberatungen 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 Corcóstequi 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.

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.

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo, correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 son las siguientes:

Remuneración a la alta dirección - Concepto retributivo	Miles de euros	
	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 (Fondo de aportación definida)	648	584
<b>Total</b>	<b>10,394</b>	<b>8,529</b>

La Alta Dirección en los ejercicios de 2019 y 2018 estaba formada por 8 miembros, todos hombres.

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta 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 del 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 Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración ni a la Alta Dirección.

### 34. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

Avales	Miles de euros	
	2019	2018
Con entidades públicas	372,694	332,250
Con proveedores / acreedores y otros	3,424,247	3,106,763
<b>Total</b>	<b>3,796,941</b>	<b>3,439,013</b>

Las garantías con PROVEEDORES/ACREEDORES Y OTROS recogen, fundamentalmente, las prestadas por CEPSA ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, así como por créditos documentarios emitidos a proveedores, han alcanzado en 2019 y 2018 las cifras de 1.619.588 y 1.193.087 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo del Balance de Situación consolidado, básicamente en el epígrafe DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO y en ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR, recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo no tenía activos financieros pignoralados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

El Grupo mantiene compromisos firmes de transporte de gas (*ship or pay*) con la empresa "Medgaz, S.A.", que formó parte del Grupo CEPSA hasta su entrega al "Grupo Mubadala" en octubre de 2019 (véase **nota 5.2**). En la misma línea de negocio, el Grupo mantiene compromisos de compra de gas natural a través de "Cepsa Gas Comercializadora, S.A."

Al cierre de los ejercicios de 2019 y 2018 los importes de los compromisos firmes a largo plazo de compras son los siguientes:

Compromisos firmes a largo plazo de compras	Miles de euros							
	Ejercicio 2019	2020	2021	2022	2023	2024	Resto	Total
Gas natural y gas licuado		385,646	398,461	374,009	309,216	311,523	1,923,545	3,702,400
Transporte de gas		46,382	47,309	48,256	49,221	50,205	337,255	578,628
<b>Total</b>		<b>432,028</b>	<b>445,770</b>	<b>422,265</b>	<b>358,437</b>	<b>361,728</b>	<b>2,260,800</b>	<b>4,281,028</b>
	Ejercicio 2018	2019	2020	2021	2022	2023	Resto	Total
Gas natural licuado		383,437	386,146	345,664	265,736	265,736	2,125,888	3,772,607
Transporte de gas		45,472	46,382	47,309	48,256	49,221	387,460	624,100
<b>Total</b>		<b>428,909</b>	<b>432,528</b>	<b>392,973</b>	<b>313,992</b>	<b>314,957</b>	<b>2,513,348</b>	<b>4,396,707</b>

Estos compromisos han sido cuantificados determinando las estimaciones en base a las curvas forward del precio de Crudo Brent vigentes al cierre del ejercicio de 2019 y 2018, respectivamente, que es el principal precio de referencia de estos contratos.

### 35. Hechos posteriores

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 38,5% restante.

En febrero de 2020, el Grupo CEPSA ha realizado una emisión de bonos por un importe de 500.000 miles de euros, con vencimiento en 2028. Los bonos, calificados con grado de inversión (investment grade) por las tres principales agencias

de rating internacionales -Moody's, S&P y Fitch-, devengan un cupón anual del 0,75%.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales consolidadas, no existen otros hechos o acontecimientos posteriores que proceda ser mencionados en este apartado.

## Cuadro I

Miles de euros

FILIALES				Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2019	2018	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	100%	60	60	885	60	G	SI
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100%	-	100	100	3	100	G	SI
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3.515	3.515	199,927	162,741	G	No
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios financieros	100%	100%	60	60	4,088	60	G	SI
CEPSA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	100%	61	61	1,208	61	G	SI
TEIDE RE, S.A.	Cepsa International, B.V.	74, Rue de Merl. L - 2146 Luxemburgo. Luxemburgo	Reaseguros	100%	-	2,725	2,725	35,904	2,725	G	No
CEC SERVICES (THAILAND) LTD	Mopu Holdings (Singapore) Pte Ltd	Unit 1601 - 1604, 388 Exchange Tower, Sukhumvit Rd., Klongtoey. 10110 Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración	100%	100%	23	23	1,036	171	G	No
CEC INTERNATIONAL LTD	Coastal Energy Company, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	45	45	-222,901	-190,138	G	SI
CEPSA (RHOURDE EL ROUINI) LIMITED	Compañía Española de Petróleos, S.A.	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box. 448. KY1-1106 Grand Cayman. Cayman Islands (***)	Investigación y Exploración	100%	100%	100,791	100,791	98,798	159,039	G	SI
CEPSA ALGERIE, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100%	100%	27	27	212,453	216,134	G	SI
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	24,109	24,109	33,270	197,176	G	SI
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	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	G	No
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	3	3	1,405,097	1,513,624	G	SI
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	100	100	4,444	4,720	G	No
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Rua do Carmo, nº 43 9º andar. - Rio de Janeiro. Brasil	Investigación y Exploración	100%	100%	50,122	50,122	-33,561	5,204	G	No
CEPSA PERU, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	60	60	76,972	93,337	G	SI
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	23,706	23,706	7,650	34,661	G	SI
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	37	37	-265,293	49,706	G	SI
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) S.L.U.	Coastal Energy Company	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	46	46	-14,054	-24,583	G	SI
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm.KL. Malasia	Investigación y Exploración	70%	70%	4,926	4,926	24,857	21,286	G	No
COASTAL ENERGY MALASYA SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan. - Pinangm. Malasia	Investigación y Exploración	100%	100%	22,596	22,596	-20,937	0	G	No
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four. 038986 - Singapore	Investigación y Exploración	100%	100%	56,345	56,345	-9,316	154,305	G	No
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Coastal Energy Company, S.L.U.	Unit nos 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey. - Bangkok. Tailandia	Investigación y Exploración	100%	100%	1,730	1,730	-33,710	-5,304	G	No

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(\*\*) Valor en libros en cuentas individuales

(\*\*\*) Sociedades fiscalmente domiciliadas en España

Miles de euros

FILIALES				Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2019	2018	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70%	70%	3,060	3,060	18,161	24,941	G	No
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100%	12,330	12,330	79,021	130,621	G	SI
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración	70%	70%	32,000	32,000	53,111	22,400	G	No
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100%	100	100	3,070	5,408	G	SI
SURESA RETAMA, S.L.U.	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación Eólica	100%	100%	605	605	12,261	17,082	G	SI
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Cepsa Química China, SA	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park - Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	75%	75%	231,337	231,337	-194,117	65,831	G	No
CEPSA CHIMIE BÉCANOUR, INC.	Cepsa Química, S.A.	5250 Boulevard Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	30,670	30,670	21,144	15,561	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Cepsa Química, S.A.	Viale Milano/fori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	6,000	6,000	6,406	9,737	G	No
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Cepsa Química, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Tenedora de acciones	75%	75%	12,830	12,830	53,598	48,744	G	SI
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	100%	60	60	664,230	553,617	G	SI
CEPSA UK, LTD.	Cepsa Química, S.A.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	3,337	3,337	8,900	10,532	G	No
DETEN QUIMICA, S.A.	Petresa Participações, LTDA	Rua Hidrogenio 1744 Complexo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahia . Brasil. Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	71%	71%	61,333	61,333	76,639	152,959	G	No

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(\*\*) Valor en libros en cuentas individuales

Miles de euros

FILIALES					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2019	2018	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión				
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	Compañía Española de Petróleos, S.A.	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3,930	3,930	3,621	4,077	G	SI	
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	60%	21,576	21,576	6,453	12,946	G	No	
CEPISA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	100%	100%	8,114	8,114	19,378	10,059	G	SI	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona Ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38205 San Cristóbal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%	100%	954	954	21,770	18,956	G	SI	
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3,003	3,003	15,360	8,003	G	SI	
CEPSA CARD, S.A.U.	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100%	100%	60	60	-966	60	G	SI	
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	100%	82,043	82,043	726,605	687,546	G	SI	
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower Jumeirah Lake Tower. - Dubai. EAU	Comercialización de Productos Petroíferos	100%	100%	406	406	1,257	0	G	No	
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	30,000	30,000	37,423	65,957	G	No	
CEPSA TRADING ASIA, PTE LTD	Compañía Española de Petróleos, S.A.	6 Temasek Boulevard 38-01 Suntec Tower Four. 038986 -. Singapore	Comercialización de Hidrocarburos	100%	-	0	0	1,034	0	G	No	
CEPSA TRADING, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	60	60	-771	60	G	SI	
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Campo Florido 76, Ciudad de Mexico. 56200 Tulantongo	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	-	3,880	3,880	-741	3,880	G	No	
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España	Almacén, Serv. Simros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100%	100%	120	120	33,512	33,781	G	SI	
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	7%	224	224	1,129	1,380	G	No	
PROPEL-PRODUCTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Cepsa Portuguesa de Petróleos, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	7%	93%	224	224	1,129	1,380	G	No	
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100%	100%	300	300	35,645	39,705	G	SI	
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	1,000	1,000	1,440	1,300	G	SI	

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(\*\*) Valor en libros en cuentas individuales

Miles de euros

CONTROL CONJUNTO					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2019	2018	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión				
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Paseo de la Castellana, 141 - planta 19 28046. Madrid (España)	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	50%	8,529	8,529	25,970	17,869	E	No	
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	Cepsa Comercial Petróleo. S.A.U.	4 Rue Blida - Casablanca	Explotación de Estaciones de Servicio	50%	-	13,073	3,023	-366	6,537	E	No	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C. 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%	50%	2,290	2,290	23,899	3,691	E	No	
SINARMAS CEPISA PTE, LTD	Cepsa Química, S.A.	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	50%	50%	330,201	330,201	-129,381	113,845	E	No	

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(\*\*) Valor en libros en cuentas individuales

Miles de euros

ASOCIADAS					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Método de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2019	2018	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión				
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	Cosmo Abu Dhabi Energy E&P Co., Ltd	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	13%	13%	92,987	92,987	550,926	71,446	E	No	
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd	Cepsa International, B.V.	Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	20%	20%	0	28	28	136,985	E	No	
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Cepsa Internacional, B.V.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -. Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	50%	50%	71	71	18,169	25	E	No	
CS CHEM LIMITED	Cepsa Química, S.A.	Audrey House 16-20 Ely Place. EC1N 6SN London. United Kingdom	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	30%	30%	1	1	88,961	25,465	E	No	
SIL CHEMICALS, LTD	CS Chemical, Ltd	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island. - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	30%	30%	116	116	89,662	84,882	E	No	

(\*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(\*\*) Valor en libros en cuentas individuales

## Cuadro II

Detalle de las principales operaciones y activos bajo control conjunto en el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2019, relativos a activos de Exploración y Producción.

Miles de euros

Campo	País	Operador	Actividad	Porcentaje de Participación		Ventas		Beneficio antes de impuestos		Resultado neto		Total Activo		Total Pasivo	
				2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
RKF	Argelia	Groupement RKF (Sonatrach / Cepsa Algerie, S.L.)	Exploración y Producción	49,00%	49,00%	119.689	0	67.295	6.707	6.346	593	146.027	129.892	156.198	115.234
Ourhoud	Argelia	Sonatrach - Organisation Ourhoud	Exploración y Producción	37,13%	37,13%	285.981	453.584	233.693	259.988	140.673	178.161	75.433	88.037	7.109	0
Timimoun	Argelia	Sonatrach / TEPA/ Cepsa Algerie, S.L.	Exploración y Producción	11,25%	11,25%	24.224	9.036	(5.688)	(670)	(8.169)	(1.498)	174.460	186.672	8.701	209.353
Tiple	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	70,00%	70,00%	0	519	6.423	(660)	0	(660)	129	123	1.321	1.573
Garibay	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	50,00%	50,00%	2.279	3.399	589	1.149	2.279	1.149	1.172	646	348	264
Jilguero	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	57,86%	57,86%	4.252	6.071	(5.889)	6.993	4.252	6.993	133	580	2.615	2.550
Puntero (Manatus)	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	70,00%	70,00%	2.804	3.092	(2.073)	743	2.804	743	2.642	4.276	3.900	2.917
Merecure	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	35,00%	70,00%	0	0	(268)	(523)	0	(523)	(119)	1.362	393	0
El Portón	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	50,00%	50,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82
Llanos 22	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	55,00%	55,00%	18.165	24.267	9.787	15.041	18.165	15.041	2.678	3.870	1.757	1.681
Balay	Colombia	PETROBRAS	Exploración y LTT	30,00%	30,00%	1.710	0	(2)	(304)	1.710	(304)	172	166	1.534	1.597
Cpo 12	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	42,80%	42,80%	0	0	9	(46)	0	(46)	0	0	0	0
Río Paez (La Cañada Norte)	Colombia	HOCOL	Exploración y Producción	16,67%	16,67%	3.490	3.517	1.945	796	3.490	796	3.091	4.248	597	446
San Jacinto	Colombia	HOCOL	Exploración	16,67%	16,67%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PPN	Colombia	GRAN TIERRA	Exploración	30,00%	30,00%	0	0	(12)	(50)	0	(50)	0	0	0	0
Caracara	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	70,00%	70,00%	154.431	160.286	55.088	65.587	154.431	65.587	121.907	150.867	29.882	26.971
CPR Espinal	Colombia	PETROBRAS	Exploración y Producción	16,67%	16,67%	0	0	(179)	(5.922)	0	(5.922)	0	0	0	218
BMS	Argelia	Hess ReR	Exploración y Producción	75,00%	75,00%	94.605	87.640	30.302	31.178	30.140	26.318	250.617	246.808	250.617	246.808
Rodaballo	España	Repsol	Exploración y Producción	15,00%	15,00%	0	221	0	0	0	0	0	255	1.601	1.067
Casablanca	España	Repsol	Exploración y Producción	7,40%	7,40%	525	889	0	0	0	0	1.978	3.015	11.709	14.774
Montanazo	España	Repsol	Exploración y Producción	7,25%	7,25%	159	689	0	0	0	0	(536)	(635)	768	519
Boquerón	España	Repsol	Exploración y Producción	4,50%	4,50%	171	437	0	0	0	0	444	(583)	116	97
Block CE-M-717	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%	50,00%	0	0	(1.567)	(1.321)	(1.175)	(991)	15.992	13.727	15.992	7.653
Block CE-M-665	Brasil	Premier Oil	Exploración	0,00%	50,00%	0	0	0	(233)	0	(175)	0	2.548	0	8.652



---

# **INFORME DE GESTIÓN**

GRUPO CEPSA

Correspondiente al ejercicio 2019

## Índice

<b>Presentación de Información No Financiera .....</b>	<b>90</b>
<b>1. Situación de la sociedad .....</b>	<b>90</b>
a. Nuestro Grupo.....	90
b. Modelo de negocio .....	91
c. Cepsa en cifras .....	93
d. Gobierno Corporativo.....	94
e. Sistema de control interno sobre la información financiera .....	95
f. Sociedades de Grupo y líneas de negocio.....	99
g. Bases estratégicas .....	102
h. Negocio responsable.....	103
<b>2. Evolución y resultado de los negocios .....</b>	<b>104</b>
a. Entorno macroeconómico.....	104
b. Hechos destacados del ejercicio .....	107
c. Análisis de los resultados consolidados .....	108
d. Análisis de la evolución operativa por negocios.....	114
<b>3. Liquidez y recursos de capital.....</b>	<b>117</b>
a. Apalancamiento.....	117
b. Estructura de la deuda.....	117
c. Capital circulante .....	118
d. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance .....	119
<b>4. Modelo de Gestión de Riesgos .....</b>	<b>119</b>
a. Riesgos estratégicos .....	119
b. Riesgos financieros y de mercado.....	122
c. Riesgos de operaciones e infraestructuras .....	125
d. Riesgos de regulación y cumplimiento.....	127
<b>5. Información sobre la evolución previsible de la entidad. ....</b>	<b>129</b>
<b>6. Otra información relevante .....</b>	<b>130</b>
a. Política de dividendos.....	130
b. Acciones propias.....	130
c. Circunstancias posteriores al cierre .....	130
d. Actividades de Investigación y Desarrollo .....	130
<b>7. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de términos .....</b>	<b>131</b>

## Presentación de Información No Financiera

En cumplimiento del artículo 49 del Código de Comercio en el Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa, que se encuentra adjunto al presente Informe de Gestión, se presenta el estado de información no financiera del ejercicio 2019. Dicho informe ha sido preparado de conformidad con los estándares de Global Reporting Initiative (GRI) y siguiendo el marco del International Integrated Reporting Council (IIRC). El estado de información no financiera incluido en el Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa forma parte integrante del Informe de Gestión y se ha sometido a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de Gestión Consolidado.

### 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 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 35 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

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 el Grupo 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 Grupo energético integrado, 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 sur 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 del Grupo 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 23,6 millones de toneladas al año, el 36% de la capacidad 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 de los crudos de alto azufre por una menor disponibilidad de estos debido a los recortes efectuados en la producción por la OPEP, 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 CO<sub>2</sub> 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, un parque eólico y suministramos gas y electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario.

En el Grupo 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 (CO<sub>2</sub>).

## **Marketing**

En el Grupo 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 del Grupo 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. Cepsa en cifras

<b>Resultados (millones de euros)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cifra de negocios (sin II.EE)	21.158	22.079	18.212
EBITDA NIIF(*)	2.004	1.896	1.978
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF (*)	820	830	743
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante	610	754	884

<b>Datos financieros (millones de euros)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Capital social	268	268	268
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Matriz	5.201	5.436	4.916
Deuda financiera neta(1)	3.507	3.089	1.722
Inversiones realizadas en el ejercicio	924	2.255	888
Inversiones en acción social	4,9	5,2	4,5
Dividendos pagados	1.082	351	332

<b>Datos operativos y de negocio (millones de euros)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cotización Brent (\$/barril)	64,3	71,0	54,3
Crudo producido (working interest) (miles de barriles/día)	92,5	83,1	92,0
Producción atribuida (miles b/d)	76,5	58,4	65,0
Ventas de crudo (miles de barriles)	20,8	14,2	13,5
Crudo Destilado (millones de barriles)	156,9	160,9	154,7
Indicador margen de refino VAR (USD/b)	4,3	6,5	6,8
Producción de electricidad (GWh)	3.587	2.242	2.809
Comercialización de gas natural (GWh)	33.176	30.003	27.972
Tipo de cambio \$/€	1,123	1,181	1,130

<b>Otros datos de desempeño</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Número de empleados	10.185	10.153	9.837
Plantilla femenina (%)	36,5%	35,8%	35,7%

\* Normas Internacionales de Información Financiera.

(1) El año 2019 incluye el impacto de la primera aplicación de la NIIF 16 (761 millones de euros).

## d. 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.

## **e. Sistema de control interno sobre la información financiera**

### **Roles y responsabilidades**

El modelo de responsabilidades del sistema de control interno sobre la información financiera (en adelante, SCIIF) de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes (en adelante "Cepsa" o "Grupo" indistintamente), se articula a través de los siguientes órganos y funciones que desarrollan, mantienen y supervisan el proceso de elaboración de la información financiera del Grupo:

Consejo de Administración: Es el encargado de determinar la estrategia fiscal de la Sociedad, la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales y la supervisión de los sistemas internos de información y control, siendo el responsable último de garantizar un ambiente de control interno que favorezca la generación de una información financiera fiable, completa y oportuna. Tiene delegada en la Comisión del Consejo de Auditoría, Cumplimiento y Ética (en adelante, Comisión CACE) el ejercicio de la función de supervisión de los sistemas internos de información y control.

Comisión del Consejo de Auditoría, Cumplimiento y Ética: Tal y como se ha indicado en el apartado "Gobierno Corporativo", dentro de las funciones de la Comisión se encuentra la supervisión de la eficacia del sistema de control interno del Grupo.

La supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información económico-financiera y la correcta aplicación de los criterios contables junto con la supervisión del sistema de control interno sobre la información financiera, entre otros, recae sobre el Comité operativo de Auditoría. Está integrado por el Director Económico-Financiero (CFO), el Director General de operaciones, el Director de Asesoría Jurídica y la Directora de Auditoría interna, Cumplimiento y Riesgos Corporativos, quien ejerce la presidencia; por su lado, la responsable de auditoría interna, ejerce la función de secretaría.

La competencia del diseño y revisión de la estructura organizativa del primer nivel recae directamente en el Consejo de Administración, por medio de la Comisión delegada de Nombramientos y Retribuciones, quien ha de velar por una adecuada segregación de funciones, y por el establecimiento de unos adecuados mecanismos de coordinación entre las diferentes áreas. Los responsables de estas organizaciones de primer nivel, junto con la Dirección de Recursos Humanos, realizan el despliegue en sus respectivos ámbitos. La estructura organizativa se encuentra disponible en la intranet para conocimiento de todos los empleados. Todos los negocios y áreas funcionales son relevantes para el control interno sobre el reporte financiero (SCIIF) siendo el área Económico-Financiera una pieza clave como responsable de la elaboración, mantenimiento y actualización de los distintos procedimientos que recogen su propia operativa, en los cuales se identifican las tareas que realiza, así como los responsables de su ejecución.

Cepsa cuenta con un modelo de evaluación de control interno sobre la información financiera (SCIIF), siendo la Dirección de Auditoría Interna, Cumplimiento y Riesgos Corporativos la encargada de realizar, con carácter anual, la evaluación de su efectividad. La función de Auditoría Interna se desarrolla de acuerdo con las normas internacionales para el ejercicio profesional de la Auditoría Interna y dispone del Certificado de Calidad otorgado por el Instituto Internacional de Auditores Internos.

## **Políticas y procedimientos**

### ***Código de ética y conducta***

Cepsa cuenta con un Código de ética y conducta (en adelante, "el Código") aprobado por su Consejo de Administración en el ejercicio 2017, que se revisa y actualiza de forma periódica. El Código se completa con políticas de cumplimiento aprobadas también por el Consejo de Administración.

El Código es aplicable a todos los consejeros y empleados de Cepsa y de aquellas sociedades filiales sobre las que Cepsa tiene el control de la gestión, independientemente de su relación profesional o tipología de contrato laboral.

Los valores de Cepsa deben de ser los pilares sobre los que se forja la conducta de los empleados en la toma de decisiones y en el desarrollo de las operaciones que se llevan a cabo en todos los países donde operamos, siempre bajo los principios de transparencia, integridad, honestidad, respeto e igualdad y siempre respetando la ley y el Código de Ética y Conducta.

En las pautas de conducta de dicho documento y de las políticas de cumplimiento que lo desarrollan, expresamente se manifiesta:

- Cepsa se compromete a ser transparente en sus operaciones, cumpliendo con la regulación vigente que sea aplicable en su actividad en cada país y territorio donde opera.
- Los empleados tienen la obligación de:
  - Registrar en los libros de Cepsa las operaciones de negocio y financieras en el periodo correcto y cumpliendo siempre con las normas internacionales de información financiera.
  - Supervisar las actividades bajo su responsabilidad y no eludir los controles.
  - Mantener el sistema de control que Cepsa tiene implementado para garantizar el cumplimiento de la regulación y normativa interna, así como para dar un aseguramiento razonable sobre la información financiera y no financiera base para la toma de decisiones internas y externas.
- Rechazo expreso del fraude, la corrupción y el soborno. En ese sentido Compañía Española de Petróleos, S.A. posee la certificación ISO37001 desde el año 2018.

El Código y las políticas que lo complementan están disponibles en la intranet y la página web de Cepsa. Asimismo se establecen periódicamente programas de formación para asegurar su conocimiento por los empleados.

### ***Canal de denuncias***

Se dispone de un canal de denuncias confidencial que permite comunicar o denunciar cualquier conducta que pueda implicar la comisión de alguna irregularidad o de algún acto contrario a la legalidad o las normas de actuación del Código de ética y conducta así como consultar dudas acerca de cualquier materia relacionada con el cumplimiento normativo. Para poder remitir una denuncia a través de este buzón no es necesario identificarse. Cepsa manifiesta su compromiso de no tomar represalias contra cualquier empleado que, de buena fe, formule una denuncia.

La tramitación de dichas consultas y notificaciones corresponde a la Oficina de ética y Cumplimiento quien dará respuesta a las notificaciones y elaborará periódicamente un informe que elevará a la Comisión CACE.

### ***Normativa contable y vinculada al SCIIF***

La Dirección de Contabilidad y Reporting Corporativo, dependiente de la Dirección Económico-Financiera, es la responsable de mantener actualizadas las políticas contables y transmitir las al personal involucrado en la elaboración de la información financiera.

A tal objeto, elabora el "Manual Contable", que sirve de referente para marcar las pautas y actuaciones en

el campo de los registros contables, al recoger las políticas contables que han de regir para la realización de las imputaciones contables así como de la elaboración de los Estados Financieros y Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas para garantizar una imagen fiel del patrimonio, situación financiera, resultado de las operaciones, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo. Las actualizaciones que, en su caso, periódicamente se lleven a cabo, se dan a conocer a los empleados a los que resulta de aplicación a través de la distribución de notas informativas analizando las diferentes cuestiones y de los capítulos del Manual Contable que resulten afectados. El citado Manual y sus actualizaciones son de obligado cumplimiento para todas las empresas pertenecientes a Cepsa en su reporting para la elaboración de la información financiera consolidada.

Así mismo, la Dirección de Contabilidad y Reporting Corporativo mantiene una comunicación fluida con los responsables de contabilidad de las principales operaciones del Grupo. La preparación, revisión y aprobación de la información financiera con formatos homogéneos se establece por la Dirección de Contabilidad y Reporting corporativo.

La difusión de la normativa se realiza a través de la Intranet estando a disposición de todos los empleados.

### **Formación**

El personal directa o indirectamente involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF de la Dirección Económico-Financiera y de la Dirección de Auditoría Interna, Cumplimiento y Riesgos Corporativos, recibe en función de sus responsabilidades formación periódica sobre normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos. También debe reseñarse la asistencia a diversas conferencias, seminarios y foros del ámbito contable, fiscal y de auditoría interna.

### **Sistema de control interno sobre la información financiera**

La estructura de control del SCIIF toma como referencia los componentes del Modelo COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) recogidos en el informe Internal Control-Integrated Framework (2013). Asimismo, se tienen en consideración las pautas establecidas en el informe "Control interno sobre la información financiera en las entidades cotizadas" elaborado por el Grupo de Trabajo de Control Interno sobre la información financiera (GTCI) de la CNMV (2010) para la información a trasladar a los mercados.

El proceso de identificación y evaluación de los riesgos de los mismos se realiza de acuerdo a lo establecido en el Manual de Control Interno siguiendo la metodología COSO. La Dirección de Auditoría Interna, Cumplimiento y Riesgos Corporativos analiza, al menos anualmente, los procesos en los que se genera la información financiera para identificar los posibles riesgos de error, en relación con atributos como validez, integridad, valoración, presentación corte y registro.

En este sentido, el modelo configura una serie de objetivos de control críticos, cuya consecución, sin excepciones, han de permitir alcanzar la fiabilidad y transparencia en el proceso de elaboración de la información financiera. Esta consecución, va ligada intrínsecamente a que las "Actividades de control" resulten ser eficientes en todos sus términos a lo largo de su ejecución en cada uno de los procesos. La estructura de control definida se determina en base a tres categorías de controles:

**Controles Generales.**- Suponen la base sobre la que se sustenta el SCIIF. Son controles transversales, con afección directa en la estructura organizativa y de procesos. A cierre del ejercicio 2019, la cuantía de controles generales en el ámbito del SCIIF se cifraba en 44. La responsabilidad de los mismos reside en el ámbito de la Alta Dirección.

**Controles de proceso.**- Son controles sobre los procesos operativos que se encuentran integrados en cada uno de los principales ciclos y subciclos que conforman los procesos del SCIIF, garantizando la fiabilidad y la transparencia de la información financiera. A cierre del ejercicio 2019, la cantidad de controles clave de proceso en el ámbito del SCIIF se cifraba en 250. Los responsables de dichos controles son los responsables de las actividades de control y de los procesos en los que están incardinados.

Controles generales sobre los sistemas de información.- Los sistemas de información se configuran como un elemento de soporte de los procesos de elaboración, procesamiento y extracción de la información financiera. En este sentido, Cepsa cuenta con una política de seguridad de la información y tiene la certificación ISO27001. Adicionalmente, los controles generales del ordenador (en adelante "CGO") proporcionan un marco de control orientado a proveer un nivel de seguridad razonable sobre los sistemas de información que dan soporte al reporte financiero, garantizando, en la medida de lo posible, la confidencialidad, disponibilidad e integridad de la información. A cierre de ejercicio se dispone de 25 CGO.

Igualmente, integrado en los objetivos de control de sistemas de información, se establece la necesidad de implantar una adecuada segregación de funciones, requisito indispensable en el funcionamiento eficaz y eficiente de un SCIIF, en tanto que resulta de vital importancia poder asegurar una perfecta distinción entre quién ejecuta las acciones asociadas al tratamiento de la información financiera, y quién tiene que revisarlas y/o aprobar las mismas.

### **Modelo de supervisión del sistema de control interno sobre la información financiera**

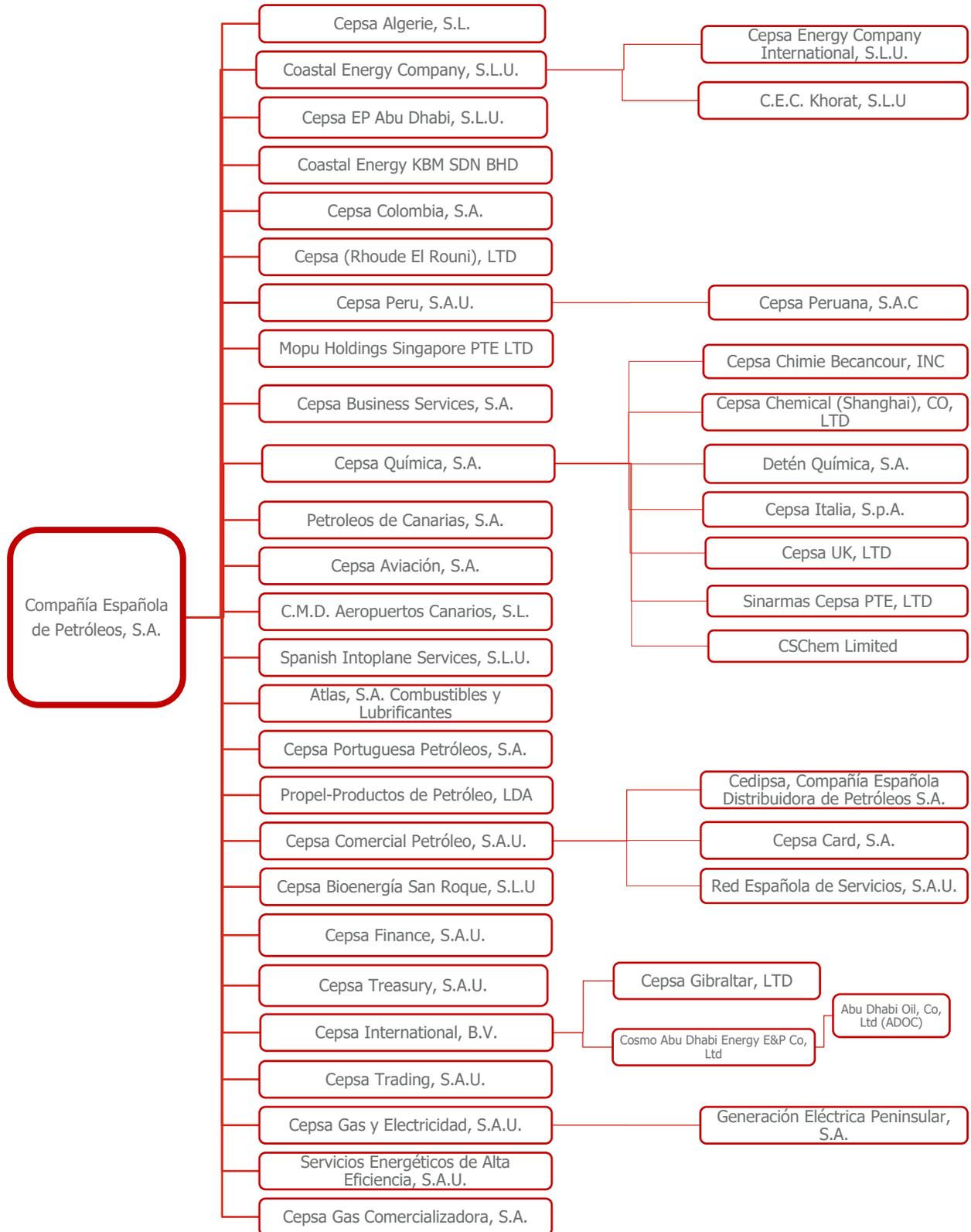
La supervisión del modelo se realiza a través de las siguientes acciones:

- La revisión del diseño de los controles permite obtener la confirmación de la validez y vigencia de la descripción de los mismos por parte de sus responsables, permitiendo identificar las actualizaciones necesarias.
- Realización de la evaluación de la efectividad de controles existentes. Su alcance y periodicidad depende de la importancia del riesgo asociado y de la eficacia demostrada por los controles.
- Certificación del SCIIF de cada propietario de los procesos; certificación del SCIIF, por los responsables financieros y de los negocios, de las Cuentas Anuales individuales; y finalmente, Certificación, por el Director Económico-Financiero y Consejero Delegado, de las Cuentas Anuales Consolidadas.
- Efectiva supervisión por parte de la Comisión CACE, en relación al control último sobre el modelo del SCIIF, delegado desde el Consejo de Administración, e instrumentalizado a través de las funciones de la Dirección de Auditoría Interna, Cumplimiento y Riesgos corporativos.
- Reporte de las deficiencias encontradas, creando acciones correctoras para solucionarlas, estableciendo los mecanismos para su seguimiento y asignando los recursos necesarios para su cumplimiento.

Adicionalmente, el Auditor Externo emite una evaluación independiente sobre la efectividad del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF). Por su parte, el auditor externo participa en las reuniones de la Comisión CACE para explicar aspectos de los informes de auditoría y de los trabajos realizados por él, entre los que se encuentran los realizados para asegurar la efectividad del control interno sobre el reporte financiero. El auditor externo está obligado a informar a la Comisión CACE de las deficiencias significativas y debilidades materiales de control interno identificados. Para ello, tiene en todo momento acceso a la Dirección y al presidente de la Comisión CACE.

## f. Sociedades de Grupo y líneas de negocio

A continuación mostramos las principales entidades que integran el Grupo CEPSA:

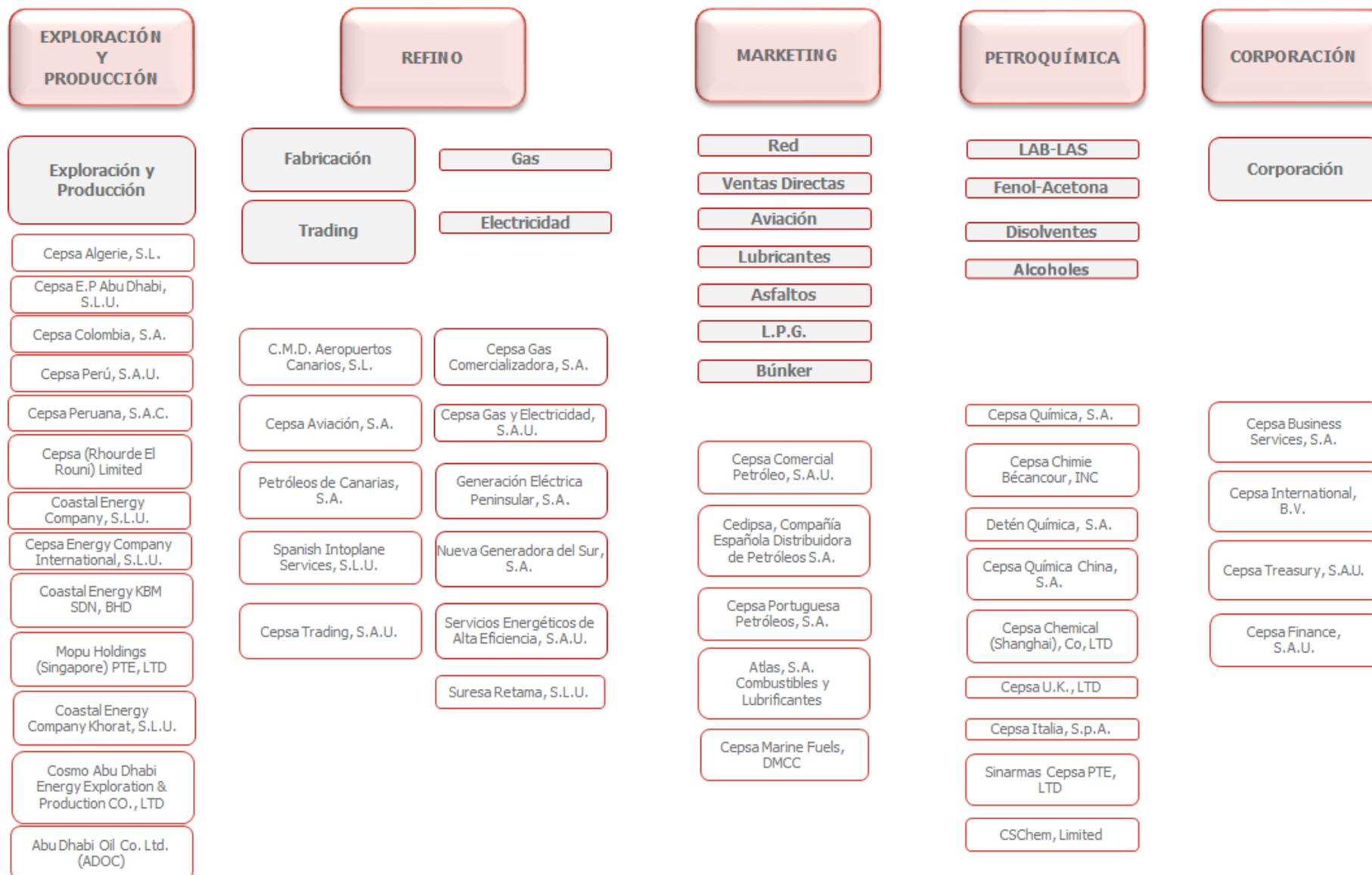


Y el mapa del mundo donde operamos:



(\*) Segmento de Refino: Corresponde a Cepsa Trading Asia

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



## g. 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.

## h. 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. El Grupo 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

Adicionalmente, tal y como se indica en el punto relativo al Sistema de control interno sobre la información financiera, el Grupo Cepsa dispone de un Código de Ética y Conducta, siendo de obligado cumplimiento para todas las personas que integran la compañía.

## 2. Evolución y resultado de los negocios

### a. Entorno macroeconómico

Los resultados de los negocios del Grupo 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%).

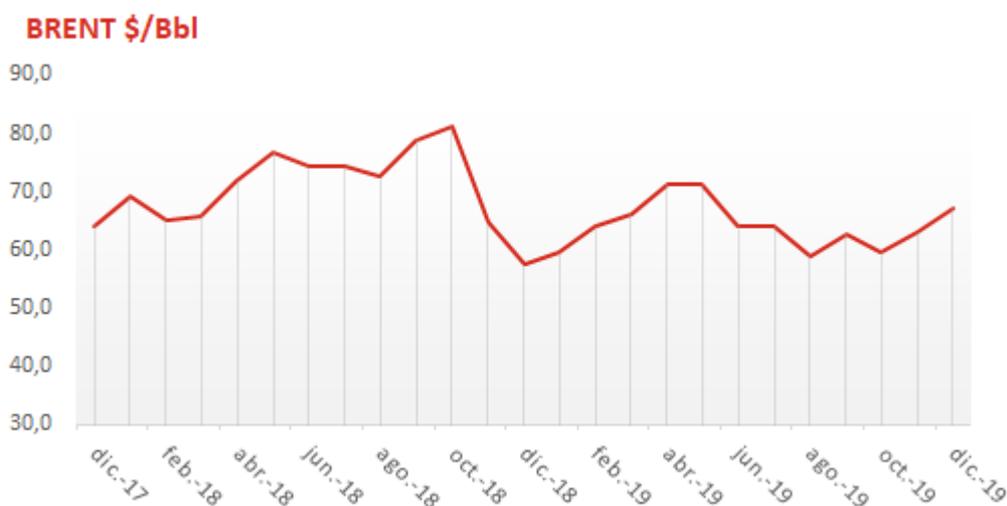
## Entorno sectorial

### *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 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

- A principios de 2019, Cepsa firmó un nuevo acuerdo con Masdar, la Compañía Energética de Futuro de Abu Dabi, con el objetivo de hacer crecer el porfolio de renovables de ambas compañías, centrándose en las tecnologías eólica y solar fotovoltaica, en España y Portugal, donde Cepsa está interesada en desarrollar una capacidad entre 500 y 600 MW en los próximos cinco años. En este sentido se ha constituido la empresa conjunta Cepsa Masdar Renovables, participada al 50%.
- A principios de 2019 comenzamos la fase de producción de crudo en nuestros yacimientos en Sarb & Umm Lulu en Abu Dhabi, dos de los 20 mayores yacimientos en desarrollo del mundo. Desde ese momento se comercializa el crudo de forma regular. En paralelo, las instalaciones de superficie permanentes del campo de Umm Lulu siguen en construcción, las cuales se prevé finalizar en los próximos meses.
- En el mes de abril, Cepsa obtuvo la calificación de "grado de inversión" por parte de las tres principales agencias internacionales de calificación crediticia. Adicionalmente, en el mes de mayo, Cepsa culminó con éxito su primera emisión de bonos por un importe de 500 millones de euros.
- 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 continua 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.
- Cepsa y Redexis han alcanzado en junio un acuerdo para la creación de la mayor red de estaciones de repostaje de Gas Natural Vehicular (GNV) en España, con el objetivo de ampliar la oferta de soluciones energéticas y fomentar la movilidad sostenible.
- En julio de 2019 se produjo la creación del Groupement RKF entre Sonatrach y Cepsa Algeria para el desarrollo y explotación del yacimiento de Rhourde el Krouf (RKF), que permitirá un redesarrollo completo de un campo maduro, después de 19 años en explotación. El objetivo es incrementar significativamente la producción de crudo y producir por primera vez gas licuado de petróleo (GLP). A lo largo del año se ha realizado la ingeniería inicial (FEED por sus siglas en inglés) y se han completado los trabajos de preparación de la campaña de perforación que tendrá lugar a partir de 2020.
- 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 Hydrocraker, aumentando la eficiencia y el ciclo de vida del catalizador de la unidad de Hydrocracking.

- Cepsa inició en el tercer trimestre de 2019 sus operaciones de Trading en Singapur para ampliar su actividad en Asia. La compañía amplía el alcance de su negocio de Trading con una nueva sede en el mayor centro financiero en Asia, desde donde podrá acceder a nuevos mercados y clientes.
- 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.
- 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 consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2019 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas de ciertos grupos de empresas según la legislación española vigente.

Mediante la presentación del resultado ajustado adicionalmente al NIIF se proporciona una información más precisa sobre la rentabilidad de la empresa y su eficiencia operativa, al excluir determinadas operaciones no recurrentes que se hayan podido registrar en un ejercicio económico concreto y que podrían distorsionar ese resultado, en comparación con el de años anteriores.

Las cifras que arrojan las magnitudes más relevantes de los resultados son:

<b>Indicadores clave</b>	Millones de euros		
<b>Sobre el resultado</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% variación</b>
Cifra de Negocios <sup>(*)</sup>	23.857	24.712	(3,5%)
EBITDA NIIF	2.004	1.896	5,7%
EBITDA ajustado	2.058	1.762	16,8%
Beneficio Neto NIIF atribuido a sociedad dominante	820	830	(1,2%)
Beneficio Neto Ajustado atribuido a sociedad dominante	610	754	(19,0%)
<b>Situación financiera y patrimonial</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% variación</b>
Capital empleado NIIF	8.807	8.632	2,0%
Fondos Propios atribuidos a la sociedad dominante	5.201	5.436	(4,3%)
Endeudamiento neto	3.507	3.089	13,5%
			<b>% variación</b>
<b>Flujos libres de Caja antes de dividendos</b>	1.152	(758)	N/A
<b>ROACE (Ajustado a Coste Reposición)</b>	8,9%	12,5%	(28,7%)

(\*) Incluye Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas

## Indicadores clave sobre el Resultado

### i) *Cifra de Negocios*

	Millones de euros		
<b>Cifra de negocios</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% variación</b>
<b>Exploración y producción</b>			
A clientes externos	1.249	922	35,5%
Intersegmentos	(28)	48	
<b>Refino</b>			
A clientes externos	4.978	5.517	(9,8%)
Intersegmentos	7.427	8.250	
<b>Marketing</b>			
A clientes externos <sup>2</sup>	12.519	12.988	(3,6%)
Intersegmentos	213	48	
<b>Petroquímica</b>			
A clientes externos	2.407	2.647	(9,1%)
Intersegmentos	1.070	1.108	
<b>Corporación</b>			
A clientes externos	4	5	(20,0%)
Intersegmentos	64	64	
<b>Total</b>	<b>29.903</b>	<b>31.597</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>Total intersegmentos<sup>1</sup></b>	<b>(8.745)</b>	<b>(9.518)</b>	
<b>Importe neto cifra de negocio sin impuesto especial<sup>2</sup></b>	<b>21.158</b>	<b>22.079</b>	<b>(4,2%)</b>
<b>Impuesto especial repercutido en ventas</b>	<b>2.700</b>	<b>2.633</b>	<b>2,5%</b>
<b>Importe neto cifra de negocio</b>	<b>23.857</b>	<b>24.712</b>	<b>(3,5%)</b>

<sup>1</sup> Ventas eliminadas a nivel consolidado

<sup>2</sup> Descontado el Impuesto especial sobre hidrocarburos

La cifra de negocios del Grupo (sin incluir los impuestos especiales) ha alcanzado los 21.158 millones de euros, cifra un 4% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho descenso se ha debido principalmente a la caída del precio del crudo y de los productos terminados así como a una ralentización de la demanda doméstica. Adicionalmente, el dólar se ha depreciado durante el ejercicio con respecto al euro (una parte importante de las ventas están referenciadas al dólar), y se ha visto igualmente impactado por los menores márgenes de refino.

En el área de **Exploración y Producción** el incremento de la cifra de negocios se debe principalmente a las mayores ventas de crudo (20,8 millones de barriles en 2019 vs 14,1 millones de barriles en 2018) incremento asociado a la entrada en producción de los campos de Sarb y Umm Lulu en Abu Dabi. Este incremento en la ventas se ha visto parcialmente compensado por un menor precio medio de realización (64,0 \$/b en 2019 frente a los 67,2 \$/b de 2018).

En el área de **Refino**, la cifra de negocio a externos ha experimentado un descenso de un 10% respecto al año 2018. Este se ha debido por un lado a la caída de un 4% de la producción, así como el descenso de las ventas, pasando de 21,8 Mt en 2018 a 21,5 Mt en 2019. Respecto a la actividad de Trading, fue ligeramente inferior a la del ejercicio anterior. En Electricidad, la producción se ha incrementado, aunque los precios del pool eléctrico han sido menores (47,7 €/Mwh en 2019 frente a los 57,3 €/Mwh del 2018). Por otra parte, en la comercialización de gas natural, las ventas aumentaron con respecto al año anterior (+11%), siendo los márgenes inferiores debido a la sobreoferta en el mercado.

En el área de **Marketing**, el descenso se ha debido a menores ventas en el canal de Ventas Directas compensado por mayores ventas de Asfaltos. Sin embargo, a pesar del descenso de las ventas en el segmento de Marketing, el aumento de los márgenes y a la contención de costes, ha permitido obtener

un mejor resultado. La cifra de negocio de la unidad de Bunker ha tenido un descenso de un 15% por menor actividad en los puertos internacional.

En el área de **Petroquímica**, las ventas a clientes externos han sido un 9% inferior a las de 2018, debido al exceso de oferta mundial y consecuente deterioro de márgenes internacionales de algunos productos petroquímicos.

**ii) EBITDA NIIF y EBITDA Ajustado**

Millones de euros			
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% variación</b>
Exploración y producción	963	649	48,4%
Refino	433	578	(25,0%)
Marketing	463	344	34,6%
Petroquímica	246	243	1,4%
Corporación	(48)	(52)	(7,5%)
<b>Total</b>	<b>2.058</b>	<b>1.762</b>	<b>16,8%</b>

Millones de euros					
<b>2019</b>	<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>Ajuste coste de reposición</b>	<b>Otros no recurrentes</b>	<b>EBITDA NIIF</b>	<b>EBITDA NIIF % sobre total</b>
Exploración y producción	963	-	-	963	48,1%
Refino	433	(37)	-	396	19,8%
Marketing	463	(20)	-	443	22,1%
Petroquímica	246	(9)	-	238	11,9%
Corporación	(48)	-	12	(36)	(1,8%)
<b>Total</b>	<b>2.058</b>	<b>(66)</b>	<b>12</b>	<b>2.004</b>	<b>100,0%</b>

Millones de euros					
<b>2018</b>	<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>Ajuste coste de reposición</b>	<b>Otros no recurrentes</b>	<b>EBITDA NIIF</b>	<b>EBITDA NIIF % sobre total</b>
Exploración y producción	649	-	-	649	32,4%
Refino	578	125	-	703	35,1%
Marketing	344	5	-	349	17,4%
Petroquímica	243	6	-	249	12,4%
Corporación	(52)	-	(2)	(54)	(2,7%)
<b>Total</b>	<b>1.763</b>	<b>136</b>	<b>(2)</b>	<b>1.897</b>	<b>100,0%</b>

La principal diferencia entre el EBITDA NIIF y el EBITDA ajustado corresponde al diferencial existente entre la valoración de las existencias propiedad de la Grupo a su Coste de Reposición (CCS), criterio empleado para obtener la información por segmentos y la información de gestión a los Órganos de Administración de la compañía, y a su Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las Cuentas Anuales bajo normativa internacional (ver nota 6 "Información por segmentos" de las Cuentas Anuales Consolidadas). En 2019 este diferencial ha sido de 66 millones de euros y en 2018 fue 136 millones de euros.

La contribución de los otros elementos no recurrentes a nivel EBITDA ajustado no ha tenido relevancia en 2019 ni 2018.

El EBITDA ajustado consolidado se ha incrementado en un 16,8% hasta 2.058 millones de euros (1.762 millones de euros en 2018). Este incremento se ha debido al buen comportamiento del negocio de Exploración y Producción, principalmente por el inicio de las operaciones de los campos SARB y Umm Lulu, así como al negocio de Marketing por los mejores resultados de la red de estaciones de servicio, del negocio de bioenergía y al incremento de los volúmenes de venta y márgenes en el negocio de asfaltos.

## Resultado financiero

El resultado financiero neto del Grupo ascendió a -114 millones de euros, frente a los -120,0 millones de euros del ejercicio anterior.

El Coste Financiero de la Deuda Neta (intereses) ha alcanzado los 121 millones de euros de gasto frente a los 104 millones de euros del ejercicio anterior. Este incremento se ha debido, por un lado, a la extensión de los vencimientos y nuevas líneas (incluyendo la emisión de un bono), que en general ha supuesto un ligero aumento de los costes y, por otro, a los costes financieros asociados a la entrada en vigor de la NIIF 16.

Por otro lado, la línea de "Otro Resultado Financiero de las Operaciones" presenta un resultado positivo de 7,1 millones de euros, frente a los 15,6 millones de euros de pérdida del ejercicio anterior. Este resultado positivo se debe principalmente a dividendos por valor de 26 millones de euros provenientes de Medgaz que ya no forma parte del perímetro de consolidación.

## Sociedades método de participación

El resultado de sociedades por el método de participación ha sido de 49,1 millones de euros negativos frente a los 23,5 millones de euros positivos del ejercicio anterior. Este resultado negativo se debe principalmente al deterioro registrado en el Fondo de Comercio de la sociedad Abu Dabi Oil CO, Ltd (ADOC).

### iii) Beneficio Neto NIIF y Beneficio Neto ajustado

Finalmente, el Beneficio Neto Ajustado asciende a 610,3 millones de euros, con un descenso del 18,9% frente al obtenido en 2018 (753,7 millones de euros).

Esta disminución se ha debido principalmente al segmento de Refino, afectado negativamente por los menores márgenes en 2019.

Millones de euros			
<b>Beneficio neto ajustado atribuido a sociedad dominante</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>% variación</b>
Exploración y producción	194	232	(16,5%)
Refino	124	258	(52,0%)
Marketing	221	189	16,8%
Petroquímica	107	111	(3,4%)
Corporación	(35)	(37)	(3,8%)
<b>Total</b>	<b>610</b>	<b>754</b>	<b>(18,9%)</b>

Millones de euros					
<b>2019</b>	<b>Beneficio Neto Ajustado atribuido a sociedad dominante</b>	<b>Ajuste coste de reposición</b>	<b>Otros no recurrentes</b>	<b>Beneficio Neto NIIF atribuido a sociedad dominante</b>	<b>% sobre total</b>
Exploración y producción	194	-	(157)	37	4,5%
Refino	124	(27)	422	519	63,2%
Marketing	221	(17)	(4)	200	24,4%
Petroquímica	107	(5)	(11)	91	11,1%
Corporación	(35)	-	9	(26)	(3,1%)
<b>Total</b>	<b>610</b>	<b>(49)</b>	<b>259</b>	<b>820</b>	<b>100,0%</b>

2018	Beneficio Neto Ajustado atribuido a sociedad dominante	Ajuste coste de reposición	Otros no recurrentes	Beneficio Neto NIIF atribuido a sociedad dominante	% sobre total
Exploración y producción	232	-	(14)	218	26,2%
Refino	258	94	-	352	42,4%
Marketing	189	3	-	192	23,2%
Petroquímica	111	2	(7)	106	12,7%
Corporación	(37)		(2)	(38)	(4,6%)
<b>Total</b>	<b>754</b>	<b>99</b>	<b>(23)</b>	<b>830</b>	<b>100,0%</b>

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de **Exploración y Producción** en 2019 ha disminuido un 16,5% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 194 millones de euros frente a los 232 millones de euros del 2018.

Esta caída en el resultado se ha debido principalmente al menor resultado en Colombia por menores precios de venta y mayores amortizaciones e impuestos, así como la todavía limitada contribución de SARB y Umm Lulu (dado que estos campos no han alcanzado todavía su producción "plateau") debido a la alta amortización y elevados impuestos y royalties en Abu Dabi.

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de **Refino** durante 2019 se ha situado en 124 millones de euros, frente a los 258 millones de euros en 2018, con una reducción del 51,9%, debido principalmente a los menores márgenes de refino, así como mayores costes de suministro por la subida de las primas de los crudos de alto azufre.

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de **Marketing** ha ascendido en 2019 a 221 millones de euros, superior a los 189 millones de euros del ejercicio 2018 principalmente debido al buen comportamiento de la red de estaciones de servicio, del negocio de bioenergía y al incremento de los volúmenes de venta y márgenes en el negocio de asfaltos.

El resultado neto ajustado del negocio de **Petroquímica** en de 2019 ha ascendido a 107 millones de euros cifra similar a la de 2018.

En la línea de LAB, materia prima para detergentes biodegradables en la que Cepsa es líder a nivel Global, los resultados han sido un 10% superiores a los del periodo anterior.

En la línea de Fenol-Acetona, materias primas para la producción de plásticos de última generación, donde Cepsa es número 2 a nivel global, los resultados han caído un 57% a los del año anterior, debido principalmente a las menores ventas de Fenol y a la caída de los márgenes de la Acetona.

En la línea de Disolventes, los resultados están en línea con los del ejercicio anterior.

## Indicadores clave sobre Situación financiera y Patrimonial

El **Capital Empleado del Grupo** se situaba al cierre de 2019 en los 8.807 millones de euros, frente a los 8.632 millones de euros al cierre del ejercicio 2019, en línea con 2018. El desglose por segmentos de negocio es el siguiente:

Millones de euros

Capital Empleado NIIF por segmentos	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Total
Capital Empleado al 31/12/2019	2.553	3.668	1.236	1.297	52	8.807
Capital Empleado al 31/12/2018	3.051	3.605	925	1.103	(52)	8.632
Variación	(498)	63	311	194	104	175

Los fondos propios atribuidos a la sociedad dominante ascendían, al 31 de diciembre de 2019, a 5.201 millones de euros, financiando, por tanto, el 59% de la cifra de capital empleado a esa fecha.

El **endeudamiento neto** del grupo ha alcanzado los 3.507 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 frente a los 3.089 millones de euros al 31 de diciembre de 2018, debido al impacto por la primera implantación de la NIIF 16 por importe de 761 millones de euros. De este modo, el ratio de apalancamiento es el siguiente:

Miles de euros

	31.12.2019		31.12.2018	
Deuda Neta Consolidada	3.506.523	=	3.089.472	=
EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)	2.058.011	=	1.762.307	=
				1,75

## Indicadores clave. Flujos de caja

Presentamos a continuación la evolución de los flujos de efectivo del periodo, que nos permite visualizar la capacidad de nuestros negocios para generar caja libre en 2019 y 2018:

Miles de euros

	2019	2018
<b>EBITDA NIIF</b>	<b>2.004.008</b>	<b>1.896.306</b>
Variación del capital circulante operacional	396.090	(504.132)
Cobros de dividendos	79.251	70.428
Otros cobros/(pagos) de las actividades de explotación	(400.452)	(206.724)
<b>Total flujos de tesorería de explotación</b>	<b>2.078.897</b>	<b>1.255.878</b>
Pagos por inversiones	(1.002.028)	(2.114.782)
Cobros por desinversiones	75.415	100.813
<b>Total flujo de tesorería de inversión</b>	<b>(926.613)</b>	<b>(2.013.969)</b>
<b>Flujo libre de caja (excluidos gastos financieros)</b>	<b>1.152.284</b>	<b>(758.091)</b>
Dividendos pagados	(550.809)	(387.803)
Deuda financiera	(292.709)	845.198
<b>Total flujos deuda financiera</b>	<b>(843.518)</b>	<b>457.395</b>
<b>Caja generada en el periodo</b>	<b>308.766</b>	<b>(300.696)</b>

El **EBITDA** del Grupo se ha incrementado en un 5,7% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 2.004 millones de euros. Dicho incremento se ha debido al buen comportamiento del negocio de Exploración y Producción, principalmente por el inicio de las operaciones de los campos SARB y Umm Lulu, así como al negocio de Marketing, por los mejores resultados de la red de estaciones de servicio, del negocio de bioenergía y al incremento de los volúmenes de venta y márgenes en el negocio de asfaltos y por el impacto de la NIIF 16 (144 millones de euros).

El **flujo de tesorería de explotación** alcanzó 2.079 millones de euros, importe superior al del año anterior principalmente por la variación positiva de capital circulante al cierre del año y el inicio de la producción en los campos de Abu Dabi.

En cuanto a los **flujos de tesorería de inversión**, ha disminuido considerablemente debido a menores pagos por inversiones respecto a 2018 cuando se adquirió un 20% de los campos offshore en Abu Dabi (SARB y Umm Lulu) por un período de 40 años, gracias a la adjudicación de una concesión firmada con ADNOC (Abu Dabi National Oil Company).

Como resultado del aumento del cash flow operativo y a las menores inversiones el **flujo libre de caja antes del coste de la deuda y antes de dividendos** ha sido de 1.152 millones de euros positivo a 31 de diciembre de 2019, frente a los 758 millones de euros negativos a 31 de diciembre de 2018.

## Indicadores clave. ROACES

La rentabilidad del capital medio empleado del Grupo se recoge en el siguiente ROACE ajustado:

		Miles de euros	
		<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>ROACE Grupo Cepsa Ajustado</b>	Resultado Operativo Neto Después de Impuestos Ajustado (media últimos 12 meses)	720.905	845.056
	Media Capital Empleado Ajustado (sin inversiones sin rentabilidad)	8.138.665	6.769.931
=		= 8,9%	= 12,5%

Esta relación por negocios se muestra en la siguiente tabla:

<b>ROACE Ajustado (CCS)</b>	<b>Exploración y Producción</b>	<b>Refino</b>	<b>Marketing</b>	<b>Petroquímica</b>	<b>Total</b>
ROACE CCS al 31/12/2019	11,5%	4,6%	18,1%	9,5%	8,9%
ROACE CCS al 31/12/2018	16,9%	8,9%	20,6%	11,9%	12,5%

(\*) El ROACE del área de Corporación no es un ratio evaluable.

### d. Análisis de la evolución operativa por negocios

#### Exploración y Producción

Los resultados del área se han visto positivamente impactados por los programas de eficiencia y reducción de costes puestos en marcha en los últimos años.

En 2019 la inversión en el área de Exploración y Producción se ha reducido hasta los 212 millones de euros en relación a 2018, tras la importante inversión realizada en ese año cuando se adquirió el 20 por ciento de la nueva concesión de los campos SARB y Umm Lulu en Abu Dabi. El contrato tiene una duración de 40 años.

La producción participada se ha situado en 92,6 miles de b/d, cifra un 11% mayor a la de 2018, debido principalmente a la entrada en producción de los campos en Abu Dabi.

Del mismo modo, las ventas han alcanzado los 20,8 millones de barriles, frente a los 14,2 del año anterior, lo que supone un 46,6% más.

De manera sintética los indicadores clave de la actividad han evolucionado como se indica a continuación:

<b>Indicadores clave</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Producción participada (miles b/d)	92,6	83,4	92,0
Producción atribuida (miles b/d)	76,5	58,4	65,0
Ventas de crudo (millones de barriles)	20,8	14,2	13,5
Precio medio de venta de crudo (\$/b)	64,0	67,2	52,6
Inversiones en el periodo (millones de euros)	212	1.659	170

## Refino

En 2019 la destilación de crudo se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior, alcanzando un grado de utilización de la capacidad de destilación instalada en las refinerías del 89%. Este menor grado de utilización se ha debido principalmente a la parada programada en la Refinería Gibraltar-San Roque llevada a cabo para aumentar la capacidad y conversión de la planta. Se han destilado 156,9 millones de barriles de crudo y producido 21,5 millones de toneladas de derivados petrolíferos. La cesta de crudos destilada en el año tuvo un diferencial en coste con respecto al crudo de referencia Brent de 0,28 \$/b y un coste de flete medio asociado de 1,03 \$/b.

Los márgenes de la actividad de refino han experimentado un decremento significativo en 2019, impactado por los cracks de los destilados ligeros y medios en el Mediterráneo. En este sentido, el indicador del margen de refino de Cepsa se situó en 4,3 \$/b en 2019 frente a los 6,1 \$/b de 2018.

Durante el año se ha continuado realizando un importante esfuerzo inversor en las refinerías del grupo, tanto orientado a mejorar la conversión y eficiencia de las diferentes unidades de producción como a mejorar la seguridad y minimizar los impactos medioambientales. La inversión total en 2019 ha ascendido a 469 millones de euros, un 19% superior a la de 2018, destacando las correspondientes al proyecto Fondo de Barril en la Refinería Gibraltar - San Roque, que va a capacitarla para la conversión de inputs pesados en productos de mayor valor, a los proyectos de optimización de la Planta de Aromáticos fase II y el proyecto de optimización del catalizador hydrocracker de la Refinería La Rábida. Por otro lado, se han completado varios proyectos de eficiencia correspondientes al programa CROP.

Las ventas de gas ascendieron a 33.176 Gwh, un 10,6% superior al año anterior, y la producción de electricidad a 3.587 Gwh, un 60% superior a la del año anterior.

El Grupo cuenta con 2 refinerías, 7 plantas de cogeneración, un ciclo combinado, y un parque eólico, en la provincia de Cádiz.

De manera resumida los indicadores clave para el negocio han evolucionado como se indica en el cuadro siguiente:

<b>Indicadores clave</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crudo Destilado (millones de barriles)	156,9	160,9	154,7
Grado de utilización de refinerías	89%	91%	91%
Output (millones de toneladas)	21,49	21,81	21,36
Indicador margen de refino VAR (USD/b)	4,3	6,1	7,5
Ventas de gas natural (GWh)	33.176	30.003	27.972
Producción de electricidad (GWh)	3.587	2.242	2.809
Comercialización Trading (millones de barriles)	269	286	268
Inversiones en el periodo (millones de euros)	469	392	302

## Marketing

Dentro de éste área de negocio se incluyen las ventas a través de la red de estaciones de servicio, la comercialización de combustibles a través de canales mayoristas, la comercialización de biocombustibles, la comercialización de queroseno para el mercado de aviación, la venta de combustibles para embarcaciones (búnker), así como la venta de lubricantes, asfaltos y gases licuados del petróleo (GLP). Durante 2019 se comercializaron, a través de estos canales, 20,7 millones de toneladas, cifra un 6% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

El Grupo dispone de una red de 1.806 estaciones de servicio a 31 de diciembre de 2019, además de 2 plantas de lubricantes, 5 de asfaltos, 11 de envasado de gases licuados del petróleo, y está presente en los principales aeropuertos y puertos españoles.

Las inversiones en 2019 han ascendido a 107 millones de euros, en línea con 2018, destacando la adquisición de varias estaciones de servicio. Adicionalmente, se han realizado inversiones destinadas al mantenimiento de instalaciones y a reforzar la cuota de mercado en los canales en que estamos presentes.

De manera resumida, los indicadores clave de este segmento han evolucionado como se indica en el cuadro siguiente:

<b>Indicadores clave</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ventas de combustible para buques (millones de toneladas)	5,3	6,2	5,7
Ventas de combustibles en otros canales y de otros productos energéticos (millones de toneladas)	15,4	15,7	15,9
Numero de estaciones de servicio	1.806	1.799	1.815
Inversiones en el periodo (millones de euros)	107	101	284

## Petroquímica

Las ventas totales de productos petroquímicos alcanzaron los 2,9 millones de toneladas, en línea con los volúmenes comercializados en el ejercicio anterior.

Las inversiones del año ascendieron a 109 millones de euros, entra las que destaca el proyecto de optimización de la planta de LAB en Puente Mayorga (Huelva).

El Grupo CEPSA cuenta actualmente con 3 plantas industriales en la línea de LAB localizadas en España, Brasil y Canadá, 2 para la línea de Fenol y Acetona (en España y China), una para la línea de surfactantes (en Alemania) y otra en Indonesia para la fabricación de alcoholes vegetales.

Los indicadores más relevantes de este segmento se muestran a continuación:

<b>Indicadores clave</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ventas consolidadas de productos petroquímicos (millones de tone)	2,9	2,9	2,9
Inversiones en el periodo (millones de euros)	109	80	116

### 3. Liquidez y recursos de capital

#### a. Apalancamiento

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2019 se ha reducido en un 11% respecto a diciembre de 2018 hasta los 2.746 millones de euros (incluyendo el impacto de la NIIF 16 esta alcanza los 3.507 millones de euros) frente a los 3.089 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, debido fundamentalmente a la caja generada en el ejercicio.

#### Evolución deuda Neta 2018-2019



El índice de autonomía financiera (Gearing ratio) (incluido el impacto de la NIIF 16), expresado como el cociente entre la deuda neta y endeudamiento más fondos propios (Capital empleado), se sitúa al cierre del ejercicio 2019 en el 39,8% frente al 35,8% en el ejercicio 2018. Este incremento es consecuencia del impacto de la NIIF 16.

	Miles de euros	
	2019	2018
Deudas con entidades de crédito no corriente	3.799.728	2.955.916
Deudas con entidades de crédito corriente	267.955	380.434
Tesorería y otros activos líquidos	(561.160)	(246.878)
<b>Endeudamiento neto remunerado</b>	<b>3.506.523</b>	<b>3.089.472</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.300.955</b>	<b>5.542.442</b>
<b>Capital Empleado IFRS</b>	<b>8.807.478</b>	<b>8.631.914</b>
<b>Endeudamiento neto remunerado/(Endeudamiento neto remunerado + Patrimonio)</b>	<b>39,8%</b>	<b>35,8%</b>
<b>Impacto NIIF 16 en deuda neta</b>	<b>760.526</b>	-
<b>Endeudamiento neto remunerado sin NIIF 16</b>	<b>2.745.997</b>	-
<b>Capital Empleado IFRS sin NIIF 16</b>	<b>8.046.952</b>	-
<b>Endeudamiento neto remunerado/(Endeudamiento neto remunerado + Patrimonio) sin considerar impacto NIIF 16</b>	<b>34,1%</b>	<b>n/a</b>

#### b. Estructura de la deuda

La estructura de la deuda por tipo de interés y por divisa se puede ver en las Notas 18 y 30 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se mitiga mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local o funcional, fundamentalmente en dólares.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2019 se sitúa en 2,85%, frente al 2,60% del mismo periodo del año anterior (Ver Nota 18 de las Cuentas Anuales).

El Grupo CEPSA presenta una sólida posición de liquidez a diciembre de 2019, totalizando 3.099 millones de euros (2.538 millones de euros de líneas de crédito comprometidas no dispuestas más 561 millones de euros de efectivo y equivalentes de efectivo), lo que le permite hacer frente a sus vencimientos de deuda de los próximos 24 meses.

El Grupo CEPSA gestiona de forma activa el perfil de vencimientos de la deuda financiera, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones de pago tanto ordinarias como excepcionales, así como abordar sus proyectos de crecimiento.

En cuanto a la distribución por vencimientos de los saldos disponibles, se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Vencimiento disponible</b>	<b>Millones de euros</b>
2020	487
2021	4
2022	5
2023	4
2024 en adelante	2.039
<b>Total</b>	<b>2.538</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	561
<b>Total liquidez ajustada</b>	<b>3.099</b>

La información relativa a la deuda de Cepsa a cierre de 2019 se muestra en la Nota 18 de las Cuentas Anuales.

### c. Capital circulante

El detalle del fondo de maniobra a 31 de diciembre es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activos corrientes operativos <sup>1</sup>	4.436.044	4.800.103
Pasivos corrientes operativos <sup>2</sup>	3.453.086	3.195.790
<b>Capital Circulante</b>	<b>982.958</b>	<b>1.604.313</b>

<sup>1</sup> Incluye existencias, clientes por ventas y prestaciones de servicios, otros deudores y activos financieros corrientes

<sup>2</sup> Incluye proveedores, otros acreedores y otros pasivos corrientes sin considerar el dividendo a pagar

En el Grupo, el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 24 días, por debajo del límite máximo legal de 60 días establecido por la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales. (Nota 22 de las Cuentas Anuales consolidadas).

#### d. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

El detalle de obligaciones contractuales, operaciones fuera de balance y pasivos contingentes de Cepsa se incluye en la Nota 34 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### 4. Modelo de Gestión de Riesgos

La Gestión del Riesgo es una preocupación principal para el Grupo 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 el Grupo CEPSA.

El espectro de riesgos a los que el Grupo 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 del Grupo 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 al Grupo 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**

El Grupo 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**

El Grupo 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 operativas 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 reservar 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.

El Grupo CEPSA está focalizado 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, el Grupo puede verse afectado 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**

El Grupo 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 el Grupo CEPSA opera. Por tanto, y dado que la moneda de presentación de los estados financieros consolidados es el euro, el Grupo 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. El Grupo 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.
2. Respecto al riesgo del valor neto patrimonial consolidado 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, el Grupo 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**

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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, el Grupo 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.

El Grupo 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**

El Grupo 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, el Grupo 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, el Grupo transfiere a terceros el riesgo de impago de determinadas contrapartes a través de la contratación de garantías bancarias o pólizas de seguro de crédito.

El Grupo 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 el Grupo, son en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguro de elevada solvencia crediticia. No obstante lo anterior, el Grupo evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.

El Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo CEPSA. El compromiso del Grupo 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 del Grupo 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, el Grupo se halla expuesto 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.

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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.

El Grupo 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, el Grupo 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 asociados al 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. El Grupo 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**

El Grupo 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.

El Grupo 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.

## **5. Información sobre la evolución previsible de la entidad.**

El Grupo 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 del Grupo respecto a sus negocios clave en sus mercados naturales, impulso 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.

## 6. Otra información relevante

### a. Política de dividendos

El pasado mes de diciembre de 2019 el Consejo de Administración aprobó la nueva política de dividendos del Grupo.

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 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

### 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 35 de las Cuentas Anuales Consolidada.

### 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 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.

Asimismo, hemos completado la puesta en marcha de nuestro primer parque eólico, en Jerez de la Frontera (Cádiz), que con una inversión de 39 millones de euros constituye nuestro primer paso en la generación de electricidad renovable.

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.

## **7. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de términos**

La información financiera contenida en este informe contiene medidas preparadas con la normativa contable aplicable (NIIF-UE) así como otras medidas alternativas del rendimiento.

Medida Alternativa del Rendimiento	Unidad de medida	Relevancia de su uso	Localización
EBITDA	Millones de euros	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.	Indicador clave sobre resultado.
Ajuste a coste de reposición (CCS)	Millones de euros	Comunmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios que deben trabajar con inventarios sujetos a fluctuación constante de precios.	Indicador clave sobre resultado.
Elementos no recurrentes	Millones de euros	Permite presentar los resultados de los negocios excluyendo aquellos ingresos o gastos atípicos no directamente relacionados con la actividad (no recurrentes)	Indicador clave sobre resultado.
Deuda neta	Millones de euros	Medida del nivel de endeudamiento	Indicador clave sobre situación financiera
Capital empleado	Millones de euros	Capital invertido en la Compañía de origen propio y ajeno.	Indicador clave sobre situación financiera
Cobertura de deuda	%	Medida de la proporción del endeudamiento del Grupo en relación con su rentabilidad, habitualmente con su rentabilidad operativa	Indicador clave sobre situación financiera
Flujo libre de caja	Millones de euros	Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos y atender al pago de la deuda.	Indicadores clave. Flujos de caja
Beneficio operativo neto	Millones de euros	Utilizado para el cálculo del ROACE	Indicadores clave. Roaces
ROACE	%	Medida utilizada para evaluar la capacidad que tienen los activos en explotación para generar beneficios.	Indicadores clave. Roaces
Autonomía financiera (Gearing)	%	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación del Grupo	3.a. Apalancamiento.

Para la mejor comprensión del informe, a continuación definimos dichas medidas:

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).** Está formado por los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada unidad de negocio incluyendo la dotación a provisiones neta de reversiones, así como los resultados por enajenación de activos. En su determinación no se incluye la amortización y deterioro de los activos no corrientes, ni la transferencia a resultados de subvenciones de capital ni, aquellos resultados de carácter financiero o de carácter no operativo.

El EBITDA es un indicador financiero útil que determina el margen operativo de una empresa, permitiendo la evaluación del negocio en relación con su capacidad para generar fondos antes de impuestos. Este indicador es altamente comparable entre empresas y con otras compañías del sector de Petróleo y Gas, ya que no está influenciado por indicadores financieros y fiscales que no involucran la salida de efectivo.

**Ajuste a coste de reposición (CCS):** En este sistema, el coste de las ventas se determina con referencia a los precios medios del mes en curso en vez de al coste medio ponderado de adquisición que se utiliza en la valoración contable. En consecuencia, el ajuste a coste de reposición se determina como la diferencia entre estos dos métodos.

**Elementos no recurrentes (o Clean):** aquellos ingresos o gastos atípicos, que no están directamente relacionados con la actividad de la compañía y que se producen de forma inusual. Por ejemplo:

- Deterioro de activos.
- Resultados de enajenaciones de activos (importes relevantes).
- Gastos de reestructuraciones.
- Gastos o ingresos excepcionales de naturaleza fiscal.
- Costes asociados a fusiones/adquisiciones.
- Resultado de operaciones discontinuadas.

**Deuda neta:** es el indicador utilizado por la administración para medir el nivel de deuda de la compañía. Está compuesto por préstamos bancarios (corrientes y no corrientes) menos efectivo y equivalentes al efectivo.

**Capital empleado:** Es la magnitud constituida por los activos no corrientes más el capital circulante operativo, neta de los capitales gratuitos. Los activos no corrientes incluyen los activos intangibles, tangibles, financieros y por impuestos diferidos, con excepción de la financiación concedida a empresas del grupo. El capital circulante operativo incluye todos los epígrafes de activos y pasivos corrientes de carácter operativo (activos y pasivos corrientes excepto la financiación concedida o recibida por empresas del grupo, la deuda financiera corriente externa y los activos líquidos). Los capitales gratuitos comprenden los epígrafes de subvenciones de capital, provisiones para riesgos y gastos, pasivos por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes de carácter no financiero. Es útil para determinar la eficiencia del uso de capital que la compañía ha invertido.

**Ratio de cobertura de deuda:** Se calcula dividiendo la deuda neta por el EBITDA, en el caso del Grupo CEPSA, utilizando el EBITDA ajustado y permite conocer la capacidad del Grupo para devolver la financiación ajena en un número de años (x veces). Sirve como comparativa con otras compañías.

**Flujo libre de caja:** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión y se utiliza para evaluar los fondos disponibles para satisfacer el pago de dividendos y gastos financieros de deuda.

**Beneficio operativo neto:** Consiste en el beneficio neto después de impuestos (NIAT) deducido los costos financieros (netos de impuestos). Generalmente se usa para el cálculo de ROACE.

**ROACE:** RETURN ON AVERAGE CAPITAL EMPLOYED o RENTABILIDAD MEDIA DEL CAPITAL EMPLEADO. Este ratio es el cociente entre el Resultado operativo neto Clean CCS (media de los últimos 12 meses) y el capital empleado medio determinado como media entre su valor al inicio y al final del período considerado. Estos valores de capital empleado son minorados en las inversiones sin rentabilidad. Es el indicador clave que muestra el rendimiento tanto del Grupo como de sus negocios.

**Autonomía Financiera (Gearing ratio):** Es el cociente entre las siguientes magnitudes:

- Deuda financiera neta (deuda financiera corriente y no corriente menos los activos líquidos).
- Fondos propios (menos dividendos acordados o previstos) más la deuda financiera neta.

Este ratio muestra, en su evolución temporal, la tendencia del endeudamiento del Grupo y en valor absoluto, la capacidad de endeudamiento en relación a los fondos propios del mismo.

#### Indicadores no financieros

**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.

**Barril de petróleo equivalente (boe):** Unidad convencional para medir la energía liberada por una cantidad de combustible relacionándola con la energía liberada por la combustión de un barril de petróleo.

**Grado de utilización de refinerías:** Relación entre la cantidad total de petróleo crudo procesado en las unidades de destilación de crudo en relación con las capacidades máximas de procesamiento de estas unidades.

**GW:** Gigavatios (1.000 millones de vatios). El vatio es la unidad de potencia eléctrica del Sistema Internacional producida por una diferencia de potencial de 1 voltio y una corriente eléctrica de 1 amperio (1 voltiamperio).

**MWh:** Megavatios-hora. Unidad de medida de energía. MWh.

**Pool:** Mercado mayorista de la electricidad. En este mercado, regido por el operador Omel, la electricidad se compra y se vende diariamente.

**Producción atribuida (net entitlement):** El porcentaje de producción de los derechos para la exploración y producción de hidrocarburos en una concesión luego de acuerdos de producción compartida.

**Producción participada (working interest):** El porcentaje de producción de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos en una concesión antes de aplicar las condiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.

**Reservas atribuidas:** Cantidades estimadas de petróleo y gas y sustancias relacionadas asignadas al Grupo CEPSA que se espera sean económicamente producibles, a partir de una fecha dada, mediante la aplicación de proyectos de desarrollo.

#### **Reservas probadas (reservas 1P)**

Las reservas probadas son las cantidades de petróleo que, mediante el análisis de datos geológicos y de ingeniería, puede estimarse con razonable certeza de que a partir de una fecha determinada, son comercialmente recuperables de los depósitos conocidos y en las condiciones económicas actuales, métodos de funcionamiento y regulaciones gubernamentales.

#### **Reservas probables (reservas 2P)**

Las reservas probables son aquellas reservas adicionales que el análisis de los datos de geociencia e ingeniería, indican que es menos probable que se recuperen que las reservas probada, pero es más probable que se recuperen que las reservas posibles.

## COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CEPSA)

### Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado – Ejercicio 2019

Las Cuentas Anuales Consolidadas (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión Consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo 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 Consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo CEPSA y asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales Consolidadas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del Grupo 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

---

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

---

D. Ángel Corcóstegui Guraya  
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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CEPSA)**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado – Ejercicio 2019**

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión Consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo CEPSA) 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