

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

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Descripción La sociedad incluye estimaciones significativas en la valoración de determinadas operaciones económicas y financieras, como son la determinación de la recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas. Los principales criterios e hipótesis utilizados para la valoración de estos activos se describen en la nota 4.1.g, de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Obtuvimos un entendimiento y revisamos el proceso de la Sociedad para evaluar la recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ Llevamos a cabo procedimientos para la evaluación de los indicadores de deterioro y la validación del apropiado nivel en el que se realizan los análisis de deterioro.
- ▶ 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 de cada sociedad, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
 - Confirmamos que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio estaban adecuadamente soportadas por el plan estratégico aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de las compañías y las expectativas sobre su potencial evolución.
- ▶ 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 adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

Descripción De acuerdo con lo establecido en la nota 14.6 de las cuentas anuales, la Sociedad tiene un importe de 419 millones de euros de activos por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2018. La evaluación de la recuperabilidad de estos activos se fundamenta 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, compuestos principalmente de diferencias temporarias y deducciones.

Esta área fue importante para nuestra auditoría debido a los juicios y estimaciones involucrados en la evaluación del alcance de los factores positivos, como la reversión de los pasivos por impuestos diferidos y las expectativas de beneficios fiscales futuros, y los factores negativos, como las pérdidas operativas en el ejercicio actual o anteriores.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Obtuvimos y revisamos el proceso del Grupo para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, incluida la estimación de la Dirección sobre el agotamiento de las reservas de hidrocarburos de Coastal y el futuro proceso de liquidación de la inversión en el Grupo Coastal desglosado en la Nota 14.6.
- ▶ 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 impuesto diferidos.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas anuales adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

- a. Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b. Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que el informe de gestión incluye una referencia relativa a que la información mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado del Grupo Cepsa en el que la Sociedad se integra y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/03332

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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 N° S0530)

Francisco Rahola Carral
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 20597)

28 de febrero de 2019



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.U.

Correspondiente al ejercicio 2018

CUENTAS ANUALES

Compañía Española de Petróleos, S.A.U.

Correspondientes al Ejercicio 2018

5

ÍNDICE

Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estado total de cambios en Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo.....	4
1. Actividad de la empresa	10
2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales	11
2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad	11
2.2 Imagen fiel	11
2.3 Principios contables no obligatorios aplicados.....	11
2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	12
2.5 Comparación de la información	13
2.6 Agrupación de partidas	13
2.7 Cambios en criterios contables	13
3. Aplicación del resultado	13
4. Normas de registro y valoración.....	15
4.1 Inmovilizado intangible	15
4.2 Inmovilizado material	19
4.3 Arrendamientos.....	20
4.4 Permutas de activos	21
4.5 Instrumentos financieros	21
4.6 Existencias.....	24
4.7 Transacciones en moneda extranjera	25
4.8 Impuestos sobre beneficios.....	25
4.9 Ingresos y gastos	26
4.10 Provisiones y contingencias.....	27
4.11 Indemnizaciones por despido.....	27
4.12 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental	27
4.13 Compromisos por pensiones y obligaciones similares	27
4.14 Subvenciones, donaciones y legados.....	28
4.15 Operaciones conjuntas	29
4.16 Transacciones con vinculadas	29
4.17 Partidas corrientes y no corrientes	29
4.18 Estado de Flujo de Efectivo	29
5. Inmovilizado intangible	30
6. Inmovilizado material	32
7. Arrendamientos	35
8. Activos financieros (largo y corto plazo)	36
8.1 Activos financieros a largo plazo.....	36
8.2 Activos financieros a corto plazo	36
8.3 Instrumentos de Patrimonio.....	37
8.4 Negocios conjuntos	40
9. Instrumentos financieros derivados.....	41
10. Existencias.....	42
11. Patrimonio Neto y Fondos propios.....	43
11.1 Capital social y Prima de emisión	43
11.2 Reserva legal.....	43
11.3 Otras reservas	44
11.4 Reserva de actualización	44
11.5 Otro ajustes por cambio de valor	44
11.6 Subvenciones, donaciones y legados recibidos	45
12. Provisiones y contingencias	46
12.1 Provisiones	46
12.2 Obligaciones con el personal	46

12.3	Provisiones medioambientales.....	47
12.4	Provisiones por reestructuración.....	47
12.5	Otras provisiones	48
13.	Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo).....	48
13.1	Pasivos financieros a largo plazo	48
13.2	Pasivos financieros a corto plazo	49
13.3	Información sobre el periodo medio de pago a proveedores	49
14.	Administraciones públicas y situación fiscal.....	50
14.1	Saldos corrientes con las Administraciones Públicas	50
14.2	Conciliación resultado contable y base imponible fiscal.....	51
14.3	Impuestos reconocidos en el patrimonio neto.....	52
14.4	Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades.....	52
14.5	Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades	53
14.6	Activos por impuesto diferido registrados	53
14.7	Pasivos por impuesto diferido registrados.....	54
14.8	Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.....	54
15.	Moneda extranjera.....	55
16.	Ingresos y Gastos	56
16.1	Importe neto de la cifra de negocios	56
16.2	Aprovisionamientos	56
16.3	Detalle de compras según procedencia	56
16.4	Cargas sociales	57
16.5	Otros resultados.....	57
16.6	Deterioro y pérdidas	57
17.	Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	57
17.1	Operaciones con empresas del grupo, asociadas y otras partes vinculadas	57
17.2	Saldos con vinculadas.....	58
17.3	Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección	59
17.4	Información en relación con situaciones de conflicto de intereses (Administradores)	60
17.5	Estructura del grupo.....	60
18.	Información sobre medio ambiente	61
19.	Otra información.....	62
19.1	Personal	62
19.2	Honorarios de auditoría	62
19.3	Acuerdos fuera de balance.....	63
20.	Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero	63
21.	Gestión de riesgos asociados a la actividad de la Sociedad	65
21.1	Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA.....	65
21.2	Modelo de gestión de riesgos	65
21.3	Gestión del capital.....	69
22.	Hechos posteriores al cierre.....	69

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Miles de euros

Activo	Notas de la memoria	2018	2017
Activo no corriente		6.107.017	4.686.607
Inmovilizado intangible	Nota 5	59.401	80.117
Patentes		10.498	13.259
Fondo de comercio		279	319
Aplicaciones informáticas		48.377	46.733
Otro inmovilizado intangible		247	19.806
Inmovilizado material	Nota 6	2.094.386	2.160.734
Terrenos y construcciones		59.509	59.696
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.412.939	1.477.789
Inmovilizado en curso y anticipos		621.938	623.249
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17	3.521.707	1.991.659
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	3.468.507	1.962.924
Créditos a empresas	Nota 8.1	53.200	28.735
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	12.643	16.630
Instrumentos de patrimonio		1.932	1.932
Créditos a terceros		1.819	3.552
Derivados	Nota 9	228	2.873
Otros activos financieros		8.664	8.273
Activos por impuesto diferido	Nota 14	418.880	437.467
Activo corriente		3.801.698	3.942.865
Activos no corrientes mantenidos para la venta		308	-
Existencias	Nota 10	1.697.500	1.463.626
Comerciales		62.593	20.768
Materias primas y otros aprovisionamientos		688.932	724.321
Productos terminados		935.928	709.509
Subproductos, residuos y materiales recuperados		9.870	8.783
Anticipos a proveedores		177	245
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.844.519	1.880.300
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	763.488	888.635
Cientes, empresas del grupo y asociadas	Notas 8.2 y 17	944.699	871.229
Deudores varios	Nota 8.2	6.768	10.543
Personal	Nota 8.2	673	670
Activos por impuesto corriente	Nota 14	121.183	102.577
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14	7.708	6.646
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8.2 y 17	129.084	189.376
Créditos a empresas		126.452	148.000
Derivados	Nota 9	562	2.008
Otros activos financieros		2.070	39.368
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	14.052	24.456
Créditos a empresas		10.113	14.138
Derivados	Nota 9	3.561	7.641
Otros activos financieros		378	2.677
Periodificaciones a corto plazo		895	2.497
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		115.340	382.610
Tesorería		10.071	131.018
Otros activos líquidos equivalentes		105.269	251.592
Total Activo		9.908.715	8.629.472

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

Patrimonio neto y Pasivo	Notas de la memoria	2018	2017
Patrimonio neto	Nota 11	3.899.508	3.242.093
Fondos propios		3.892.113	3.232.172
Capital escriturado		267.575	267.575
Prima de emisión		338.728	338.728
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas		3.671.402	3.671.402
Resultados de ejercicios anteriores			
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.259.683)	(1.317.436)
Resultado del ejercicio		1.010.464	408.276
Dividendo a cuenta		(189.978)	(189.978)
Ajustes por cambios de valor	Nota 9 y 11	(439)	1.728
Operaciones de cobertura		(439)	1.728
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	7.834	8.193
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		7.834	8.193
Pasivo no corriente		3.092.298	1.783.473
Provisiones a largo plazo	Nota 12	275.212	274.805
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		9.841	9.813
Actuaciones medioambientales		16.111	15.954
Provisión por reestructuración		1.833	1.833
Otras provisiones		247.427	247.205
Deudas a largo plazo	Nota 13	2.710.935	1.389.639
Deudas con entidades de crédito		2.680.371	1.342.469
Derivados	Nota 9	4.284	10.251
Otros pasivos financieros		26.280	36.919
Pasivos por impuesto diferido	Nota 14	102.393	115.000
Periodificaciones a largo plazo		3.758	4.029
Pasivo corriente		2.916.909	3.603.906
Provisiones a corto plazo	Nota 12	49.835	40.065
Deudas a corto plazo	Nota 13.2	339.398	523.812
Deudas con entidades de crédito		201.671	292.742
Derivados	Nota 9	910	2.029
Otros pasivos financieros		136.817	229.041
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 13.2 y 17	624.637	1.187.791
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.900.480	1.850.250
Proveedores	Nota 13.2	156.437	193.794
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 13.2 y 17	1.053.427	929.533
Acreedores varios	Nota 13.2	506.144	436.080
Personal	Nota 13.2	54.392	53.100
Pasivos por impuesto corriente	Nota 14	724	1.857
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14	128.672	234.932
Anticipos de clientes	Nota 13.2	684	954
Periodificaciones a corto plazo		2.559	1.988
Total Patrimonio neto y Pasivo		9.908.715	8.629.472

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2018

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018

	Notas de la memoria	2018	2017
Miles de euros			
Operaciones Continuas			
Inporte neto de la cifra de negocios	Nota 16	19.459.898	16.154.453
Ventas		19.125.585	15.822.237
Prestaciones de servicios		334.313	332.216
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		227.507	100.146
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Notas 5 y 6	23.221	25.904
Aprovisionamientos	Nota 16	(14.614.003)	(11.192.160)
Consumo de mercaderías		(1.018.201)	(361.885)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(13.581.959)	(10.816.797)
Trabajos realizados por otras empresas		(13.783)	(13.480)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		(60)	2
Otros ingresos de explotación		4.994	4.630
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.730	3.558
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		264	1.072
Gastos de personal		(258.960)	(252.614)
Sueldos, salarios y asimilados		(197.683)	(194.183)
Cargas sociales	Nota 16	(60.974)	(58.169)
Provisiones		(303)	(262)
Otros gastos de explotación		(4.018.426)	(3.865.776)
Servicios exteriores		(1.310.206)	(1.196.645)
Tributos		(2.678.599)	(2.649.579)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		1.066	(2.772)
Otros gastos de gestión corriente		(30.687)	(16.780)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(309.980)	(293.817)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 11	22.148	22.676
Excesos de provisiones		2.087	20.162
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		1.668	(802)
Deterioros y pérdidas	Notas 5 y 6	-	453
Resultados por enajenaciones y otras		1.668	(1.255)
Otros resultados	Nota 16	(10.363)	(6.953)
Resultado de Explotación		529.791	715.849
Ingresos financieros		709.154	410.639
De participaciones en instrumentos de patrimonio	Nota 8.3	691.796	388.922
En empresas del grupo y asociadas	Nota 17	691.601	388.447
En terceros		195	475
De valores negociables y otros instrumentos financieros		17.358	21.717
De empresas del grupo y asociadas	Nota 17	15.840	20.762
De terceros		1.518	955
Gastos financieros		(100.233)	(64.685)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 17	(14.024)	(10.866)
Por deudas con terceros		(80.503)	(49.077)
Por actualización de provisiones	Nota 12	(5.706)	(4.742)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		5.300	(48.506)
Cartera de negociación y otros		5.300	(48.506)
Diferencias de cambio	Nota 15	(17.156)	64.418
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(6.274)	(405.468)
Deterioros y pérdidas	Nota 16 y 8.3	(6.179)	(408.747)
Resultados por enajenaciones y otras		(95)	3.279
Resultado Financiero		590.791	(43.602)
Resultado antes de Impuestos		1.120.582	672.247
Impuesto sobre sociedades	Nota 14	(4.308)	(149.087)
Otros impuestos sobre beneficios	Nota 14	(105.810)	(114.884)
Resultado del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas		1.010.464	408.276
Resultado del Ejercicio		1.010.464	408.276

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio de 2018

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas de la memoria	2018	2017
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		<i>1.010.464</i>	<i>408.276</i>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	(1.681)	732
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	21.668	19.433
Efecto impositivo	Nota 14	(4.997)	(5.041)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		<i>14.990</i>	<i>15.124</i>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo	Nota 9	(1.208)	8.009
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	(22.148)	(22.676)
Efecto impositivo	Nota 14	5.840	3.666
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		<i>(17.516)</i>	<i>(11.001)</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		<i>1.007.938</i>	<i>412.399</i>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio de 2018

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<i>Saldo final del año 2016</i>	267.575	338.728	3.846.885	(1.446.570)	460.927	(189.978)	(4.827)	10.625	3.283.365
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2017</i>	267.575	338.728	3.846.885	(1.446.570)	460.927	(189.978)	(4.827)	10.625	3.283.365
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	408.276	-	6.555	(2.432)	412.399
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(121.878)	-	(331.793)	-	-	-	(453.671)
Distribución de dividendos (-)	-	-	-	-	(331.793)	-	-	-	(331.793)
Segregación (Nota 2.5)	-	-	(121.878)	-	-	-	-	-	(121.878)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	129.134	(129.134)	-	-	-	-
<i>Saldo final del ejercicio 2017</i>	267.575	338.728	3.725.007	(1.317.436)	408.276	(189.978)	1.728	8.193	3.242.093
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2018</i>	267.575	338.728	3.725.007	(1.317.436)	408.276	(189.978)	1.728	8.193	3.242.093
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.010.464	-	(2.167)	(359)	1.007.938
Operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	-	(350.523)	-	-	-	(350.523)
Distribución de dividendos (-)	-	-	-	-	(350.523)	-	-	-	(350.523)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	57.753	(57.753)	-	-	-	-
Saldo final del ejercicio 2018	267.575	338.728	3.725.007	(1.259.683)	1.010.464	(189.978)	(439)	7.834	3.899.508

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio de 2018

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018

Miles de euros

	Notas de la memoria	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		414.062	940.229
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Nota 14.4	1.120.582	672.247
Ajustes del resultado		(61.478)	359.879
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	309.980	293.817
Correcciones valorativas por deterioro		30.805	408.403
Variación de provisiones		29.955	25.262
Imputación de subvenciones	Nota 11.6	(22.148)	(22.676)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(1.668)	1.255
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	(3.279)
Ingresos financieros		(709.154)	(410.639)
Gastos financieros		94.527	59.943
Diferencias de cambio	Nota 15	213.666	(40.835)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(5.300)	48.506
Otros ingresos y gastos		(2.141)	122
Cambios en el capital corriente		(1.270.054)	(275.233)
Existencias	Nota 10	(260.888)	(171.912)
Deudores y otras cuentas a cobrar		171.305	(270.603)
Otros activos corrientes		(343.065)	143.272
Acreedores y otras cuentas a pagar		(185.091)	97.539
Otros pasivos corrientes		(652.315)	(73.529)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		625.012	183.336
Pagos de intereses		(91.867)	(61.234)
Cobros de dividendos		729.214	327.462
Cobros de intereses		5.239	24.257
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		(27.510)	(115.598)
Otros pagos (cobros)		9.936	8.449
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(1.528.964)	(406.933)
Pagos por inversiones		(1.787.900)	(755.836)
Empresas del grupo y asociadas		(1.461.105)	(445.745)
Inmovilizado intangible		(9.731)	(13.368)
Inmovilizado material		(316.385)	(296.163)
Otros activos financieros		(679)	(560)
Cobros por desinversiones		258.936	348.903
Empresas del grupo y asociadas		254.944	348.361
Inmovilizado material		3.975	512
Otros activos financieros		17	30
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		848.037	(1.284.216)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		19	1
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		19	1
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.198.541	(952.424)
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.294.062	31.247
Emisión de otras deudas		2.654	2.599
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(83.928)	(976.251)
Devolución y amortización de otras deudas		(14.247)	(10.019)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(350.523)	(331.793)
Dividendos		(350.523)	(331.793)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		(405)	1.060
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		(267.270)	(749.860)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		382.610	1.132.470
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		115.340	382.610

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio de 2018

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

1. Actividad de la empresa

a) Información corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A.U., en lo sucesivo CEPSA, es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital que se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, teniendo fijado su domicilio social en Madrid, Torre CEPSA, Paseo de la Castellana 259-A. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588, Folio 35, Hoja M-12.689, siendo su C.I.F. A-28003119. CEPSA es una sociedad unipersonal cuyo socio único y titular directo de la totalidad de las acciones es Cepsa Holding LLC, cuya sociedad matriz es Mubadala Development Company PJSC ("MDC"), controlada en última instancia por Mubadala Investment Company PJSC ("MIC").

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 15 de marzo de 2018. Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2017, fueron aprobadas por el Accionista Único de CEPSA, mediante Decisión de fecha 21 de marzo de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018 se espera que se formulen el 28 de febrero de 2019 y sean aprobadas sin modificaciones por el Accionista Único.

b) Marco regulatorio

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

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

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

La modificación llevada a cabo por la mencionada Ley 8/2015, en el sector de los combustibles y carburantes, establece determinadas limitaciones al crecimiento de los operadores mayoristas en función

de su cuota de mercado y ha establecido la posibilidad de que los operadores al por menor puedan suministrarse entre sí.

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

CEPSA también opera en el sector eléctrico, regulado por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico. A mediados del ejercicio 2014 se aprobó el nuevo régimen de retribución de las energías renovables, incluida la cogeneración de energía eléctrica, que supone una considerable reducción de la rentabilidad de este tipo de instalaciones. Asimismo, debemos destacar la aprobación del Real Decreto 900/2015, de octubre 2015, por el que se regulan las condiciones administrativas, técnicas y económicas de las modalidades de suministro de energía eléctrica con autoconsumo y de producción con autoconsumo.

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

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

2.2 Imagen fiel

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

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por el Accionista Único, mediante Decisión de fecha 21 de marzo de 2018.

2.3 Principios contables no obligatorios aplicados

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



2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos. (Véase nota 4.1.g)
- La estimación de las reservas ⁽¹⁾, es un proceso clave para la toma de decisiones de la Compañía. El volumen de las reservas de crudo y gas probadas y probables (2P) se considera para el cálculo de la amortización aplicando el método de unidad de producción. Así mismo las reservas (2P), junto con los recursos contingentes, se consideran en la evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en activos del segmento Exploración y Producción. El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas de CEPSA sigue las líneas establecidos por la SPE, AAPG, WPC, SPEE y SEG en marzo de 2007, revisado en noviembre de 2011 y conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros), para cuya determinación toma en cuenta, entre otros, las estimaciones del petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación y las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

⁽¹⁾ Cada 2 años, los volúmenes registrados son auditados por firmas de ingeniería independientes. La estimación de reservas realizada por estas firmas en 2018 no generó diferencias significativas con las registradas en CEPSA.

- La vida útil de los activos intangibles y materiales. (Véanse notas 4.1 y 4.2)
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros. (Véanse notas 4.5 y 21)
- El cálculo de la valoración de las existencias. (Véase nota 4.6)
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica, que se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados.
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales así como su experiencia acumulada.
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y remediaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se producen en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas. (Véase nota 4.10)

- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo. (Véase nota 4.8)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5 Comparación de la información

Al comparar las cifras del ejercicio 2018 con las del ejercicio 2017 hay que tener en cuenta la aportación no dineraria de la rama de actividad de explotación del yacimiento Timimoun, a la sociedad filial Cepsa Algeria S.L. como desembolso de la ampliación de capital aprobada por sus accionistas el 15 de marzo de 2018. De acuerdo con las normas de registro y valoración del Plan General Contable la rama de actividad que es objeto de aportación se valora globalmente en su valor neto contable que asciende a 133.033 miles de euros, que corresponde principalmente al valor neto contable del inmovilizado material escindido, así como a la deuda a corto plazo existente con los socios del campo (157.493 y 25.580 miles de euros respectivamente) (véanse notas 5, 6 y 13.2).

La ampliación de capital mediante aportación no dineraria quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil con fecha 16 de agosto de 2018. Asimismo y de acuerdo con lo previsto en el artículo 89 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la operación se ha acogido al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VII del Título VII de dicha Ley.

2.6 Agrupación de partidas

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

2.7 Corrección de errores

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

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación del Accionista Único, contempla la propuesta de aplicación siguiente:

	Miles de euros
	2018
A dividendo a cuenta	189.978
A dividendo complementario	176.599
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	643.887
Total aplicado	1.010.464

De la cifra destinada a dividendos, ya han sido distribuidos en el ejercicio 2018 cantidades a cuenta por un total de 189.978 miles de euros que figuran contabilizadas en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del Patrimonio Neto del balance. La distribución de dicho dividendo a cuenta fue aprobada en Consejo el 17 de septiembre de 2018 y fue pagado el 16 de octubre.

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

ACTIVO

<i>Activo no corriente</i>	<i>6.231.407</i>
Inmovilizado intangible	75.772
Inmovilizado material	2.174.646
Inversiones en empresas del grupo	3.519.752
Inversiones financieras a largo plazo	16.026
Activos por impuesto diferido	445.211
<i>Activo corriente</i>	<i>4.339.352</i>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	228
Existencias	1.631.374
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.950.331
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	134.765
Inversiones financieras a corto plazo	15.684
Periodificaciones a corto plazo	7.077
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	599.893
Total Activo	10.570.759

5

Miles de euros

**Estado contable
provisional a
30.06.2018**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

<i>Patrimonio neto</i>	3.258.615
Fondos propios	3.241.623
Capital y Reservas	4.331.310
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.259.683)
Beneficio ejercicio 2018	169.996
Ajustes por cambio de valor	1.656
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	15.336
Pasivo no corriente	3.531.544
Provisiones a largo plazo	272.624
Deudas a largo plazo	3.144.197
Pasivos por impuesto diferido	110.830
Periodificaciones a largo plazo	3.893
Pasivo corriente	3.780.600
Provisiones a corto plazo	34.822
Deudas a corto plazo	254.877
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	1.558.110
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.930.990
Periodificaciones a corto plazo	1.801
Total Patrimonio neto y Pasivo	10.570.759

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por CEPSA en la elaboración de sus Cuentas Anuales del ejercicio 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. (Véanse notas 4.1.g y 5)

a) Activos de Exploración y Producción

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

Costes de exploración y evaluación

Los costes de exploración, excluidos los sondeos, se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica por UGE, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, los correspondientes test de deterioro (véase nota 4.1.g) y amortizándose

en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a Inversiones en zonas con reservas probadas una vez que se termina el desarrollo y comienza la producción, empieza a amortizarse, utilizando el método de unidades de producción.

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

b) Gastos de Investigación y Desarrollo

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

c) Patentes, licencias, marcas y similares

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

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

d) Fondo de comercio

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

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

e) Aplicaciones informáticas

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

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

f) Otros inmovilizados intangibles

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

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

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

g) Deterioro de valor de fondo de comercio, inmovilizado intangible y material e inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

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

A tal efecto, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE) cuando dichos activos, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

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

Para realizar el mencionado test de deterioro, el importe en libros de una unidad generadora de efectivo se obtendrá del siguiente modo:

- a) El importe en libros sólo de aquellos activos que puedan ser atribuidos directamente, o distribuidos según un criterio razonable y uniforme a la UGE y que generarán las entradas futuras de efectivo utilizadas en la determinación del valor de uso de la citada UGE;
- b) No incluirá el importe en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo no pudiera ser determinado sin tener en cuenta tal pasivo.

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados, utilizando hipótesis consistentes con el plan estratégico del Grupo CEPSA 2019-2023 aprobado por el Consejo de Administración.

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

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

- a) Precios de venta de hidrocarburos.

Las estimaciones de precio de crudo usadas para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos, son similares a las usadas en el plan estratégico de CEPSA 2019-2023. Estas estimaciones están basadas en estimaciones de diferentes organismos internacionales. Se toma como base la cotización del Brent y del dólar y el resto de cotizaciones internacionales se calculan mediante diferenciales. En particular, los precios considerados son 65 USD por barril para 2019, 67 USD por barril para 2020, 68 USD por barril para 2021, 70 USD por barril para 2022 y 71,5 USD por barril para 2023. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 2%.

b) Reservas y perfiles de producción.

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

c) Costes operativos e inversiones.

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

La valoración del resto de UGEs en las que se ha detectado indicios de deterioro, utiliza proyecciones de flujos de caja que cubren un periodo de 5 años más valor terminal, con un crecimiento del 1,9%-2,5% anual.

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, se descuentan a una tasa que refleja el coste medio ponderado del capital empleado ajustado por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente a cada activo o unidad generadora de efectivo. Detallamos a continuación las tasas de descuento utilizadas en cada unidad de negocio en los ejercicios 2018 y 2017:

Unidad de Negocio	2018	2017
Exploración y Producción	7,5% - 10%	8,0% - 11,0%
Refino y Marketing	7,0% - 8,0%	7,0% - 8,0%
Petroquímica	7,0% - 10%	7,5% - 11,0%
Gas y Electricidad	6,0% - 6,5%	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 ⁽¹⁾
- Equity risk Premium (prima de riesgo por inversión en equity): 5,0%
- 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

⁽¹⁾ Tasa libre de riesgo en USD: US 10Y tasa real promedio + previsiones de inflación a largo plazo.

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

Estas WACC 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 (WACCs) utilizadas en los países cuyos activos o UGEs en los que existía indicio de deterioro en los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

WACCs por activo/UGE	2018	2017
Exploración y Producción		
Colombia	8,5%	7,8%-9,0%
Perú	8,0%	7,8%-9,0%
Tailandia	7,5%	9,0%
Malasia	9,0%	9,5%
Argelia	10,0%	11,0%
Abu Dhabi	7,5%	8,0%

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

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

Análisis de sensibilidad	Variación	Importe en millones de euros
Aumentos en la WACC	50 p.b.	36
Descenso en el precio del crudo	-10 \$/bbl	222
Variación tipo de cambio \$ Vs €	0,05 \$/€	3

En base a las curvas de precios publicadas por analistas contrastados ⁽¹⁾, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en los test de deterioros realizados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, su valor se reduce a su importe recuperable, reconociendo una pérdida por deterioro de valor como gasto dentro del epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

⁽¹⁾ Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Société General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

4.2 Inmovilizado material

a) Activos de Exploración y Producción

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

Inversiones en zonas con reservas probadas

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

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

Periódicamente, se procede a realizar un test de deterioro para cada UGE. Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase nota 4.1.g)

b) Otros activos materiales

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3 Arrendamientos

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

Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que CEPSA actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el Balance de Situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable

del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

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

Arrendamiento operativo

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

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

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

4.4 Permutas de activos

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

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

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

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

4.5 Instrumentos financieros

4.5.1 Activos financieros - Clasificación

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales) ni han sido designados como instrumentos de cobertura (véase nota 4.5.4).

- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. La situación de influencia significativa se entiende que se da, con carácter general, en aquellas sociedades en las que la participación está entre el 20% y 50%, y en aquellas otras en las que pese a ser inferior al 20%, se entiende que ésta existe por diversos factores, como puede ser entre otros, que el CEPSA tenga representación en el Consejo de Administración además de un alto volumen de transacciones. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el Patrimonio Neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera). En este sentido, las principales hipótesis aplicadas en la valoración de los instrumentos de patrimonio así como los análisis de sensibilidad correspondientes coinciden con lo detallado en la nota 4.1.g.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

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

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

CEPSA da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios

inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

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

4.5.2 Pasivos financieros

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

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

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

4.5.3 Instrumentos de patrimonio

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

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

4.5.4 Instrumentos financieros derivados y coberturas

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

Para que estos instrumentos financieros puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

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

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

- Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero: este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes y asociadas y se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

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

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

4.6 Existencias

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

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

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

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

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

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

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

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

En cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Unión Europea de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, en el marco del Protocolo de Kioto y, por ende, de las diversas normativas comunitarias y nacionales que se han venido emitiendo para su regulación, la Sociedad debe entregar, con fecha límite 28 de abril del ejercicio siguiente, una cantidad de derechos de emisión de CO₂ equivalentes a las emisiones realizadas y verificadas durante el ejercicio.

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

En este sentido, los derechos de emisión de gases de efecto invernadero se reconocen como existencias comerciales. Valorándose:

- a) Los derechos adquiridos figuran valorados según el precio de adquisición,

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

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

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

Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o, en el segundo caso, a corregir el valor de la existencia comercial. En este segundo caso (derechos recibidos de la Administración), también se ajusta el valor de las Subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse notas 5,11 y 20).

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO2 realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen en el epígrafe "Gastos por emisión de gases de efecto invernadero", dentro de "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, "Provisión por derechos de emisión de gases de efecto invernadero", dentro de "Provisiones a corto plazo" que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

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

4.7 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por CEPSA es el euro. Consecuentemente las operaciones en otra divisa distinta del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizan, imputándose a resultados las diferencias de cambio que se originan en la fecha de cancelación de estas operaciones.

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

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

4.8 Impuestos sobre beneficios

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes

en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

4.9 Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a los Ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

4.10 Provisiones y contingencias

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

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

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

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

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.11 Indemnizaciones por despido

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

4.12 Aspectos medioambientales

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

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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual. (Véase nota 18).

4.13 Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo: Que establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez conforme a las especificaciones de los mismos. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la

contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual, que se registran en el capítulo de "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- Seguros de Capitalización y Vida: Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Las aportaciones realizadas se registran en el capítulo de "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Rentas vitalicias para el personal pasivo: Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las aportaciones realizadas, por modificación del colectivo asegurado, variación de compromisos asegurados en dichas pólizas o revalorización por IPC, se registran en el capítulo de "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

- Existe compromiso con determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial basado en las tablas de vida (PEMF2000) con una tasa de descuento del 1,5% y un incremento esperado de los salarios del 0,25%, reconociéndose la variación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de "Gastos de personal" y "Gastos financieros".
- Los trabajadores de la Sociedad tienen derecho a percibir un obsequio por parte de la Compañía en forma de medallas por antigüedad y reconocimiento de valores. En el caso particular de la Refinería 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.

CEPSA registra en el epígrafe "Provisiones a largo plazo – Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal" del pasivo del Balance de Situación, el valor actual de los compromisos de prestación definida, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos" y del "coste por servicios pasados" de retribuciones post-empleo no reconocido, en su caso.

4.14 Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos de terceros distintos del accionista, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: Se valoran por el valor razonable del importe concedido o el bien recibido, en función de si son de carácter monetario o no, se registran como ingresos directamente imputados al Patrimonio Neto y posteriormente se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro.

- b) Subvenciones de carácter reintegrables: Mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

4.15 Operaciones conjuntas

a) Explotaciones y activos controlados conjuntamente

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

b) Empresas controladas de forma conjunta

La participación en una empresa controlada de forma conjunta se registra conforme con lo dispuesto para las Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas (nota 4.5).

4.16 Transacciones con vinculadas

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

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

4.17 Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.18 Estado de Flujo de Efectivo

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

5. Inmovilizado intangible

Los movimientos habidos para 2018 y 2017, son los siguientes:

Miles de euros

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

Miles de euros

2017	Saldo inicial	Segregación	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	-	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	48.683	-	48	358	-	49.089
Fondo de comercio	9.970	(9.571)	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	135.061	(373)	13.599	409	-	148.696
Otro inmovilizado intangible	100.074	(99.484)	-	-	-	590
Inversiones en zonas de reservas no probadas	119.461	-	1.158	442	-	121.061
Total	413.307	(109.428)	14.805	1.209	-	319.893
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	-	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(32.777)	-	(3.053)	-	-	(35.830)
Fondo de comercio	(997)	957	(40)	-	-	(80)
Aplicaciones informáticas	(92.248)	235	(9.873)	(77)	-	(101.963)
Otro inmovilizado intangible	(15.552)	15.266	(19)	-	-	(305)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	(101.098)	-	(442)	-	-	(101.540)
Total	(242.730)	16.458	(13.427)	(77)	-	(239.776)
<i>Deterioro valor inmovilizado intangible</i>						
<i>Inmovilizado intangible neto</i>	<i>170.577</i>	<i>(92.970)</i>	<i>1.378</i>	<i>1.132</i>	-	<i>80.117</i>

En 2018 y 2017 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 9.874 y 6.965 miles de euros, respectivamente, correspondientes a gastos de personal y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de la inversión registrada por CEPSA en el capítulo "Aplicaciones Informáticas" corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En el ejercicio de 2018 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la nota 2.5 se ha procedido a dar de baja los inmovilizados intangibles correspondientes al yacimiento Timimoun, cuyo valor neto contable era cero.

En el ejercicio de 2017 se registró la segregación de la rama de actividad correspondiente a las estaciones de servicio de Canarias y se procedió a dar de baja los inmovilizados intangibles asociados a dicha la rama de actividad, estos se correspondían principalmente con "otro inmovilizado intangible", donde se recogían fundamentalmente las licencias de estaciones de servicio por importe de 99.484 miles de euros (84.218 miles de euros netos de amortización).

Por su parte, el importe registrado en el epígrafe "Inversiones en zonas de reservas no probadas" recoge inversiones en otros yacimientos ubicados en Argelia.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado intangible ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

Miles de euros			
2018			
Descripcion	Valor contable bruto	Amortizacion acumulada	Valor contable neto
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.811	(109.811)	-
Total	109.811	(109.811)	-

Miles de euros			
2017			
Descripcion	Valor contable bruto	Amortizacion acumulada	Valor contable neto
Inversiones en zonas de reservas no probadas	121.061	(101.540)	19.521
Total	121.061	(101.540)	19.521

Al cierre del ejercicio de 2018 y 2017, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Miles de euros		
Valor contable bruto	2018	2017
Desarrollo		
Concesiones	58	58
Patentes, licencias, marcas y similares	10.284	10.284
Aplicaciones informáticas	92.343	86.051
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.811	101.540
Total	212.496	197.933

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 1.824 miles de euros y 1.480 miles de euros, respectivamente.

6. Inmovilizado material

Los movimientos habidos para 2018 y 2017, son los siguientes:

Miles de euros

2018	Saldo Inicial	Aportadon no dineraria	Redasificación a mantenido para la venta	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos							
Terrenos y construcciones	61.745	-	(228)	19	71	-	61.607
Instalaciones técnicas	5.001.923	-	(1.115)	-	174.420	(38.315)	5.136.913
Inversiones en zonas de reservas probadas	1.353.425	-	-	1.662	43.647	(456.079)	942.655
Mobiliario	4.755	-	-	-	56	-	4.811
Equipos proceso información	22.229	-	-	-	3.300	-	25.529
Elementos de transporte	409	-	-	-	46	(46)	409
Otro inmovilizado material	47.869	-	-	-	2.852	-	50.721
Anticipos e inmovilizado en curso	623.249	(157.493)	-	376.175	(219.993)	-	621.938
Total	7.115.604	(157.493)	(1.343)	377.856	4.399	(494.440)	6.844.583
Amortizaciones							
Terrenos y construcciones	(1.870)	-	-	(58)	9	-	(1.919)
Instalaciones técnicas	(3.547.728)	-	1.035	(249.159)	3	36.490	(3.759.359)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(1.289.933)	-	-	(20.810)	-	441.943	(868.800)
Mobiliario	(2.140)	-	-	(354)	(9)	-	(2.503)
Equipos proceso información	(14.814)	-	-	(4.390)	-	-	(19.204)
Elementos de transporte	(399)	-	-	(6)	-	-	(405)
Otro inmovilizado material	(485)	-	-	(18)	(3)	-	(506)
Total	(4.857.369)	-	1.035	(274.795)	-	478.433	(4.652.696)
Deterioro valor inmovilizado material							
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97.322)	-	-	-	-	-	(97.322)
Total	(97.501)	-	-	-	-	-	(97.501)
Inmovilizado material neto	2.160.734	(157.493)	(308)	103.061	4.399	(16.007)	2.094.386

Miles de euros

2017	Saldo inicial	Segregación	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos						
Terrenos y construcciones	64.792	(4.969)	-	2.369	(447)	61.745
Instalaciones técnicas	4.953.324	(21.265)	-	102.837	(32.973)	5.001.923
Inversiones en zonas de reservas probadas	1.352.782	-	643	-	-	1.353.425
Mobiliario	4.687	-	-	68	-	4.755
Equipos proceso información	18.235	(273)	-	4.267	-	22.229
Elementos de transporte	428	-	-	78	(97)	409
Otro inmovilizado material	46.945	-	-	924	-	47.869
Anticipos e inmovilizado en curso	411.165	(4.391)	328.227	(111.752)	-	623.249
Total	6.852.358	(30.898)	328.870	(1.209)	(33.517)	7.115.604
Amortizaciones						
Terrenos y construcciones	(1.952)	-	(35)	(94)	211	(1.870)
Instalaciones técnicas	(3.329.796)	7.282	(258.178)	1.458	31.506	(3.547.728)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(1.271.645)	-	(18.288)	-	-	(1.289.933)
Mobiliario	(1.783)	-	(352)	(5)	-	(2.140)
Equipos proceso información	(10.174)	169	(3.527)	(1.282)	-	(14.814)
Elementos de transporte	(390)	-	(9)	-	-	(399)
Otro inmovilizado material	(484)	-	(1)	-	-	(485)
Total	(4.616.224)	7.451	(280.390)	77	31.717	(4.857.369)
Deterioro valor inmovilizado material						
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97.775)	-	-	-	453	(97.322)
Total	(97.954)	-	-	-	453	(97.501)
Inmovilizado material neto	2.138.180	(23.447)	48.480	(1.132)	(1.347)	2.160.734

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2018 y 2017, ascendieron a 13.347 y 18.939 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2018 y 2017, que ascienden a 377.856 y 328.870 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en los yacimientos ubicados en Argelia y en las unidades de refino destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción y, con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

En el ejercicio de 2018 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la nota 2.5 se ha procedido a dar de baja el inmovilizado material en curso asociados al yacimiento Timimoun, por valor de 157.493 miles de euros.

En las salidas, bajas o reducciones realizadas, en el ejercicio de 2018, destaca la venta de ciertos elementos de inmovilizado del campo RKF, cuyo valor neto ascendía a 14.136 miles de euros, generándose una plusvalía por importe de 3.363 miles de euros. En el ejercicio de 2017, se registraron bajas por la segregación de la rama de actividad correspondiente a las estaciones de servicio de Canarias. La baja registrada en ambos ejercicios en otros elementos del inmovilizado material se debe a su obsolescencia.

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
Inmuebles	2018	2017
Terrenos	57.195	57.404
Construcciones	2.314	2.292
Total	59.509	59.696

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, CEPSA tiene inversiones en inmovilizado material ubicadas en distintos campos de exploración en Argelia conforme al siguiente detalle:

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

	Miles de euros		
2017	Valor contable	Amortización	Valor contable
Descripción	bruto	acumulada	neto
Inversiones en zonas de reservas probadas	1.353.425	(1.289.933)	63.492
Mobiliario	124	(124)	-
Equipos proceso información	32	(32)	-
Elementos de transporte	63	(63)	-
Anticipos e inmovilizado en curso	186.472	-	186.472
Total	1.540.116	(1.290.152)	249.964

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

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Miles de euros

Valor contable bruto	2018	2017
Terrenos y construcciones	1.727	1.727
Instalaciones técnicas	2.094.366	2.006.344
Inversiones en zonas de reservas probadas	30.485	74.265
Mobiliario	1.310	1.248
Equipos proceso información	10.023	7.239
Elementos de transporte	400	365
Otro inmovilizado material	484	484
Total	2.138.795	2.091.672

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

Al cierre de ejercicio de 2018, CEPSA tenía subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por un importe de 718 miles de euros (mismo importe al cierre del ejercicio 2017), destinadas a Instalaciones técnicas en refinerías; así como subvenciones del Ministerio de Economía por 462 miles de euros (253 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y del Ministerio de Ciencia e Innovación por 76 miles de euros (80 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), destinadas a la adquisición de equipamiento para el Centro Tecnológico. Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase nota 11.6).

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados materiales por un importe de 269.964 y 407.150 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:

- en la refinería Gibraltar San Roque: el fondo de barril, este proyecto convierte fracciones pesadas del proceso de destilación en destilados medios, incrementando los productos de alto valor añadido y la flexibilidad en la producción, actuaciones de máxima importancia para el actual entorno en Refino y el revamping de la Unidad de Alquilación para incrementar la capacidad de producción de dicha unidad, de 650 MT a 770 MT diarias.
- en la refinería La Rábida, el revamping del reactor FCC (reemplazo del reactor actual para aumentar el índice de conversión), el revamping de la unidad de Aromax fase II cuyos objetivos son la subida de la carga a la unidad, el aumento de la eficiencia mediante la sustitución de la turbina del compresor de reciclo por un motor eléctrico, y la reducción del lucro cesante en Paradas Programadas y el revamping de la unidad de hydrocracker, cuyos objetivos son la extensión del ciclo del catalizador de 16 a 30 meses, alcanzar capacidad completa hasta el fin del ciclo del catalizador, y aumentar la eficiencia energética de la unidad.
- con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental, mejoras en infraestructuras e instalaciones y a inversiones asociadas al plan de desarrollo de los campos de exploración en Argelia.

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

CEPSA, acogiéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia (Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances), procedió a actualizar, incluyendo las absorbidas Ertoil, S.A. y Lubrisur S.A., su inmovilizado material en 75.705 miles de euros. Dicho incremento de valor se amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, con cargo a resultados en los ejercicios de 1997 y siguientes, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2018 y 2017, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 120 y 165 miles de euros y bajas

por 93 y 683 miles de euros (correspondientes a activos totalmente amortizados eliminados del inventario), respectivamente. Al cierre de dichos años, los incrementos de valor pendientes de amortizar ascienden a 4.366 y 4.510 miles de euros, respectivamente.

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros. En 2018 y 2017, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 8.036 y 9.251 miles de euros y bajas por 614 miles de euros en el 2018 y 350 miles de euros en el 2017 (correspondientes a activos prácticamente amortizados eliminados del inventario).

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2022, en Santa Cruz de Tenerife, en el año 2027 y en Palos de la Frontera, entre los años 2018 y 2065. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

7. Arrendamientos

7.1 Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de euros				
	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Total
2018					
Cuotas Exigibles					
2019	20.508	3.876	20.586	1.420	46.390
2020	20.188	1.038	9.809	1.195	32.230
2021	20.133	705	6.832	678	28.348
2022	20.113	691	4.873	133	25.810
2023	20.086	670	2.577	1	23.334
Resto de Vencimientos	55.660	2.228	4.853	-	62.741
Pagos Futuros	156.688	9.208	49.530	3.427	218.853
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>(684)</i>	<i>362</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(322)</i>

	Miles de euros				
	Edificios	Instalaciones Técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Total
2017					
Cuotas Exigibles					
2018	25.992	9.690	16.651	2.975	55.308
2019	25.533	5.510	8.961	2.975	42.979
2020	25.699	4.153	7.856	2.975	40.683
2021	25.956	1.590	7.076	2.975	37.597
2022	27.235	1.569	6.854	2.975	38.633
Resto de Vencimientos	27.508	-	2.870	2.975	33.353
Pagos Futuros	157.923	22.512	50.268	17.850	248.553
<i>Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo</i>	<i>(2.152)</i>	<i>1.160</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(992)</i>

7.2 Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene contratos en que actúe como arrendador.

8. Activos financieros (largo y corto plazo)

8.1 Activos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente: (Excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas véase nota 8.3)

Miles de euros

Clases Categorías	Instrumentos de patrimonio		Derivados		Créditos y otros activos financieros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	-	63.683	40.560	63.683
Activos disponibles para la venta	1.932	1.932	-	-	-	-	1.932	1.932
Derivados (Nota 9)	-	-	228	2.873	-	-	228	2.873
Total	1.932	1.932	228	2.873	63.683	40.560	65.843	45.365

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" recoge, fundamentalmente, créditos a empresas grupo/asociadas por valor de 53.200 miles de euros (28.735 en 2017), créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones, para fidelización a clientes y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 3.341 miles de euros (3.316 en 2017).

El epígrafe "Activos disponibles para la venta" recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son Inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2018 y 2017.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Miles de euros

2018	Con vencimiento en						Total
	2020	2021	2022	2023	Resto		
Préstamos y partidas a cobrar	10.576	1.085	43.427	3.787	4.808	63.683	
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.932	1.932	
Derivados de cobertura (Nota 9)	-	-	-	228	-	228	
Total	10.576	1.085	43.427	4.015	6.740	65.843	

Miles de euros

2017	Con vencimiento en						Total
	2019	2020	2021	2022	Resto		
Préstamos y partidas a cobrar	8.614	696	649	25.842	4.759	40.560	
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.932	1.932	
Derivados de cobertura	1.050	-	-	-	1.823	2.873	
Total	9.664	696	649	25.842	8.514	45.365	

8.2 Activos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros

Clases						
	Derivados		Créditos y otros activos financieros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	1.854.641	1.975.260	1.854.641	1.975.260
Derivados (Nota 9)	4.123	9.649	-	-	4.123	9.649
Total	4.123	9.649	1.854.641	1.975.260	1.858.764	1.984.909

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

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar" durante el ejercicio 2018 y 2017 han sido las siguientes:

2018	Miles de euros		
	Deterioro a 01.01.2018	Deterioro/ (Reversión) durante 2018	Deterioro a 31.12.2018
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.035	(3.888)	36.147
Créditos a empresas	9.967	-	9.967
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Total	50.002	(3.888)	46.114

2017	Miles de euros			
	Deterioro a 01.01.2017	Segregación (nota 2.5)	Deterioro/ (Reversión) durante 2017	Deterioro a 31.12.2017
Préstamos y partidas a cobrar				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.747	(995)	1.283	40.035
Créditos a empresas	9.967	-	-	9.967
Créditos a empresas del grupo y asociadas	11.448	-	(11.448)	-
Total	61.162	(995)	(10.165)	50.002

8.3 Instrumentos de Patrimonio

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, es la siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

2017	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 16.6)	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	-
MOPU HOLDING SINGAPORE	100%	283.812	(101.888)	(101.888)	181.924	-
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) LIMITED	100%	148.955	-	-	148.955	-
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	636.191	(65.990)	(242.324)	393.867	-
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	80.540	(28.914)	(28.914)	51.626	23.373
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	219.373	2.019	-	219.373	143.558
CEPSA EP, S.A.U.	100%	16.275	-	(16.136)	139	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	55.621	-	-	55.621	-
CEPSA INTERNACIONAL B.V.	100%	187.515	-	-	187.515	-
CEPSA KENYA LIMITED	98%	74.407	(23.343)	(73.596)	811	-
CEPSA MARINE FUELS DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA	100%	47.276	(16.171)	(43.288)	3.988	-
CEPSA PERU, S.A.	100%	154.639	(1.119)	(31.853)	122.786	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	125.957	-	-	125.957	7.800
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	80.192	-	-	80.192	65.299
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	101.254	(31.754)	(77.391)	23.863	-
CEPSA SEA, S.L.U.	100%	267.257	(158.782)	(158.782)	108.475	-
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	5.499
COASTAL ENERGY MALASIA SDN BHD	100%	17.875	(5.704)	(7.690)	10.185	-
MEDGAZ S.A.	42%	148.904	-	-	148.904	38.430
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	21.535	7.046	-	21.535	-
PLASTIFICANTES DE LUTXANA, S.A.	100%	6.258	605	(2.630)	3.628	-
Otras participaciones	-	43.049	3.800	(284)	42.765	104.963
Total		2.778.023	(420.195)	(815.099)	1.962.924	388.922

A 31 de diciembre de 2018 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa. El Grupo considera que ejerce control o influencia significativa en las sociedades que tiene más del 50% o 20% del capital, respectivamente, excepto en el caso de la filial de Cepsa Internacional, B.V. denominada Cosmo Abu Dhabi

Energy E&P Co.Ltd, en que a pesar de tener un 12% se dispone de un miembro en el Consejo de Administración.

Adicionalmente cabe señalar que durante el ejercicio 2018 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio de 2018:

- Se adquirió la sociedad Cepsa Petronuba, S.A.U. por importe de 60 miles de euros y el resto de la participación en Cepsa Panamá, S.A.U. hasta alcanzar el 100%, por importe de 146 miles de euros.
- Distribución de prima de emisión por parte de Cepsa Colombia, S.L. por 185.684 miles de euros, de Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A. por 60.000 miles de euros y de Medgaz, S.A. por 9.050 miles de euros.
- Constitución de las sociedades Cepsa Treasury, S.L.U., Cepsa Finance, S.L.U y Cepsa E.P. Mexico, S. de R.L. de C.V.
- Ampliación de capital de Cepsa Oleo gas do Brasil LTDA por 3.156 miles de euros y de Cepsa Algerie S.L. mediante aportación de rama de actividad de la explotación en Timimoum valorada en 133.033 miles de euros. (Véase nota 2.5)
- Aportación de socios en las sociedades Cepsa EP Abu Dhabi, S.L. por 1.368.650 miles de euros, Cepsa Gas Comercializadora S.A. por 13.090 miles de euros, Cepsa Panamá S.A.U. por 21.966 miles de euros, y Cepsa Algerie S.L. por importe de 53.820 miles de euros.
- Liquidación de la sociedad Cepsa Kenya Limited.
- Durante el ejercicio de 2018 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, aumentando el coste de las participaciones en Cepsa Colombia, S.A.; Cepsa International B.V.; Cepsa Rhoudé El Rouni Limited; Cepsa Sea, S.L.U.; Coastal Energy KBM SDN, BHD; Mopu Holdings (Singapore) Pte Limited, Cepsa Perú, S.A., Cepsa Algerie S.L. y Cepsa EP Abu Dhabi S.L. en 20.700 miles de euros, 8.858 miles de euros, 7.078 miles de euros, 5.101 miles de euros, 1.285 miles de euros, 7.434 miles de euros, 5.457, 1.192 y 116.066 miles de euros, respectivamente.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio de 2017:

- Escisión parcial de Cepsa EP, S.A. mediante traspaso en bloque de la rama de actividad sobrevenida de la sociedad Cepsa E.P. ASIA S.L. en favor de Cepsa Sea, S.L.U. por valor neto de 686.338 miles de euros.
- Distribución de dividendos por parte de Cepsa SEA, S.L. por importe de 344.996 miles de euros.
- Cepsa Comercial Noroeste S.L.U. ha sido fusionada por absorción en la sociedad Cepsa Comercial Petróleo S.A.U.
- Ampliación de capital de las sociedades Cepsa Perú, S.A. por 40.523 miles de euros, Cepsa Bioenergía San Roque, S.L. por 8.000 miles de euros, Cepsa Oleo e Gas Do Brasil, LTDA por 5.973 miles de euros, Cepsa Kenya Limited por 10.292 miles de euros y Nueva Generadora del Sur, S.A. por 14.490 miles de euros.
- Aportación de socios en Cepsa Suriname, S.L. por importe de 21.400 miles de euros.
- Constitución de la sociedad Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.
- Compra del 70% de la sociedad Coastal Energy KBM SDN, BHD por 80.943 miles de euros, y compra del 100% de la sociedad Mopu Holdings (Singapore) Pte Limited por 287.355 miles de euros.

- Durante el ejercicio de 2017 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas, disminuyendo el coste de las participaciones en Cepsa Colombia, S.A.; Cepsa International B.V.; Cepsa Rhoudé El Rouni Limited; Cepsa Sea, S.L.U.; Coastal Energy KBM SDN, BHD; Mopu Holdings (Singapore) Pte Limited y Cepsa Perú, S.A. en 58.603 miles de euros, 23.990 miles de euros, 19.140 miles de euros, 74.105 miles de euros, 402 miles de euros, 3.542 miles de euros y 8.405 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios de 2018 y 2017, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, registrado en los estados financieros, con el importe recuperable como valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Los flujos de efectivo se han calculado de acuerdo con las premisas descritas en la nota 4.1.g. Los deterioros registrados se deben principalmente a la reducción de los precios futuros esperados y a la actualización de la estimación de reservas de hidrocarburos en determinados activos.

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2018, la composición de su patrimonio así como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

8.4 Negocios conjuntos

A continuación se detallan, para los ejercicios de 2018 y 2017, los principales negocios conjuntos bajo la forma de operaciones y activos controlados de forma conjunta en los que CEPSA es partícipe. Los estados financieros adjuntos incluyen los activos, pasivos, gastos e ingresos derivados de estas participaciones en función del porcentaje de participación en los mismos.

Miles de euros

2018							
Explotaciones controladas conjuntamente	País	Operador	Actividad	Participación (%)	Activos controlados conjuntamente	Ventas	Impuesto de Sociedades
<i>Instalaciones técnicas</i>							
Yacimiento Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	37,1%	85.530	453.745	(105.810)
Total					85.530	453.745	(105.810)

Miles de euros

2017							
Explotaciones controladas conjuntamente	País	Operador	Actividad	Participación (%)	Activos controlados conjuntamente	Ventas	Impuesto de Sociedades
<i>Instalaciones técnicas</i>							
Yacimiento Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	39,8%	99.940	324.332	(114.884)
Bloque Timimoun	Argelia	Total Exploration & Production Algeria	Exploración y Producción	11,3%	157.493		
Total					257.433	324.332	(114.884)

Los ingresos por ventas procedentes de los yacimientos de los campos Rhourde el Krouf (RKF) (100% propiedad de la Sociedad hasta el 09 de octubre de 2018) y Ourhoud se obtienen de forma unificada, optimizando de esta manera los derechos generados por la explotación de ambos, por lo que la cifra de ventas incluye los ingresos de ambos yacimientos.

En el ejercicio de 2018 y como consecuencia de la aportación no dineraria descrita en la nota 2.5 se da de baja el inmovilizado asociado al bloque de Timimoun.

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

En diciembre 2017 se amplió la inclusión de RKF dentro del contrato actual del bloque 406A, desde el vencimiento el 28 de mayo 2016 hasta la aprobación del contrato de concesión de RKF. Dicha ampliación ha entrado en vigor el 05 de junio de 2018 tras la aprobación por el consejo de Ministros.

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

9. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los derivados detallados a continuación no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura. Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

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

2017	Valor razonable		Miles de euros
	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Forwards de divisas	-	(2.029)	132.344
Forwards de divisas Empresas del Grupo	-	(358)	26.428
Swaps tipo de cambio	-	(10.251)	166.764
Swaps de productos Empresas del Grupo	2.008	(1.530)	56.848
Total	2.008	(14.168)	382.384

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

El vencimiento final de los forwards de divisas anteriormente indicados, es al 31 de enero de 2019 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2018 a (1.185) miles de euros, y (2.387) miles de euros en 2017.

El vencimiento final de los swaps de productos anteriormente indicados, es el 31 de octubre de 2019 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2018 a 340 miles de euros, y 478 miles de euros en 2017.

El vencimiento final de los swaps de tipos de cambio anteriormente indicados, es el 14 de julio de 2021 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2018 a (2.980) miles de euros y (10.251) miles de euros en 2017.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 está documentado como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros en moneda extranjera que se detallan a continuación:

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

	Miles de euros		
	<u>Valor razonable</u>		<u>Valor nominal o contractual</u>
	Activo	Pasivo	
2017			
Forwards de divisas	7.641	-	338.906
<i>Total</i>	<i>7.641</i>	<i>-</i>	<i>338.906</i>

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 está documentado como cobertura de flujos de efectivo, los siguientes derivados:

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

	Miles de euros		
	<u>Flujos de efectivo</u>		<u>Valor nominal o contractual</u>
	Activo	Pasivo	
2017			
Swaps tipo de interés	2.873	-	491.895
<i>Total</i>	<i>2.873</i>	<i>-</i>	<i>491.895</i>

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe nominal. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2018, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor", siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2018 de (439) miles de euros y 1.728 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

10. Existencias

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Comerciales	62.593	20.768
Materias primas	593.992	614.409
Materiales y otros	94.940	109.912
Subproductos y Materiales Recuperados	9.870	8.783
Productos terminados refinados	935.928	709.509
Anticipos a proveedores	177	245
<i>Total</i>	<i>1.697.500</i>	<i>1.463.626</i>

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional para el año 2018, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Como se indica en la nota 4.6, CEPSA emplea el sistema de valoración Coste Medio Ponderado para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

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

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

	Miles de euros				
2017	Saldo inicial	Traspasos	Adiciones	Salidas o bajas	Saldo final
Deterioro de existencias comerciales (CO2)	37	-	-	(2)	35
Deterioro de productos terminados	1.249	-	-	(630)	619
Total	1.286	-	-	(632)	654

Al cierre del ejercicio de 2018, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 47.960 Tm y 28.414 Tm, respectivamente.

11. Patrimonio Neto y Fondos propios

11.1 Capital social y Prima de emisión

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

En septiembre de este año se ha realizado un desdoblamiento del valor nominal de las acciones, pasando de un valor nominal de un euro por acción a 0,5 euros.

El socio único y titular directo de la totalidad de las acciones de CEPSA es Cepsa Holding LLC, cuya sociedad matriz es Mubadala Development Company PJSC ("MDC"), controlada en última instancia por Mubadala Investment Company PJSC ("MIC"). (Véase nota 1.a)

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 2018 y 2017, el saldo de esta cuenta, que asciende a 338.728 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

11.2 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Dicha reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital

social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

Al 31 de diciembre de 2018, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

11.3 Otras reservas

Tal y como se indica en la nota 5, en el ejercicio 2017 el Consejo de Administración aprobó la segregación de la rama de actividad de estaciones de servicio en Canarias en favor de la sociedad filial Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.

Como consecuencia de ello, se procedió a dar de baja todos los activos y pasivos asociados a dicho negocio, registrándose el impacto neto como menores reservas en el epígrafe de "Otras reservas", por importe de (121.878) miles de euros.

11.4 Reserva de actualización

Esta reserva que asciende a 212.572 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y Real Decreto-Ley 16/2012 sobre actualización de balances.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos íntegros de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente. El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen, pudiendo destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social.

A partir del 1 de enero de 2007 (transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) el saldo de esta reserva puede destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

A 31 de diciembre de 2018 el importe de libre disposición de dicha reserva ascendía a 58.438 miles de euros, incluido en el epígrafe de "Otras reservas" del Balance de Situación adjunto. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2018 de 121.635 miles de euros. Su saldo será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración. La comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración especial.

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

11.5 Otro ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros

	2018	2017
Operaciones de cobertura	(585)	2.304
Efecto fiscal operaciones de cobertura	146	(576)
Total	(439)	1.728

11.6 Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2018 y 2017, es la siguiente:

2018

Miles de euros

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

Miles de euros

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

2017

Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones recibidas					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	5.161	-	(718)	4.443
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	1.095	157	(253)	999
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	193	-	(80)	113
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	4.303	17.044	(20.663)	684
Junta de Andalucía	Administración autonómica	3.416	2.232	(962)	4.686
Total		14.168	19.433	(22.676)	10.925

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Efecto fiscal					
Ministerio Industria Turismo y Comercio	Administración estatal	(1.290)	-	180	(1.110)
Ministerio Economía y Hacienda	Administración estatal	(274)	(41)	63	(252)
Ministerio Ciencia e Innovación	Administración estatal	(49)	-	20	(29)
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino (véase nota 20)	Administración estatal	(1.076)	(4.260)	5.166	(170)
Junta de Andalucía	Administración autonómica	(854)	(558)	241	(1.171)
Total		(3.543)	(4.859)	5.670	(2.732)
Total subvenciones netas del efecto fiscal		10.625	14.574	(17.006)	8.193

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

12. Provisiones y contingencias

12.1 Provisiones

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas 2018 son los siguientes:

Miles de euros

Provisiones a largo plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Obligaciones por prestación a LP al personal	9.813	1.959	145	(2.076)	9.841
Actuaciones medioambientales (Nota 18)	15.954	-	218	(61)	16.111
Provision por reestructuración	1.833	-	-	-	1.833
Otras provisiones	247.205	17.679	5.343	(22.800)	247.427
Total	274.805	19.638	5.706	(24.937)	275.212

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2018 son los siguientes:

Miles de euros

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero (Nota 20)	19.956	29.547	(19.777)	29.726
Provision por reestructuración	20.109	-	-	20.109
Total	40.065	29.547	(19.777)	49.835

12.2 Obligaciones con el personal

a) Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Durante los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Jubilación (Plan de Pensiones)	4.321	4.108
Seguro de vida	4.146	4.075
Total (Nota 16.4)	8.467	8.183

b) Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Los importes netos de gastos e ingresos reconocidos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como su movimiento en el pasivo del Balance por compromisos de prestación definida, correspondientes a los ejercicios de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Miles de euros	
	Valor actual de los compromisos	Saldo de Balance
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2017</i>	<i>9.800</i>	<i>9.800</i>
Aportaciones al plan	1.924	1.924
Coste financiero	145	145
Pagos realizados	(2.056)	(2.056)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2017</i>	<i>9.813</i>	<i>9.813</i>
<i>Saldos al inicio del ejercicio 2018</i>	<i>9.813</i>	<i>9.813</i>
Aportaciones al plan	1.959	1.959
Coste financiero	145	145
Pagos realizados	(2.076)	(2.076)
<i>Saldos al cierre del ejercicio 2018</i>	<i>9.841</i>	<i>9.841</i>

Del saldo, correspondiente al ejercicio 2018, 3.960 miles de euros corresponden al compromiso derivado de la supresión de los servicios del economato y 5.881 miles de euros corresponden a la provisión dotada para cubrir el futuro pago por antigüedad a empleados (véase nota 4.13).

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

	Miles de euros	
Compensación Economato - Premio de fidelidad	2018	2017
Tasa de descuento	1,5%	1,5%
Incremento esperado de salarios	0,3%	0,3%
Edad de jubilación	65	65
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

12.3 Provisiones medioambientales

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2017, ascendía a 15.954 miles de euros, teniendo movimientos durante el ejercicio de 2018 por altas de 218 miles de euros y por bajas de 61 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2018 de 16.111 miles de euros.

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

12.4 Provisiones por reestructuración

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de dicha provisión, que corresponde a obligaciones con organismos públicos, ascendía a 20.109 miles de euros y 1.833 miles de euros a corto y a largo plazo, respectivamente.

12.5 Otras provisiones

Los movimientos registrados durante el ejercicio de 2018, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Para tributos	116.276	1.253	3.251	-	120.780
Para otras responsabilidades	3.722	781	1	(123)	4.381
Para otros gastos	127.207	15.645	2.091	(22.677)	122.266
Total	247.205	17.679	5.343	(22.800)	247.427

La provisión "Para tributos" recoge las dotaciones hechas por la Compañía para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad (véase nota 14).

La establecida "Para otras responsabilidades" y "Otros gastos", cubren los riesgos diversos derivados de la actividad habitual de CEPSA en sus relaciones con terceros; así como las derivadas de cuestiones contractuales relativas a la delimitación del porcentaje de participación de los socios en el yacimiento Orhoud de Argelia.

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

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

13. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)

13.1 Pasivos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a largo plazo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Clases	Miles de euros					
	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar	2.680.371	1.342.469	26.280	36.919	2.706.651	1.379.388
Derivados (nota 9)	-	-	4.284	10.251	4.284	10.251
Total	2.680.371	1.342.469	30.564	47.170	2.710.935	1.389.639

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Deudas a largo plazo", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

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

Miles de euros

Con vencimiento en

2017	2019	2020	2021	2022	Resto	Total
Deudas con entidades de crédito	83.270	341.657	572.339	50.455	294.748	1.342.469
Derivados	-	-	10.251	-	-	10.251
Otros pasivos financieros	10.156	9.447	7.574	3.911	5.831	36.919
Total	93.426	351.104	590.164	54.366	300.579	1.389.639

13.2 Pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros

Categorías	Clases		Otros pasivos financieros		Total	
	Deudas con entidades de crédito					
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar	201.671	292.742	2.532.538	3.030.293	2.734.209	3.323.035
Derivados (Nota 9)	-	-	910	2.029	910	2.029
Total	201.671	292.742	2.533.448	3.032.322	2.735.119	3.325.064

El tipo de interés nominal anual medio registrado para los préstamos, tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 0,32% y 0,29% en 2018 y 2017, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 2,83%, 2,24%, en dichos años. En conjunto, los préstamos recibidos registraron un coste anual medio del 2,38% en 2018 y del 1,75% en 2017. El valor razonable de estos pasivos financieros coincide básicamente con su valor en libros por tratarse fundamentalmente de deuda a tipo variable.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, CEPSA mantenía líneas de crédito no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 2.214.630 miles de euros y 1.712.150 miles de euros, respectivamente (véase nota 21).

La Sociedad tiene contratados diversos préstamos con entidades de crédito en el que se establece el cumplimiento de ciertos ratios financieros (covenants), ligados básicamente al EBITDA (*) y deuda neta consolidados. A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad cumple con dichos covenants por lo que no es exigible la devolución anticipada de ninguno de ellos.

(*) El resultado bruto de la explotación (EBITDA) comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada segmento operativo o área de negocio y excluye la amortización, deterioro y resultado de enajenación de sus activos, así como aquellos resultados de carácter financiero y los derivados de participaciones consolidadas por el método de participación.

13.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

	Días	
	2018	2017
Período medio de pago a proveedores	22	23
Ratio de operaciones pagadas	22	23
Ratio de operaciones pendientes de pago	19	16

	Miles de euros	
	2018	2017
Total pagos realizados	23.505.221	18.918.894
Total pagos pendientes	638.819	712.084

14. Administraciones públicas y situación fiscal

14.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	105.075	61.498
Hacienda Pública deudora por IVA e IGIC	5.322	6.407
Otras cuentas a cobrar	18.494	41.318
Total	128.891	109.223

	Miles de euros	
	2018	2017
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	724	1.857
Hacienda Pública acreedora por IVA e IGIC	112.342	204.971
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.860	3.512
Otras cuentas a pagar	12.470	26.449
Total	129.396	236.789

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

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

	Miles de euros	
Saldos a cobrar (pagar)	2018	2017
COASTAL ENERGY COMPANY	(1.309)	(765)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	(14.643)	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	14.180	9.032
CEPSA TRADING, S.A.U.	4.590	2.844
CEPSA DISCO, S.L.	2.100	-
RESSA, S.A.U.	2.133	(879)
CEPSA QUIMICA, S.A.	8.595	7.726
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	(1.695)	1.097
Otras empresas	(1.730)	(2.234)
Total	12.221	16.821

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, 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 serán deducibles.

14.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2018 y 2017 es la siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

2017	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	Total
	Aumento	Disminución	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	408.276	-	4.123	412.399
Impuesto sobre sociedades	263.971	-	1.375	265.346
Diferencias permanentes	480.621	(471.794)	-	8.827
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	5.760	(1.670)	(20.165)	(16.075)
Con origen en ejercicios anteriores	55.496	(29.273)	14.667	40.890
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(218.645)	-	(218.645)
Base imponible fiscal	1.214.124	(721.382)	-	492.742

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios 2018 y 2017 corresponden fundamentalmente al Impuesto sobre Sociedades satisfecho en Argelia que no ha sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, a otras dotaciones a provisiones, sanciones y a los dividendos de Sociedades del grupo.

CEPSA está sujeta a tributación en Argelia por los rendimientos obtenidos en la Exploración y Producción de aceite crudo de petróleo procedente de los yacimientos en la cuenca "Berkine", Bloque 406 A, situada en la región Centro Oriental del Sahara argelino, atribuidos a su establecimiento permanente. El impuesto sobre la remuneración por la actividad de producción establecido en Argelia se considera de la misma naturaleza que el Impuesto sobre sociedades español. El tipo impositivo en vigor es del 38% de la remuneración bruta anual en barriles de crudo Saharan Blend, retenidos y liquidados a través de la compañía estatal argelina Sonatrach, en nombre y por cuenta de CEPSA. En el ejercicio de 2006 entró en vigor una nueva legislación en Argelia, que crea la figura de la Tasa sobre Beneficios Excepcionales, aplicable desde agosto de dicho año; en base a la misma, el gasto correspondiente se encuentra incluido en el epígrafe de "Otros Impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los importes devengados ascienden en su conjunto a 105.810 y 114.884 miles de euros en los ejercicios de 2018 y 2017, respectivamente.

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

14.3 Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2018 y 2017 es el siguiente:

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

	Miles de euros		
2017	Aumentos	Disminuciones	Total
Por impuesto corriente			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	4.858	-	4.858
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	5.669	(5.669)
Otros - cobertura flujos de efectivo	2.186	-	2.186
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	7.044	5.669	1.375

14.4 Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos	1.120.582	672.247
Diferencias permanentes	(704.788)	8.827
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	103.949	170.269
Deducciones		
Por doble imposición	(82.019)	(73.536)
Por I+D+i y otros	(20.241)	(4.773)
Regularización gasto por impuesto	(6.026)	(12.564)
Regularización impuestos diferidos	8.645	69.691
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	4.308	149.087

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

Como regularización de gasto por impuesto se incluye el ingreso correspondiente a la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos ejercicios, por importe de (6.026) y (12.564) miles de euros, respectivamente.

Para los ejercicios de 2018 y 2017 el epígrafe de "Regularización de impuestos diferidos" recoge, entre otros, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras cuya evolución depende del tipo de cambio, que ha supuesto un mayor gasto por importe de 8.012 miles de euros y 92.433 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en el 2017 se recogió el registro del impuesto diferido derivado de la liquidación de la filial Cepsa Kenya Limited, que supuso un ingreso por importe de 18.411 miles de euros, y el importe de las solicitudes de rectificación de autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2013-2014-2015, por un importe de (9.854) miles de euros de ingreso.

14.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	Miles de euros 2017
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	(7.709)	86.974
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	12.017	62.113
<i>Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios</i>	<i>4.308</i>	<i>149.087</i>

14.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	Miles de euros 2017
Activos no corrientes (amortización y otros)	12.262	16.015
Deterioro de cartera y préstamos	366.711	376.100
Otras provisiones	7.731	7.865
Bases imponibles negativas	-	351
Deducciones pendientes	264	10.916
Otras	31.912	26.220
<i>Total activo por impuesto diferido</i>	<i>418.880</i>	<i>437.467</i>

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

Asimismo, a 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 264 miles de euros. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de deducciones el plazo de caducidad, con carácter general, es de 10 años.

En aplicación de la Ley 20/1991 de 7 de junio, "Ley Fiscal de Canarias" artículo 94.1.a "Deducción por Inversión en Canarias" se han acreditado las siguientes deducciones por Activos Fijos Nuevos en Canarias:

	2018	Miles de euros 2017
Inversion activos fijos nuevos	15.597	9.216
Deducción	3.899	2.304

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

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

14.7 Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	Miles de euros 2017
Inmovilizado (amortización y otros)	94.723	108.270
Activo corriente	2.375	895
Subvenciones, donaciones	2.612	2.732
Otras	2.683	3.103
<i>Total pasivo por impuesto diferido</i>	<i>102.393</i>	<i>115.000</i>

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

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

	2018	Miles de euros 2017
Amortización/(reversión) acogida	(44.611)	(44.726)

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

La amortización acogida a la libertad de amortización y la reversión de la misma no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido de (6.137) y (6.139) miles de euros, respectivamente.

14.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y los intereses de demora de los mismos, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2018, que cumplen con los requisitos establecidos para ello, han sido provisionados en su totalidad (véase nota 12).

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

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

En opinión de los Administradores de la Sociedad y de sus asesores fiscales, las operaciones con partes vinculadas se realizan a valores de mercado, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente

soportados y se estima que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro para la Sociedad.

15. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	459.298	430.252
Créditos a empresas del grupo y a terceros	11.825	132.878
Otros activos financieros a largo y corto plazo	411.677	700.848
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	973.482	676.080
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	2.853.211	1.734.338
Otros pasivos financieros	47.860	117.176
Ventas	6.209.261	4.534.031
Compras	11.571.334	8.789.183
Servicios prestados	5.287	2.254
Servicios recibidos	212.739	190.230
Ingresos financieros	283.752	127.636
Gastos financieros	249.741	241.370

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2018 y 2017, es el siguiente:

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

	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
2017			
Activos financieros			
Créditos	3.046	(100.366)	(97.320)
Otros	(14.934)	(8.123)	(23.057)
Cobertura valor razonable	-	(165.764)	(165.764)
Total	(11.888)	(274.253)	(286.141)
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	30.062	181.072	211.134
Obligaciones y otros valores negociables	(2.949)	130.097	127.148
Otros	8.140	4.137	12.277
Total	35.253	315.306	350.559

16. Ingresos y Gastos

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2018	2017
Productos derivados de Hidrocarburos	17.193.524	14.269.428
Productos derivados de Petroquímica	1.044.407	969.936
Crudo	346.767	209.982
Gas y Electricidad	540.887	372.891
Prestación de Servicios	334.313	332.216
Total	19.459.898	16.154.453

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2018	2017
España	15.932.337	13.761.497
Resto países de la Unión Europea	893.284	694.260
Oriente Medio	60.560	43.732
Africa	1.753.037	1.039.985
Otros	820.680	614.979
Total	19.459.898	16.154.453

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluido en el "Importe neto de la cifra de negocios" durante los ejercicios de 2018 y 2017 ascienden a 1.386.970 y 1.009.715 miles de euros, respectivamente, al pasar a considerarse permuta de bienes de similar naturaleza y valor.

A 31 de diciembre de 2018 no existen compromisos de recompra de existencias.

16.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" de los ejercicios 2018 y 2017, presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2018	2017
Consumo de mercaderías		
Compras	1.058.584	357.343
Variación de existencias	(40.383)	4.542
Total	1.018.201	361.885
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	13.546.531	10.894.066
Variación de existencias	35.428	(77.269)
Total	13.581.959	10.816.797
Otros gastos externos		
Otros gastos externos	13.783	13.480
Deterioro materias primas		
Deterioro materias primas	60	(2)
Total	14.614.003	11.192.160

16.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y otros gastos externos, efectuados por CEPSA, durante los ejercicios de 2018 y 2017, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

2018	Miles de euros			2017	Miles de euros		
	Nacionales	Intra-comunitarias	Importaciones		Nacionales	Intra-comunitarias	Importaciones
Compras	1.975.952	1.665.079	10.977.867	1.936.517	1.010.880	8.317.493	

16.4 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" de los ejercicios de 2018 y 2017 presenta la siguiente composición:

Cargas Sociales	Miles de euros	
	2018	2017
Seguridad social a cargo de la empresa	38.311	37.721
Aportaciones a seguros y planes de pensiones (nota 12.2)	8.467	8.183
Otros cargos sociales	14.196	12.265
Total	60.974	58.169

16.5 Otros resultados

La composición de "Otros resultados" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2018 y 2017 es la siguiente:

Otros resultados	Miles de euros			
	2018		2017	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	4.118	20	939	110
Contingencias medioambientales	80	-	1.646	-
Sanciones y multas	244	4	535	-
Por litigios y contenciosos	1.072	517	1.913	-
Indemnización por pérdida de beneficio	-	-	-	-
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	-	187	-	-
Otras indemnizaciones	-	35	-	12
Otros gastos e ingresos excepcionales	5.612	-	2.042	-
Total	11.126	763	7.075	122

16.6 Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la dotación neta del deterioro de instrumentos de patrimonio, por importe de 6.179 miles de euros en el ejercicio 2018, en el ejercicio 2017 hubo una dotación neta de 420.195 miles de euros que incluía una reversión de deterioro de créditos a empresas del grupo y asociadas por importe de 11.448 miles de euros (véase nota 8.3).

17. Operaciones y saldos con partes vinculadas

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

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

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

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2018 y 2017, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase nota 13).

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

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

2017	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas
Compras	-	(10.368.469)	(102.587)	-
Ventas	-	7.604.335	373.964	-
Servicios prestados	433	133.612	3.226	-
Servicios recibidos	(3.765)	(269.906)	(89.025)	-
Intereses abonados y cargados	-	(10.794)	(72)	-
Intereses devengados pero no pagados o cobrados	-	13.557	7.205	-
Dividendos (nota 8.3)	-	349.970	38.477	-
Otros resultados financieros	-	1.826	-	-
Total	-	(3.332)	(2.545.869)	231.188

Dentro del epígrafe "Otras partes vinculadas" se incluyen transacciones realizadas con la sociedad del grupo MDC denominada MDC General Services Holding en el ejercicio 2018, por importe de 1.683 miles de euros, correspondientes a la refacturación de servicios y gastos diversos.

Por otro lado, el epígrafe "Otros resultados financieros" incluye fundamentalmente diferencias de cambio por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 1.447 miles de euros.

17.2 Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

Miles de euros

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

Miles de euros

2017	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo	-	1.793.077	198.582	-	1.991.659
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	-	1.771.472	191.452	-	1.962.924
Créditos a empresas	-	21.605	7.130	-	28.735
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
Deudores comerciales	-	819.772	51.457	-	871.229
Inversiones a corto plazo	-	187.202	2.174	-	189.376
Créditos a empresas	-	145.826	2.174	-	148.000
Derivados	-	2.008	-	-	2.008
Otros activos financieros	-	39.368	-	-	39.368
Deudas a corto plazo	-	(1.169.807)	(17.984)	-	(1.187.791)
Acreedores comerciales	(4.206)	(898.243)	(27.084)	-	(929.533)
Total	(4.206)	732.001	207.145	-	934.940

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han distribuido dividendos al Accionista Único por importe de 350.523 y 331.793 miles de euros, respectivamente (nota 11).

17.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de CEPSA, clasificadas por conceptos, durante los ejercicios de 2018 y 2017, han sido las siguientes:

Miles de euros

	2018	2017
Retribución fija	843	778
Retribución variable	2.116	1.665
Atenciones estatutarias	1.528	1.077
Otros conceptos	12	15
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (nota 4.13)	606	556
Total	5.105	4.091

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Consejo de Administración estaba formado por 7 miembros (1 mujer y 6 varones) en ambos ejercicios, así como un Secretario y un Vicesecretario no Consejeros.

El seguro de responsabilidad de Administradores y Directivos que se contrata para el Grupo CEPSA, se renovó el 5 de marzo de 2018 por 12 meses, con una prima neta anual de 66 miles de euros para todo el Grupo.

Las remuneraciones a los miembros de la Alta Dirección clasificadas por conceptos (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten), durante los ejercicios de 2018 y 2017, han sido las siguientes:

Miles de euros

	2018	2017
Retribución fija	2.743	2.720
Retribución variable	5.072	4.711
Otros conceptos	130	124
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones y obligaciones (nota 4.13)	584	575
Total	8.529	8.130

La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Ésta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos de Grupo consolidado, los índices de Seguridad

Laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual.

La Alta Dirección, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, está formada por 8 personas, en ambos ejercicios, todos ellos varones.

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

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

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

- (i) En la reunión del Consejo de Administración del 11 de mayo de 2018, los Consejeros D. Abdulmunim Alkindi y D. Abdulla Aldhaheeri comunicaron que, dada su condición de Directivos de Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC), estaban incurso en potenciales situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad por el proyecto conjunto entre ADNOC y CEPSA relativo a una futura planta de petroquímica en Abu Dhabi, y por consiguiente, ambos se ausentaron de la reunión durante las deliberaciones y votación sobre este asunto. Las correspondientes declaraciones de conflicto de interés y su abstención del debate y votación fueron debidamente recogidas en el acta de dicha reunión.
- (ii) En la reunión del Consejo de Administración del 17 de septiembre de 2018, los Consejeros D. Suhail Al Mazrouei, D. Musabbeh Alkaabi, D^a Alyazia Alkuwaiti, D. Abdulmunim Alkindi y D. Abdulla Aldhaheeri comunicaron que, dada su condición de Consejeros dominicales, estaban incurso en potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con la operación de compraventa de Medgaz, S.A. entre CEPSA y Mubadala Investment Company, y por consiguiente, los cinco administradores se ausentaron de la reunión durante las deliberaciones y votación sobre este asunto. Las correspondientes declaraciones de conflicto de interés y su abstención del debate y votación fueron debidamente recogidas en el acta de dicha reunión.

Con ocasión de sus respectivas renunciaciones a sus cargos, con fecha 13 de noviembre de 2018, los administradores D. Suhail Al Mazrouei, D. Abdulmunim Alkindi y D. Abdulla Aldhaheeri pusieron de manifiesto que ni ellos, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna otra situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo las previamente mencionadas, que constan debidamente en la correspondiente acta de la reunión.

En el caso de los administradores que siguen formando parte del Consejo de Administración de CEPSA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales, D. Musabbeh Alkaabi y D^a Alyazia Alkuwaiti, ambos comunicaron el mencionado conflicto de interés mediante sendas cartas de fecha 11 de febrero de 2019 dirigidas al Secretario del Consejo de Administración, y señalaron que ni ellos, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna otra situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

En relación con los restantes miembros del Consejo de Administración, ninguno de ellos, ni al cierre del ejercicio 2018 ni a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, pudieran tener con el interés de la Sociedad de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital.

17.5 Estructura del grupo

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

- Exploración y Producción que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino y Distribución, que incluye las de abastecimiento, refino y distribución, así como la cogeneración de energía eléctrica y su distribución y comercialización.
- Petroquímica, que incluye su producción, distribución y comercialización.

18. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 CEPSA dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

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

	Miles de euros		
	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
2017			
Aguas	98.827	(68.899)	29.928
Atmósfera	300.199	(194.739)	105.460
Residuos	1.595	(704)	891
Suelos y aguas subterráneas	5.669	(1.406)	4.263
Otros/Ruidos	8.584	(4.420)	4.164
Total	414.874	(270.168)	144.706

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2018 y 2017 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Gastos		Inversiones	
	2018	2017	2018	2017
Aguas	10.259	9.935	156	3.816
Atmósfera	24.720	19.633	4.257	1.581
Residuos	2.042	3.020	795	9
Suelos y aguas subterráneas	4.578	4.132	37	117
Otros/Ruidos	1.797	1.617	110	1.066
Total	43.396	38.337	5.355	6.589

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

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

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

La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus

actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 16.111 y 15.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente (véase nota 12).

19. Otra información

19.1 Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2018 y 2017, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	2018	2017
Consejeros	1	1
Alta Dirección	8	8
Directivos	49	50
Personal técnico y mandos intermedios	1.551	1.510
Especialistas/Ayudantes	1.048	1.070
Total	2.657	2.639

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

Categorías	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-
Alta Dirección	8	-
Personal Directivo	42	6
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.172	417
Especialistas/Ayudantes	919	143
Total	2.142	566

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2018 y 2017, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	2018	2017
Personal técnico y mandos intermedios	7	6
Especialistas/Ayudantes	3	6
Total	10	12

19.2 Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros
2018	Total
Auditorías de cuentas	509
Otros servicios de verificación	501
Servicios de asesoramiento fiscal	-
Otros servicios	1.092
Total	2.102

Miles de euros

2017	Total
Auditorías de cuentas	344
Otros servicios de verificación	-
Servicios de asesoramiento fiscal	-
Otros servicios	280
Total	624

19.3 Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

	Miles de euros	
	2018	2017
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	227.333	235.982
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras		
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (2)	743.365	712.676
Otras garantías (3)	237.744	57.207
Total	1.208.442	1.005.865

Respecto al ejercicio 2018:

- (1) Incluye garantías por importe de 15.538 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
- (2) De estas operaciones 395.074 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
- (3) En la partida de otras garantías se incluyen las garantías en moneda extranjera, a otras entidades y Stand-By por valor de 70.524 miles de euros y Letter Credit por 70.333 miles de euros.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2018, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 son los siguientes:

2018	2019	2020	2021	2022	2023	Miles de euros	
						Resto	Total
Transporte de gas	45.472	46.382	47.309	48.256	49.221	387.460	624.100

2017	2018	2019	2020	2021	2022	Miles de euros	
						Resto	Total
Transporte de gas	44.581	45.472	46.382	47.309	48.256	436.680	668.680

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

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

Para cumplir con los compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, asumidos por la Unión Europea en mayo de 2002, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales que culminaron en la aprobación del Régimen Europeo de Comercio de Derechos de Emisión. Actualmente se

está en la Fase III que comprende los años 2013 a 2020 (del segundo período del Protocolo de Kioto), según se recoge en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión así como en la Directiva 2003/87/EC y Ley 1/2005. El cálculo de la asignación de cada instalación para el período 2013-2020 se ha realizado siguiendo un conjunto detallado de reglas armonizadas a nivel comunitario que permite determinar de forma directa y sin margen discrecional la asignación. En concreto, se ha aplicado la metodología de asignación establecida en la Decisión 2011/278/UE de la Comisión.

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

	Miles de toneladas			
	2015	2016	2017	2018
Derechos asignados	2.984	2.843	2.789	2.735

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 6,99 €/Tm en 2015, 8,04 €/TM en 2016, 6,11 €/TM en 2017 y 7,78 €/TM en 2018.

Al cierre del ejercicio de 2018 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 24,18 €/Tm para los derechos tipo EUA'S y 0,25 €/Tm para los derechos tipo CER'S. En la actualidad CEPSA no tiene existencias significativas de derechos de tipo CER'S reconocidos, pues se decidió cubrir el % máximo permitido por la Unión Europea de uso de este tipo de derechos durante los primeros años de cumplimiento.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2017 y 2018, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

	Derechos CO ₂ (miles de toneladas)	Miles de euros		
		Existencias	Subvenciones (Veáse nota 11)	Provisiones a corto plazo (Veáse nota 12)
<i>Saldo a 31.12.2016</i>	<i>4.972</i>	<i>29.484</i>	<i>4.303</i>	<i>25.758</i>
Asignación gratuita	2.789	17.044	17.044	-
Asignación gratuita años anteriores	-	-	-	-
Entradas/dotaciones	532	3.173	-	15.417
Bajas/aplicaciones	(4.821)	(28.927)	(20.663)	(21.219)
Pérdida por deterioro irreversible	-	-	-	-
Derechos de tipo CER'S	-	(6)	-	-
<i>Saldo a 31.12.2017</i>	<i>3.472</i>	<i>20.768</i>	<i>684</i>	<i>19.956</i>

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

El valor de los derechos de emisión de CO₂ asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio de 2018 asciende a 21.279 miles de euros equivalentes a 2.735 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado derechos a Cepsa Gas y Electricidad y a Cepsa Química.

Las bajas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2017 recogen las entregas de cumplimiento así como las ventas de derechos a Cepsa Gas y Electricidad, S.A. y Generación Eléctrica Peninsular, S.A.

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

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión "Provisión corto plazo" a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2018 y 2017, las emisiones estimadas alcanzaron 3.259 miles de toneladas con un valor de 29.726 miles de euros y 3.268 miles de toneladas con un valor de 19.956 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" (véase nota 11), produce la imputación en "Subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En el ejercicio de 2018 las emisiones estimadas han sido superiores al volumen de derechos asignados, las toneladas deficitarias, teniendo en cuenta la compra a Cepsa Gas y Electricidad y a Cepsa Química, mencionadas anteriormente, ascienden a 502 miles de toneladas. La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio de 2019 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2018 y se procederá a dar de baja contablemente, de existencias y de la Provisión a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

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

21.1 Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA

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

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

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

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

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

21.2 Modelo de gestión de riesgos

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

Riesgo de crédito

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

depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y otros instrumentos financieros.

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2018 y 2017 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

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

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

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

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

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

El desglose de este análisis para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

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

				Miles de euros
2017				
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Clientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios	858.525	6.567	34.086	899.178
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	871.229	-	-	871.229
Personal	670	-	-	670
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	382.610	-	-	382.610
Total	2.113.034	6.567	34.086	2.153.687

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas para los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

		Miles de euros	
		2018	2017
Deuda no vencida		723.799	844.587
Deuda vencida 0-30 días		34.017	35.530
Deuda vencida 31-90 días		9.839	5.886
Deuda vencida 91-180 días		292	6.298
Deuda vencida mayor a 180 días		2.982	7.547
Total		770.929	899.848

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2018:

	Exigible	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Miles de euros Total
Deudas									
Proveedores y Acreedores varios	*	662.581							662.581
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	*	1.053.427							1.053.427
Total deudas	*	1.716.008							1.716.008
Deudas con entidades de crédito									
En moneda Dólar Estadounidense	*		174.958	10.524	928.411	275.361	1.050.902	188.924	2.629.080
En moneda Euro	*	7.920	18.793	18.750	18.750	24.583	5.833	158.333	252.962
Total deudas con entidades de crédito	*	7.920	193.751	29.274	947.161	299.944	1.056.735	347.257	2.882.042
Pasivos por derivados financieros									
Pasivos por derivados financieros	*	910			2.980			1.304	5.194
Otros pasivos									
Otros pasivos financieros	*	125.654	11.163	9.487	7.689	4.299	1.976	2.829	163.097
Deudas con Administraciones Públicas	*	129.396							129.396
Deudas con empresas del grupo y asociadas	*	624.637							624.637
Otros acreedores	*	55.076							55.076
Total otros pasivos	*	934.763	11.163	9.487	7.689	4.299	1.976	2.829	972.206
Total riesgo de liquidez	*	2.659.601	204.914	38.761	957.830	304.243	1.058.711	351.390	5.575.450

Riesgo de mercado

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

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

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

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

a) Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o que flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúen por las variaciones en los tipos de cambio en los que la Sociedad opera. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio se relaciona principalmente con las actividades de explotación (cuando los ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Sociedad) y de la conversión de las sociedades extranjeras.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la deuda en dólares ascendía a un contravalor de 2.635.410 y 1.363.728 miles de euros (véase nota 13), lo que supone un 91,44% y 83,40% respectivamente, sobre el total de la deuda bruta. El 99,50% de la deuda en dólares está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (3.002 millones de USD) (véase nota 9).

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

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	Millones de euros			
	2018		2017	
	+0,05 USD/EUR	-0,05 USD/EUR	+0,05 USD/EUR	+0,05 USD/EUR
Impacto en resultados antes de impuestos	28,85	(31,36)	9,53	(10,35)

b) Riesgo de precio de commodities

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

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

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

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

c) Riesgo de tipo de interés.

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

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

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

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

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	Millones de euros	
	2018	2017
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
+ 50 bps	11,23	3,10
- 50 bps	(10,50)	(1,11)

21.3 Gestión del capital

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

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

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su Patrimonio Neto, de acuerdo al siguiente detalle para los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Deuda financiera no corriente (Nota13)	2.680.371	1.342.469
Deuda financiera corriente (Nota 13)	201.671	292.742
Deuda bruta	2.882.042	1.635.211
Activos líquidos	115.340	382.610
Endeudamiento neto remunerado (EN)	2.766.702	1.252.601
Patrimonio neto (PN)	3.899.508	3.242.093
EN / (PN + EN)	42%	39%

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

22. Hechos posteriores al cierre

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

Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2018.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Patrimonio				
			Participación	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P. Emisión	Coste neto de la participación
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	C/ Titán, 8 4ª Planta. 28015 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	6.529	6.529	24.072	17.669
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.930	3.930	11.165	4.077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21.576	21.576	7.790	12.946
CEPSA (RHOURDE EL ROUINI) LIMITED	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box 448. KY1-1106 Grand Cayman. Cayman Islands (***)	Investigación y Exploración	100%	100.791	100.791	68.659	156.033
CEPSA ALGERIE, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100%	27	27	186.134	188.112
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%	954	954	24.497	956
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.003	3.003	8.128	8.003
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	60	60	3.385	60
CEPSA CHIMIE BECANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC, Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	30.670	30.670	16.186	276
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	24.109	24.109	63.061	253.895
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82.043	82.043	658.320	219.373
CEPSA E. P., S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	7.679	7.679	2.203	9.643
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Av. Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A, 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico. Mexico	Investigación y Exploración	100%	100 M. Pesos			54
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	3	3	1.370.887	1.484.719
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70%	3.060	3.060	11.411	14.161
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	12.330	12.330	87.263	55.621
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beursplein 37. 3011 AA Róterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3.515	3.515	190.109	196.372
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Office 101 / 32nd floor Platinum Tower. Jumeirah Lake Tower. - Dubai. EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos	100%	406	406	2.413	
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Rua do Carmo, nº 43 9º andar. - Rio de Janeiro. Brasil	Investigación y Exploración	100%	48.262	48.262	(32.386)	7.144
CEPSA PANAMA, S.A.	PH Albrook Office, 5 floor, Desk 17 - Albrook, Ciudad de Panamá. - República del Panamá. -	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%	1.227	1.227	22.152	20.673
CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	60	60	98.778	99.217
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto. 21810 Palos de la Frontera. HUELVA. España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%	60	60	550	60
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS, S.A.	Avenida Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100%	30.000	30.000	59.718	65.957
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	60	60	775.078	80.192
CEPSA SEA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	19	19	(270.592)	109.766
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	23.706	23.706	7.805	34.661
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	(77)	60
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	731	60
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	61	61	780	61
COASTAL ENERGY KBM SON BHD	Level 23, Etraq Twins. 11 Jalan. - Pinangm. Malasia	Investigación y Exploración	70%	4.926	4.926	56.145	51.137
COASTAL ENERGY MALASYA SDN BHD	Level 23, Etraq Twins. 11 Jalan. - Pinangm. Malasia	Investigación y Exploración	100%			1.791	9.843
MEDGAZ, S.A.	Muelle de Poniente, s/n. 04002 Almería. España	Construcción gasoducto Europa - Argelia transporte de gas	42%	30.000	30.000	21.546	139.854
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	6, Temasek Boulevard # 38-01 Suntec Tower Four. 038986 - Singapore	Investigación y Exploración	100%	56.349	56.349	25.937	163.206
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avenida San Luis, nº 77 Edificio C. 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%	2.290	2.290	82.580	21.535
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España	Servicios medioambientales	20%	108	108	744	72
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA). España	Almacén, Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100%	120	120	33.865	10.542
PLASTIFICANTES DE LUXANA, S.A. (P.D.L.)	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	3.023	3.023	558	3.628
PROPEL-PRODUCTOS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Avenida Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	7%	224	224	1.127	1.356
SERVICIOS ENERGÉTICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100	100	3.720	2.408
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1.000	1.000	4.007	1.300

Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2018.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Patrimonio		Reserva + Rdo + P. Emisión
				Capital suscrito	Capital desembolsado	
CEC SERVICES (THAILAND) LTD	Unit 1601 - 1604, 388 Exchange Tower, Sukhumvit Rd., Klongtoey, 10110 Bangkok, Tailandia	Investigación y Exploración	Indirecta	23	23	665
CEPSA DISCO, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	12	12	188.549
CEPSA EP ASIA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	Indirecta	100	100	(200.941)
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	Indirecta	100	100	(286)
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501, 27 San Isidro-Lima, Perú	Investigación y Exploración	Indirecta	166.868	166.868	(59.127)
COASTAL ENERGY COMPANY	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman	Investigación y Exploración	Indirecta	37	37	(190.343)
CEC INTERNATIONAL LTD	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman	Investigación y Exploración	Indirecta	1	1	(204.554)
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Unit n° 3901 - 3904, 39th. Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd, Klongtoey, Bangkok Thailand	Investigación y Exploración	Indirecta	1.730	1.730	(33.738)
OCEAN 66 LTD	Codan (Mauritius) Limited, Level 3, Tower 1 Nexteracom Tower Cybercity	Investigación y Exploración	Indirecta	2	2	11.156
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Cogeneración	Indirecta	32.000	32.000	56.894
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd. Shanghai Chemical Industrial Park Shanghai - China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	231.337	231.337	(189.687)
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6, 20090 Assago- MILAN, Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6.000	6.000	5.587
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Tenedora de acciones	Indirecta	12.830	12.830	53.055
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place, EC1N 6SN London, Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3.337	3.337	8.208
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial, 42810-010 Camaçari Bahia, Brasil, Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61.333	61.333	62.580
CEDIPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8.114	8.114	27.901
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	(204)
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	35.332
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku Tokyo Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	92.987	69.476	641.451
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co, Ltd	Hamamatsucho BLDG, 1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku Tokyo Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	28	28	(37.205)
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD (Apico)	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman	Investigación y Exploración	Indirecta	42.289	42.289	(28.121)
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman	Investigación y Exploración	Indirecta	46	46	63.506
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza, 118535 Singapore	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes Grasos	Indirecta	46.551	46.551	(9.980)
SIL CHEMICAL, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island - Lagos, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab. Las	Indirecta	116	116	86.318
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd Floor, (P.O. Box 51), --, Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	18.157
CEPSA CHIMIE BÉCANCOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour, G9H 3X3 Becancour, QUÉBEC, Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	30.670	30.670	16.186
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Generación Eólica	Indirecta	605	605	12.365

5

INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.U.

Correspondiente al ejercicio 2018

5

1. Situación de la sociedad

a. Nuestro Grupo

CEPSA es un grupo multinacional energético, con más de 89 años de experiencia en el sector. Operamos en toda la cadena de valor del petróleo y del gas, desde la exploración y producción hasta la distribución y comercialización de los productos finales.

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

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

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

En 2017, Mubadala Investment Company (sociedad matriz del Grupo) dio instrucciones a International Petroleum Investment Company (100% propietario directo de la Compañía) para que transfiriese su participación en la Compañía a una entidad bajo control común, concretamente CEPSA Holding LLC. Por lo tanto, CEPSA Holding LLC es el accionista directo al 100% de la Compañía a 31 de diciembre de 2018.

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

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

b. Modelo de negocio

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

Exploración y Producción

Este área de negocio incluye todas las actividades para buscar (exploración) y producir hidrocarburos. Estamos presentes en sur y centroamérica, España, norte de África, Oriente Medio, y sudeste asiático, con una capacidad productiva de más de 83.000 barriles de petróleo al día.

Con la adquisición en marzo de 2018 de un 20% de participación por 40 años de concesión en dos grandes yacimientos en el área de Abu Dhabi, se ha conseguido triplicar nuestros recursos e incrementar en un 50% nuestra capacidad de producción. Asimismo, operamos varios yacimientos de petróleo de Argelia, entre ellos

el segundo más grande del país. Por último, nuestra presencia en Colombia es significativa, donde somos la 5ª compañía del sector.

Tenemos una actividad de Exploración y Producción diversificada, con activos onshore (en tierra) y offshore (tanto en aguas profundas como poco profundas).

El precio del crudo tiene un importante impacto sobre la actividad de exploración y producción. En los próximos años se espera un incremento moderado de los precios del crudo a medida que el mercado se equilibre gradualmente, alejándose de la sobreoferta.

El incremento de los costes de desarrollo de los proyectos de exploración, debido sobre todo a la creciente complejidad técnica de los mismos, y la reducción del precio del crudo, ha acelerado la búsqueda de eficiencias y reducción de costes, y a ser muy selectivos en la inversión en nuevos proyectos.

En CEPSA, nos hemos adaptado a un entorno de volatilidad en el precio del crudo, optimizando nuestros costes, demostrando resiliencia al precio de crudo, reduciendo progresivamente nuestros niveles de break even por debajo de los 30\$/barril, trabajando con éxito en el reemplazo de reservas y fortalecimiento de nuestra posición en las regiones claves en las que estamos presentes.

Refino

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

Nuestra actividad de refino está centrada en el territorio español, contamos con dos refinerías, con una capacidad total de destilación de crudo de 23,9 millones de toneladas al año, el 32% de la instalada en España desde las cuales atendemos al mercado nacional y el de exportación.

La sobrecapacidad instalada de refino en Europa y la competitividad de las refinerías de Rusia, Oriente Medio y Estados Unidos continúa siendo la principal amenaza para las refinerías europeas. En 2018 los márgenes de refino se han reducido a niveles más moderados en comparación con los altos márgenes que se registraron en 2017.

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

Se encuentra en curso de ejecución el proyecto 'Fondo del barril' que, con un presupuesto estimado de 930 millones de euros, implicará, mediante la fabricación de productos intermedios de mayor valor, una mejora en nuestro margen de refino y en la competitividad de nuestras refinerías, consolidándolas entre las más eficientes de Europa.

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 plantas de cogeneración de electricidad y vapor en los principales centros de producción, alimentadas por gas natural, y suministramos electricidad a clientes industriales y consumidores del sector terciario.

En Cepsa estamos apostando por nuevos mercados energéticos complementarios a nuestro modelo integrado, y que tengan un alto potencial de crecimiento, como son las energías renovables. En este sentido estamos desarrollando un parque eólico en la provincia de Cádiz.

Marketing

En CEPSA desarrollamos la actividad comercial de combustibles y carburantes a través de tres canales de venta: contamos con una amplia red de estaciones de servicio (en torno a 1.800 puntos) en España, Portugal, 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, tanto en España, donde somos líderes, como en importantes localizaciones internacionales como Fujairah y Panamá.

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 necesidades 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

A través de nuestras sociedades participadas, 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 diversas universidades.

c. Gobierno Corporativo

Para CEPSA, la existencia de un sistema de gobierno corporativo sólido y eficaz es esencial para asegurar el éxito de la Compañía en los mercados en donde opera y la consecución de sus objetivos estratégicos, además

de servir como una palanca para la creación de valor a largo plazo. La Compañía se rige, en lo aplicable a su estructura, por las recomendaciones de buen gobierno establecidas en el nuevo Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas en España, en aquello que resulte procedente, por la normativa vigente relativa a las sociedades de capital, así como por las mejores prácticas internacionales relativas a esta materia.

Los principales órganos de gobierno son el Accionista Único, 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 del Accionista Único, 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 2018 y hasta la fecha de emisión del presente informe, la composición del Consejo de Administración es la siguiente:



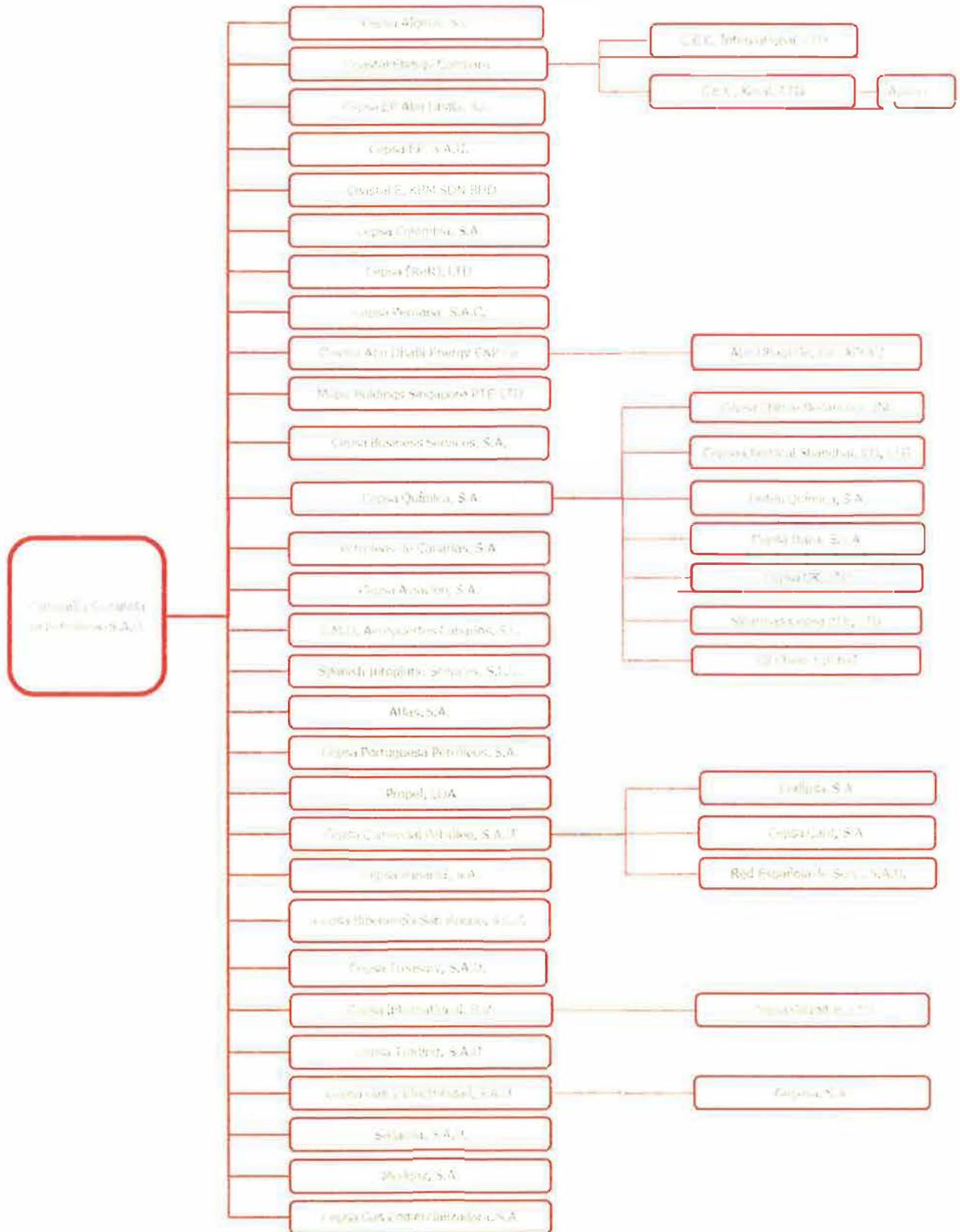
Las dos Comisiones del Consejo tienen las siguientes funciones:

Comisión de Auditoría, Cumplimiento y Ética: supervisa la auditoría interna, los sistemas de control interno, cumplimiento y gestión del riesgo, así como el proceso de preparación y reporting de información financiera y la relación con el auditor externo. Revisa y propone al Consejo de Administración, para su aprobación, las políticas de actuación en relación a los principales grupos de interés.

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.

d. Sociedades del Grupo y líneas de negocio

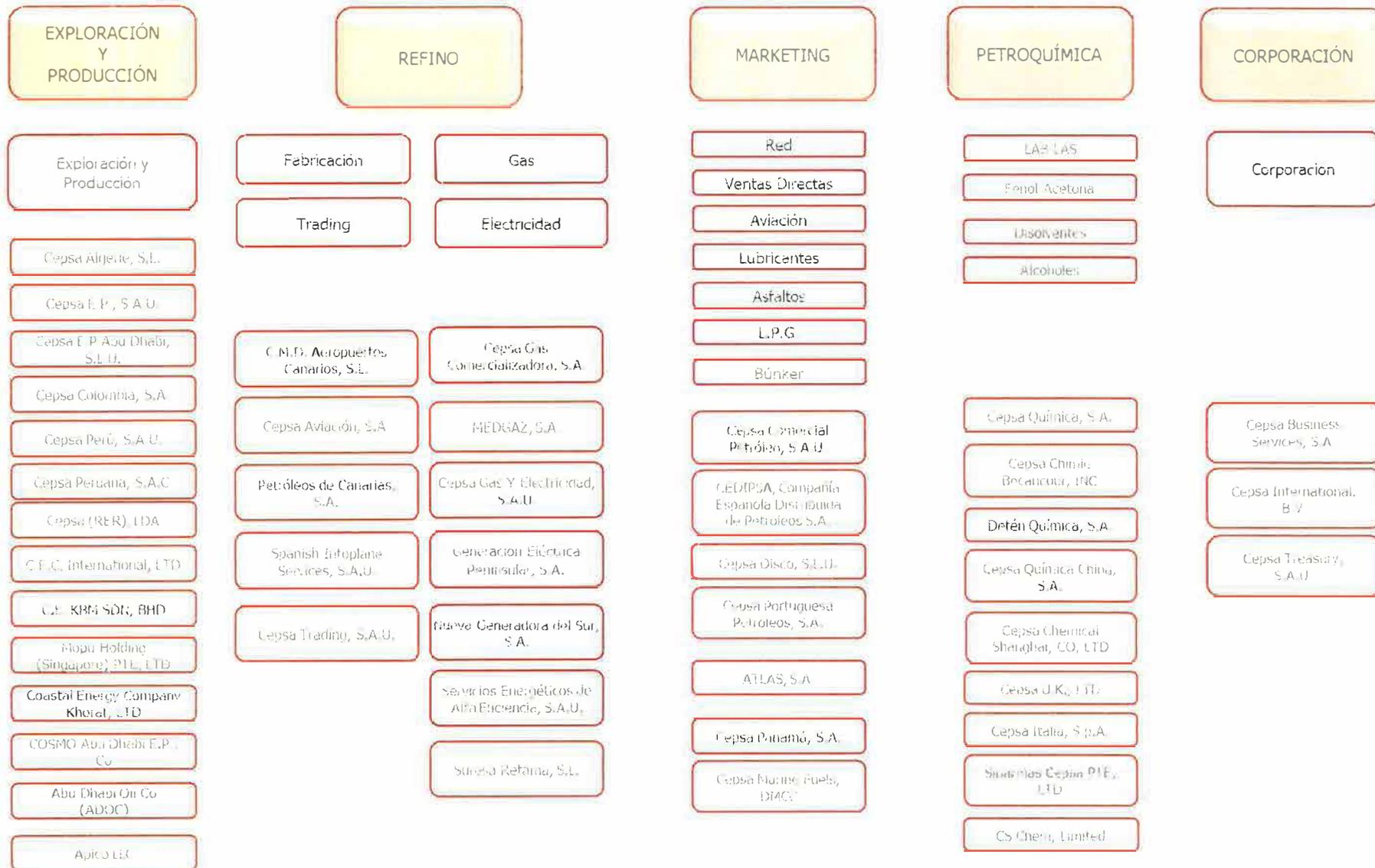
A continuación mostramos las principales entidades que integran el Grupo Cepsa:



Y el mapa del mundo donde operamos:



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



e. Bases estratégicas

La estrategia del grupo está definida considerando, por un lado, nuestro plan a largo plazo con un horizonte 2019-2023 y, por otro, una visión estratégica a 2030 (en adelante, Cepsa 2030).

En el horizonte 2019-2023, 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 nuestro accionista.

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 y LATAM, 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 con un único accionista ágil en la ejecución y flexible en un contexto industrial en permanente cambio.

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

f. Negocio responsable

Misión

Estamos presentes en todas las fases de la cadena de valor de la industria de petróleo y del gas, estando el grupo formado 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 nuestras soluciones a sus necesidades.

Visión

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

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

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

Código de Ética

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

CEPSA cuenta con un Canal Ético y un procedimiento de investigación, ambos de acceso público a través de la web corporativa www.cepsa.com, para la comunicación de incidencias y denuncia de irregularidades relativas al incumplimiento de su Código de Ética y Conducta.

2. Evolución y resultado de los negocios

a. Entorno macroeconómico

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

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

Entorno mundial

A comienzos de 2018, la economía mundial mostraba un gran ritmo de crecimiento, que sin embargo, durante el año se ha ido ralentizando. Así, los organismos internacionales coinciden en que el crecimiento global está entrando en un periodo de desaceleración.

El Fondo Monetario Internacional, en su publicación de enero de 2019 "Perspectivas de la economía mundial" estima un crecimiento de la economía mundial en 2018 de 3,7% y proyecta un crecimiento de la economía mundial de 3,5% en 2019, 0,2 puntos porcentuales menos que lo proyectado en su informe de Octubre. Esta desaceleración se ha debido, en parte, a los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en EE.UU. y China durante el año.

Se mantiene el entorno global positivo, con la economía mundial en expansión, aunque el crecimiento se está moderando en las economías emergentes y en la eurozona. El impacto del proteccionismo es de momento limitado, pero sigue siendo el principal riesgo junto con la normalización de la FED y la incertidumbre política en Europa (tensiones en Italia y Brexit).

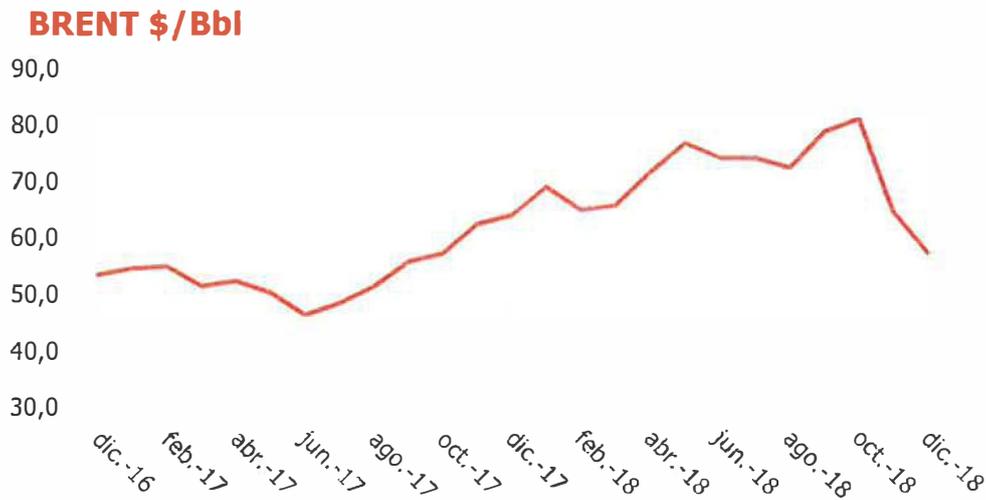
En cuanto a la economía española, ha continuado mostrando un elevado dinamismo en 2018 apoyada por una perspectiva coyuntural favorable a nivel mundial y la persistencia de condiciones propicias de financiación, con un crecimiento del 2,5% del PIB en 2018 y una previsión del 2,2% para 2019 según el Banco de España. Dichas proyecciones son algo menores a las reportadas en el trimestre anterior a causa de la desaceleración del consumo interno, la incertidumbre en el exterior y el menor impacto de la política monetaria expansiva del BCE.

Precio del crudo (Brent)

El precio del crudo tiene un impacto muy relevante sobre las compañías de petróleo y gas, principalmente sobre el negocio de Exploración y Producción.

El precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, ha alcanzado un promedio de 71,0 \$/bbl en el año de 2018, frente a los 54,3 \$/bbl del 2017. Durante los primeros nueve meses del año 2018 se produjo un fuerte aumento en el precio que llegó alcanzar los 86 \$/bbl como resultado de los recortes en la oferta (principalmente países miembros de la OPEC y Rusia) y las inminentes sanciones de Estados Unidos a las exportaciones de crudo de Irán, junto con el aumento de la demanda mundial de petróleo. Sin embargo, en el último trimestre del año, el aumento de la producción por parte de Estados Unidos, las desgravaciones de los Estados Unidos a 8 países para continuar comprando crudo de Irán, junto con el temor a que una ralentización de la economía global disminuya la demanda de crudo, dio lugar a una importante reducción del precio hasta alcanzar un mínimo de 50 \$/bbl en el mes de diciembre.

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 2018, continuando el experimentado en el 2017, ha supuesto un incremento de la demanda mundial de crudo durante el año. Este crecimiento ha sido especialmente notable durante el primer semestre, ralentizándose parcialmente durante el segundo semestre. Por un lado la caída de precios del crudo y un dólar débil ha permitido sostener el aumento en la demanda, especialmente en Asia. Por otro lado, la confianza en las economías desarrolladas está disminuyendo y se prevé, una ralentización en países de la OCDE, con la excepción de EEUU.

Cuantitativamente la demanda mundial de petróleo durante el 2018 se situó en una media de 99,2 millones de barriles al día (en adelante mm b/d), frente a la de 97,9 mm b/d de 2017.

Oferta

En el lado de la oferta, también se ha producido un incremento de 1,5 millones de b/d, resultando en una media de 99,9 mm b/d frente a la de 97,4 mm b/d de 2017. La producción estadounidense tuvo un fuerte crecimiento, consiguiendo compensar holgadamente los recortes de producción de países como Venezuela o Irán.

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.

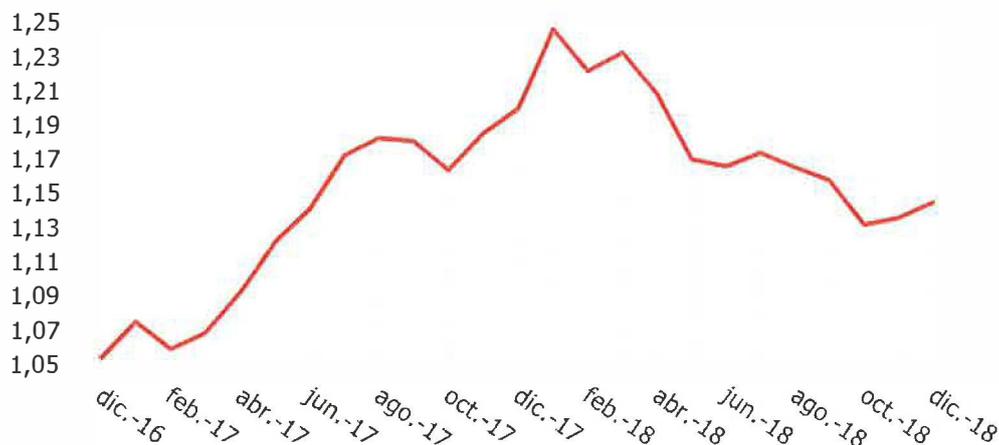
Márgenes de refino

Los márgenes de refino han alcanzado en el año valores más moderados que los excepcionalmente altos alcanzados en 2017. Por productos los principales descensos han tenido lugar en los destilados ligeros y pesados, mientras que los destilados medios han tenido márgenes superiores a los del ejercicio anterior.

Tipo de cambio

Los primeros meses de 2018 registraron inicialmente una apreciación del euro frente al dólar, llegando a alcanzar un cambio de 1,25 \$/€ en el mes de marzo. A partir del mes de abril, las medidas proteccionistas puestas en marcha por el gobierno de Estados Unidos para frenar el déficit exterior, unidas a cierta desaceleración en la actividad empresarial en Europa así como a la inestabilidad política en la Eurozona (tensiones en Italia y Brexit), han contribuido a un cambio de tendencia que ha llevado a un tipo de cambio al cierre del año del 1,1450\$/€.

Evolución tipo de cambio USD/EUR



b. Hechos destacados del ejercicio

Con el objetivo de optimizar la estructura de la Compañía se han realizado las siguientes operaciones:

- Aportación de socios en las sociedades Cepsa EP Abu Dhabi, S.L. por 1.368.650 miles de euros, Cepsa Gas Comercializadora S.A. por 13.090 miles de euros, Cepsa Panamá S.A.U. por 21.966 miles de euros, y Cepsa Algerie S.L. por importe de 53.820 miles de euros.
- Constitución de las sociedades Cepsa Treasury, S.L.U., Cepsa Finance, S.L.U y Cepsa E.P. Mexico, S. de R.L. de C.V.
- Ampliación de capital de Cepsa Oleo gas do Brasil LTDA por 3.156 miles de euros y de Cepsa Algerie S.L. mediante aportación de rama de actividad de la explotación en Timimoum valorada en 133.033 miles de euros.

Por otro lado, las operaciones destacadas efectuadas durante el ejercicio 2018 son las siguientes:

- En enero de 2018, se ejecutó, tras recibir las aprobaciones de las autoridades competentes, el acuerdo de compraventa entre CEPSA y TOTAL, socios junto a SONATRACH en la filial de comercialización de gas CEPSA GAS COMERCIALIZADORA (CGC), por el cual CEPSA adquirió el 35% que poseía TOTAL en dicha filial. Tras esta operación, CEPSA ha aumentado su participación hasta el 70%, convirtiéndose por tanto en el accionista mayoritario, mientras que SONATRACH mantiene el restante 30% del capital social.

- En enero de 2018, Cepsa, Sonatrach y Alnaft, la Agencia Nacional argelina para la Valorización de Recursos en Hidrocarburos, firmaron un nuevo contrato de concesión para la explotación del yacimiento de Rhoude el Krouf (RKF), situado en la cuenca de Berkine. Este nuevo contrato, que tiene una duración de 25 años, permitirá un redesarrollo completo de un campo maduro, después de 19 años en explotación, con el objetivo de incrementar significativamente la producción de crudo y producir por primera vez gas licuado de petróleo (GLP), gracias a la utilización de las más modernas técnicas de recuperación de hidrocarburos.
- En enero de 2018 lanzamos CEPSA Hogar, que brinda a los clientes del mercado doméstico una oferta integrada de energía (que incluye electricidad, gas y servicios de mantenimiento, junto con descuentos en combustibles en nuestra red de estaciones de servicio). Con CEPSA Hogar, el objetivo es convertirse en un proveedor integral de energía, siendo la primera empresa en el mercado que lanza un producto de estas características.
- En febrero de 2018, ha entrado en producción Timimoun, nuestro primer campo de gas natural, situado al suroeste de Argelia, y en el que CEPSA participa con un 11%. Timimoun conecta con el gasoducto GR5, que une los yacimientos de gas del sudoeste de Argelia con Hassi R'mel, el mayor campo de gas natural de Argelia y también uno de los mayores del mundo. Tras su puesta en producción, el campo alcanzará una producción máxima diaria de 5 millones de metros cúbicos de gas, el equivalente a 28.000 barriles de crudo diarios.
- En febrero de 2018, hemos firmado un contrato de concesión offshore con ADNOC mediante el cual CEPSA ha adquirido el 20% de la nueva concesión de los campos SARB y Umm Lulu en Abu Dhabi. El contrato tiene una duración de 40 años, triplica los recursos de crudo de la compañía e incrementará en más de un 50% la producción. La inversión total para la adquisición del 20% de interés ascendió a 1.500 millones de dólares. En diciembre de 2018 se ha iniciado la comercialización del crudo extraído de estos campos.
- En marzo de 2018, se ha aprobado el proyecto de "revamping" de la planta química de Puente Mayorga, una operación que mejorará su posición respecto a otros competidores al contar con la mejor tecnología disponible en el mercado, y que aumentará su producción actual en 50.000 toneladas. El proyecto además, consolidará nuestra posición como líderes mundiales en la fabricación de LAB, especialmente en los mercados africanos del oeste, norte y sur, que presentan un alto potencial de crecimiento en la demanda de este producto. También reforzará nuestro modelo integrado, al asegurar el 100% del suministro de LAB a las 3 plantas de CSCHEM, en Nigeria, fabricantes de LABSA. Además, gracias a la incorporación de la nueva tecnología, DETAL PLUSTM, se eliminarán los riesgos inherentes a la tecnología actual (HF -ácido fluorhídrico), se mejorarán las prestaciones y la eficiencia productiva, elevando sus parámetros cualitativos, haciendo más sostenible su comportamiento ambiental y reduciendo los costes operativos. Se espera su entrada en producción en el año 2020.
- CEPSA se ha adjudicado en marzo de 2018 tres bloques exploratorios en México, en la cuenca de Tampico-Misantla, una de las grandes zonas productoras de hidrocarburos en México, donde se explora en aguas poco profundas y con yacimientos cercanos. La participación de CEPSA es del 20% en cada uno de los bloques, correspondiendo el porcentaje restante a PEMEX Exploración y Producción en uno de los bloques, y a PEMEX Exploración y Producción y DEUTSCHE ERDOEL México en los dos restantes.
- En abril de 2018, se ha completado la adquisición de la participación de Petronas en el campo argelino Bir el Msana (BMS), incrementando nuestro interés de un 45% a un 75%. El 25% restante

pertenece a Sonatrach (la compañía estatal argelina de hidrocarburos). BMS es un yacimiento petrolífero situado en el noreste del desierto argelino, en la cuenca de Berkine, donde lideramos la operación, junto a Sonatrach, desde 2013. Se puso en marcha en julio de 2015, y cuenta con tres pozos de producción, tres de inyección de agua y uno de inyección de gas. Actualmente, el campo produce alrededor de 12.500 barriles diarios de petróleo.

- En mayo de 2018, el Consejo aprobó el proyecto 'Fondo del barril' en el segmento de refino, con un presupuesto estimado de 930 millones de euros. Este proyecto estratégico implicará un cambio en una combinación de varias palancas clave, como el cambio en el suministro de calidad del crudo y la producción de productos intermedios de mayor valor. Supondrá una mejora en la competitividad de Cepsa y en nuestro margen de refino, consolidando nuestras refinerías entre las más eficientes de Europa, a través de una mayor integración en el sistema de refino. Por lo tanto, se espera que este proyecto tenga un importante impacto en los resultados a largo plazo de la Unidad de Negocio de Refino, contribuyendo a impulsar los resultados del Grupo Cepsa.
- En julio de 2018, Cepsa se alía con IONITY para instalar cargadores ultrarrápidos en España y Portugal. IONITY instalará en dos años hasta 100 puntos de recarga en Estaciones de Servicio de Cepsa situadas en autopistas y autovías. El objetivo es hacer posible que los vehículos eléctricos puedan hacer recorridos de larga distancia. La electricidad suministrada en estos puntos, será con energía 100% renovable. Los primeros puntos estarán operativos a principios de 2019.
- El 17 de septiembre de 2018, Cepsa anunció su intención de realizar una oferta pública de venta de acciones y comenzar a cotizar en el mercado de valores. No obstante, el 15 de octubre de 2018, Cepsa Holding LLC decidió retirar la oferta de venta de acciones de Cepsa, y en consecuencia, posponer su proceso de admisión a negociación en las Bolsas de Valores Españoles en atención al estado de los mercados de valores. Dicha decisión fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) como Hecho Relevante.
- En octubre 2018, la Refinería Gibraltar-San Roque puso en marcha su nueva unidad denominada Sorbex-2 de producción de metaxileno, materia prima en la fabricación de polímeros. Se han invertido alrededor de 70 millones de euros para implementar los últimos avances industriales en este proceso productivo.

c. Análisis de los resultados

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2018 se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, aplicando los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad español.

El importe neto de la cifra de negocios, aumentó en el año 2018 a 19.460 millones de euros, con un aumento de 3.305 millones de euros respecto a 2017. Dicho incremento se ha debido principalmente al aumento del precio del crudo y de los productos terminados y a la recuperación de la demanda doméstica, que ha permitido aumentar las ventas. Dicho incremento ha sido parcialmente compensando por la depreciación del dólar con respecto al euro, al estar una parte importante de las ventas referenciada al dólar.

Por su parte, el coste de los aprovisionamientos aumentó 3.422 millones de euros, hasta situarse en 14.614 millones de euros en el acumulado del ejercicio.

El beneficio antes de impuestos alcanzó los 1.121 millones de euros, superior en un 67% al de 2017; descontados el gasto por impuesto sobre sociedades y otros impuestos asimilables, el beneficio después de impuestos ascendió a 1.010 millones de euros, si bien en 2017 fue 408 millones de euros.

d. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2018, el activo de CEPSA ascendía a 9.909 millones de euros, con un incremento del 14,8% respecto a la cifra del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, así como activos por impuesto diferido se situaban, al cierre de 2018, en 6.107 millones de euros, con un incremento del 30,3%% respecto al cierre del ejercicio anterior.

El patrimonio neto ascendía, al 31 de diciembre de 2018, a 3.900 millones de euros, lo que representa el 39% del activo.

Según la Disposición adicional 3ª sobre "Deber de información" de la Ley 15/2010, se informa que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 22 días.

3. Modelo de Gestión de Riesgos

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

Siguiendo al Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO-ERM) y la norma ISO 31000 Cepsa ha desarrollado un Sistema de Gestión de Riesgos Integrado que define el marco general, los principios y procedimientos a seguir, con el fin de identificar, monitorizar, evaluar, gestionar y mitigar eficientemente los riesgos de cualquier naturaleza a los que se enfrente la Compañía. Los eventos de riesgo identificados se agrupan en cuatro grandes categorías que conforman el Universo de Riesgos de CEPSA:

- 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 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 de la Compañía.

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

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

a. Riesgos estratégicos

Riesgos Macroeconómicos

Muchas economías en el mundo, incluyendo bastantes de aquellas en las que operamos, han sufrido desaceleración y/o condiciones de recesión durante la última década. Estas condiciones fueron incrementadas por la volatilidad de los mercados, del crédito e inversión. Si bien ciertas de estas condiciones se habían revertido en 2017, no hay seguridad que no retornen en el corto plazo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha recortado su previsión de crecimiento económico mundial en 2019 al 3,5% desde el 3,7% previsto en octubre y el 3,9% que se esperaba en julio. El FMI identifica ciertos riesgos enfatizando las tensiones del comercio mundial como su principal riesgo.

El FMI también ha señalado algunas razones por las que preocuparse respecto a la estabilidad de los mercados financieros, incluyendo el riesgo de un Brexit complejo, dado que el Reino Unido tiene problemas para negociar su salida de la Unión Europea, las políticas fiscales Italianas y la caída de parte del Gobierno de los Estados Unidos.

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

Riesgos geopolíticos

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

Con el objetivo de gestionar de forma proactiva este riesgo, Cepsa monitoriza todos los países en los que están presentes sus operaciones, siguiendo la evolución de unos indicadores clave definidos para una serie de categorías de fuentes de riesgo identificadas, entre las que se destacan: seguridad, estabilidad política, eficacia de los gobiernos, entorno legal y regulatorio, política fiscal y macroeconomía.

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

La Compañía 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 dónde en mayores importaciones 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 de la Compañía, 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 financiero y resultados.

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

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

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

Riesgos referentes a las reservas de crudo y gas

La exitosa implementación 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 de evolucionar nuestros recursos a reservas probadas en los plazos apropiados y de un modo comercialmente viable.

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

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, CEPSA 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.

El Grupo Cepsa ha creado la Fundación Cepsa en 2016 como muestra de compromiso con los lugares y las comunidades locales donde Cepsa ejecuta o lleva a cabo sus actividades. De manera análoga en 2016 Cepsa crea Voluntas, un programa de voluntariado específico, cuyo foco es el cuidado del medio ambiente, el fomento del empleo y la educación, el apoyo a la cultura, la promoción de la actividad física y la salud y la atención de las necesidades básicas.

b. Riesgos financieros y de mercado

CEPSA se encuentra expuesta 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 expuesta CEPSA: precio de las materias primas (commodities), tipo de cambio, tipo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgos 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 la Compañía 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, principales mercados en los que CEPSA opera. Por tanto, y dado que la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el euro, CEPSA está expuesta en gran parte de sus operaciones a las oscilaciones entre estas dos monedas.

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

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

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

2. Respecto al riesgo del valor de inversiones en filiales extranjeras, éste se mitiga manteniendo deuda en la moneda en la que está denominada cada inversión, aplicando coberturas de valor razonable a dichas filiales.

Riesgo de tipo de interés

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

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

A cierre del 2018 se mantiene a tipo fijo un volumen cercano al 25,71% de la deuda financiera bruta, incluyendo los derivados de tipo de interés que cubren la deuda a tipo variable. El restante 74,29% está referenciado al Libor y al Euribor.

Riesgo de liquidez

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

En relación al riesgo de crédito en inversiones financieras, derivados financieros y activos líquidos, éste se encuentra más limitado que en el caso de los créditos comerciales dado que las contrapartes con las que opera CEPSA, son en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguro de elevada

solvencia crediticia. No obstante lo anterior, CEPSA evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.

CEPSA no cuenta con concentraciones relevantes de riesgo de crédito en contrapartes comerciales, dado que sus ventas se encuentran distribuidas entre un gran número de clientes. La exposición máxima de riesgo con un tercero comercial, no excede del 2,5 % sobre el total de créditos comerciales.

Estrategia y gestión fiscal

El sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de Upstream y Downstream.

La estrategia fiscal de CEPSA persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y en asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes del Grupo Cepsa. El compromiso de CEPSA se plasma en la Política Fiscal aprobada por el Consejo de Administración en el año 2015.

Uno de los principales axiomas presentes en la Política Fiscal, por parte de CEPSA, es la no utilización de sociedades en paraísos fiscales, salvo que la presencia en dichos territorios obedezca a motivos económicos válidos o porque hayan sido adquiridas directa o indirectamente como consecuencia de la adquisición de un grupo de empresas.

Sin perjuicio de lo anterior, Cepsa se halla 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 a áreas remotas de densa vegetación) o en las proximidades de áreas intensamente pobladas.

Cepsa tiene un sistema de gestión de la seguridad establecido en sus Estatutos que integra la seguridad en todos los diferentes niveles de la organización. Este sistema de gestión se basa en el estándar internacional OHSAS 18001:2007, una certificación que ha sido dada a todas las instalaciones industriales de Cepsa. Además tiene establecidos procedimientos a seguir que recogen las mejores prácticas del sector, garantizando los más altos niveles de seguridad y prestando particular atención de los riesgos en el origen.

El sistema implementado está orientado a la mejora continua en la reducción de riesgos, respaldado por una serie de actividades, como la planificación del trabajo, el análisis y monitorización de acciones correctivas relacionadas con incidentes y accidentes, auditorías internas, inspecciones rutinarias de las instalaciones y supervisión del mantenimiento y trabajo operativo.

Igualmente, Cepsa opera sus plantas tratando de minimizar los riesgos para el medio ambiente, aspecto éste que es reflejado en su política de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad, en las normas básicas medioambientales y en su posicionamiento y estrategia en lo que a medioambiente se refiere, todo lo cual, junto con otras regulaciones internas, forma parte de los sistemas de gestión medioambiental implementados en los centros productivos y certificados por una entidad externa acreditada.

Todas las plantas industriales de Cepsa en España han obtenido sus correspondientes certificaciones ambientales integradas, y las renuevan periódicamente. Estos permisos nos permiten tener el control sobre todos los procesos con el fin de minimizar los impactos medioambientales.

Riesgos relacionados con la seguridad de la información

La operación de muchos de nuestros procesos de negocio depende de la disponibilidad ininterrumpida de nuestros sistemas de tecnologías de la información (TI) y de tecnologías operacionales (TO). Para mantener la competitividad estamos confiando crecientemente en la automatización, la operación centralizada y las nuevas tecnologías para gestionar y monitorizar nuestras complejas actividades de procesado y producción. Un ciberataque en un sistema de tecnología podría derivar en consecuencias graves.

Cepsa dispone de una organización de la seguridad cuya misión es garantizar la disponibilidad, integridad, confidencialidad y auditabilidad de la información necesaria para el buen desarrollo de las actividades de La Compañía y con el nivel de riesgo y coste adecuados.

Cepsa ha implementado un sistema de gestión de la seguridad de la información basado en la reducción de los riesgos al que se le ha otorgado el certificado ISO 27001. El sistema implementado incluye ciberseguridad tecnológica (protección, recuperación y detención de desastres), así como estándares para gestionar los intereses y riesgos de ciberseguridad.

Además, Cepsa tiene un programa de concienciación sobre la ciberseguridad que tiene como objetivo promover una visión clara y práctica de la seguridad informática basada en cuatro pilares fundamentales: información, sensibilización, legislación y uso de la tecnología.

Riesgos físicos y medio ambientales del cambio climático

Cepsa se puede ver afectada por los efectos físicos y ambientales del cambio climático, los cuales son difíciles de predecir, algunos posibles impactos podrían ser: patrones climáticos menos estables o predecibles que podrían suponer tormentas más frecuentes o intensas y otras condiciones climáticas (inundaciones, sequías o huracanes), que podrían incrementar nuestros costes operativos e interferir la operativa de nuestros negocios, particularmente en aquellas localizaciones que habitualmente experimentan condiciones climáticas más duras.

Adicionalmente los cambios climáticos importantes, como un incremento gradual y sostenido de las temperaturas, podría afectar al comportamiento del consumidor y a la demanda regional o global de productos energéticos tales como el propano, butano y gas natural utilizados para la calefacción doméstica o bien incrementar la demanda de energía eléctrica para aparatos de aire acondicionado o de movilidad eléctrica.

Somos conscientes de que nuestras actividades que se basan en el suministro de energía y las soluciones petroquímicas están fuertemente afectadas por la emisión de GEI. Por eso mantenemos el compromiso firme de combatir el cambio climático. Cepsa ha enmarcado el análisis de la estrategia del carbono que le proporcione un abanico de herramientas para mejorar en esta materia por medio del cumplimiento de las más estrictas normas y regulaciones, así como, los objetivos de eficiencia y sostenibilidad que nosotros mismos nos fijamos alineados con la mejora de nuestro desempeño, evaluándolos de modo que estén alineados con nuestra estrategia 2030.

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

Dado el rápido ritmo de cambio de la industria de petróleo y gas, la evolución de los requerimientos legales y regulatorios, incluyendo los relativos a las políticas medioambientales, y el creciente papel de la tecnología en la industria, dependemos cada vez más de trabajadores idóneamente cualificados y experimentados. Cepsa tiene presente que una mirada a largo plazo respecto de la cualificación de su personal es esencial.

Cepsa lanza diferentes programas orientados al desarrollo, la formación y la atracción del talento, como el programa Challenging U, estableciendo procedimientos y políticas de contratación (tales como, "Success Factors"), que garantizan la igualdad de oportunidades y la no discriminación y que mejoran la oferta de empleo por medio de otras iniciativas como (Top Employer, Empresa Familiarmente Responsable, beneficios sociales, etc).

Aseguramiento y salvaguarda de activos

Cepsa se asegura contra riesgos que incluyen los daños materiales como el fallo de maquinaria, el control de los pozos de exploración y producción de crudo, la pérdida de beneficios procedente de cualesquiera daños materiales; las responsabilidades civiles procedentes tanto de Cepsa como de sus empleados y directores relacionadas con daños materiales o personales ya sea a terceros o a personal de la compañía como resultado de accidentes de trabajo; y pérdidas o daños durante el transporte de crudo, otros productos o equipamiento.

d. Riesgos de regulación y cumplimiento

Cumplimiento normativo

Nuestras actividades de negocio se encuentran sujetas a leyes y regulaciones en todas las jurisdicciones en las que operamos, incluidas leyes referentes al medioambiente, cambio climático, salud y seguridad, finanzas y de mercado, protección al consumidor, competencia y anti-trust, empleo, impuestos, protección de datos, extracción de hidrocarburos, productos petroquímicos, concesiones públicas y aprovisionamientos.

Cualquier violación o incumplimiento de la regulación o legislación aplicable podría conducirnos a la imposición de importantes multas, sanciones u otras medidas, con base en los hallazgos de las investigaciones o procedimientos del supervisor u órgano administrativo correspondiente. Más aun, en algunos casos las partes demandantes podrían reclamar compensaciones por los daños resultantes de las conductas sancionadas.

Con el fin de minimizar el impacto de cualquier posible violación o incumplimiento con las mencionadas leyes o regulaciones de aplicación, Cepsa ha implementado un sistema de gestión del cumplimiento que conlleva diversas formaciones, mayor conciencia y monitorización de las actividades a fin de mitigar tales riesgos.

Litigios y arbitrajes

Actualmente estamos inmersos en una serie de procedimientos legales referentes a reclamaciones civiles, administrativas, medioambientales, laborales y fiscales, ya sea como demandado o como demandante, debidas al curso ordinario de nuestras actividades. Estas reclamaciones abarcan un amplio abanico de temas y en ocasiones pueden implicar que hayan sido o puedan ser reclamados importes significativos.

Falta de conducta ética

El incumplimiento con las leyes anti soborno, anticorrupción u otras similares, podría exponernos a responsabilidades legales y afectar negativamente a nuestra reputación o nuestros negocios, estados financieros 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 normas 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 anti soborno en muchas jurisdicciones. Si bien contamos con políticas anticorrupción en curso, no tenemos la total seguridad que vayan a ser efectivas o protegenos de estar expuestos a violar leyes anticorrupción o anti soborno.

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 aplicable 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.

Desde la fecha de entrada en vigor del levantamiento de las sanciones europeas y las sanciones secundarias de los Estados Unidos, el 16 de enero de 2016 (posterior a la fecha de la firma del Plan de Acción Integral Conjunto (PAIC)), la compañía nacional de petróleo iraní (NIOC) fue eliminada de la Lista de Nacionales Especialmente Designados y Lista de Personas Bloqueadas e incluida en la página de la OFAC como Nacional No Especialmente Designado (non-SDN).

Por lo tanto, el Grupo Cepsa reanudó la compra de petróleo crudo de NIOC a partir del 16 de enero de 2016 y continuó tales compras hasta septiembre 2018. Cada compra y envío de petróleo crudo se ha llevado a cabo en estricto cumplimiento con todas las regulaciones de sanciones que son aplicables al Grupo Cepsa.

Debido al anuncio, realizado el 8 de mayo de 2018, de la retirada unilateral de los Estados Unidos del PAIC y el restablecimiento de las sanciones contra Irán, el Grupo Cepsa dejó de comprar petróleo crudo de Irán antes del 4 de noviembre de 2018, fecha de entrada en vigor de las nuevas sanciones, cumpliendo plenamente con el nuevo régimen de sanciones de los Estados Unidos.

El incumplimiento con las sanciones en general, y con las estadounidenses en particular, podría suponer un fallo en nuestras fuentes de financiación u otros acuerdos contractuales con bancos, especialmente aquellos con entidades radicadas o que operen en Estados Unidos.

Cepsa tiene establecido un proceso de *Due Diligence* con terceras partes, culminado con asesoramiento legal interno y externo que garantiza el análisis de las contrapartidas desde un enfoque basado en el riesgo.

4. Información sobre la evolución previsible de la entidad.

CEPSA avanza en su proceso de transformación hacia una compañía energética integrada, bien directamente o a través de sus sociedades filiales. 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 Dhabi mediante proyectos de desarrollo y oportunidades de exploración en el campo cercano.
- En Refino, mejorar la competitividad y la eficiencia a través de programas de optimización continuos y actualizaciones para adaptar la producción a las nuevas reglamentaciones. En Gas y Electricidad, la estrategia se centra, en evaluar las oportunidades en energías renovables e incrementar la participación en el mercado de gas natural y de electricidad.
- En Marketing, consolidación de la presencia de CEPSA respecto a sus negocios clave en sus mercados naturales, 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.

5. Otra información relevante

a. Política de dividendos

Nuestro Consejo de Administración propone el pago de dividendos anuales con cargo al resultado del ejercicio o a reservas de libre disposición, sujetos a la aprobación de nuestro Accionista Único, en Junta General. 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; y
- el rendimiento de dividendos de compañías comparables a nivel mundial.

Los dividendos generalmente están sujetos a retención en origen en España cuando se pagan a corporaciones no residentes o a inversores individuales no residentes. Sin embargo, existe un Acuerdo para evitar la doble imposición, firmado entre los Emiratos Árabes Unidos y España, por el cual los dividendos pagados a nuestro accionista único no están sujetos a retención fiscal.

Sobre el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 2018, así como acerca de la propuesta de distribución de dividendos, se informa en la nota 3 de la Cuentas Anuales.

b. Acciones propias

CEPSA no posee acciones propias a 31 de diciembre de 2018 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 22 de las Cuentas Anuales individuales.

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.

A lo largo del año 2018 desde la División de Investigación y Desarrollo de Tecnología se han abordado varios proyectos innovadores cuyo objetivo último es el de abrir nuevas oportunidades a los negocios y mejorar procesos ya existentes en nuestros centros productivos.

Entre los proyectos más destacados del 2018 cabe destacar:

- En 2018 se han comenzado las actividades de ingeniería de detalle y compras del proyecto "Fondo de Barril", en la refinería Gibraltar San Roque, que nos permitirá obtener un mayor volumen de destilados con mayor valor añadido y aumentar la flexibilidad de producción en esta instalación. Y en la misma instalación, se ha puesto en marcha el proyecto MX-Sorbex II, que ha permitido aumentar la fabricación de petroquímicos.
- También se han iniciado nuevos proyectos de actualización en distintas unidades de las refinerías, para incrementar su rentabilidad y mejorar la seguridad.

Estos proyectos se desarrollan principalmente en el Centro de Investigación de Cepsa que cuenta con laboratorios, equipos de última generación y plantas piloto capaces de reproducir los procesos que llevamos a cabo en nuestros centros de producción, principalmente en los de refino y química. Esto nos ha permitido crear procesos productivos más eficientes y respetuosos con el medio ambiente, desarrollar nuevos combustibles e impulsar proyectos de gran valor.

e. Información no financiera

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad dependiente de un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes,

si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

Sobre la base de lo anterior, la Sociedad hace uso de la dispensa indicada, ya que el mencionado estado de información no financiera se contiene en el informe separado, correspondiente al mismo ejercicio, emitido por Compañía Española de Petróleos, S.A.U., que se denomina Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa, en el que se indica de forma expresa que dicha información no financiera forma parte del informe de gestión consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Dependientes, que se ha elaborado conforme a la normativa aplicable, y que está sometido a los mismos criterios de formulación, aprobación, depósito y publicación que el informe de gestión consolidado. En particular, dicho informe separado, así como las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Dependientes, será objeto de depósito en el Registro Mercantil de Madrid.

6. Definiciones e Indicadores Clave

Para la mejor comprensión de los términos utilizados, a continuación definimos los más habituales:

Barril: Unidad de medida de volumen de crudo equivalente a 42 galones U.S. o 158.9 litros. Las cantidades de hidrocarburos líquidos en barriles se expresan a 60 ° F.

Pool: Mercado mayorista de la electricidad. En este mercado, regido por el operador Omel, la electricidad se compra y se vende diariamente.

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. (CEPSA)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión - Ejercicio 2018

Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. (CEPSA) correspondientes al ejercicio 2018, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. (CEPSA) en sesión de 28 de febrero de 2019 y se firman, a continuación, en prueba de conformidad, por todos los Administradores de la Sociedad, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CEPSA y asimismo, el Informe de Gestión complementario de las Cuentas Anuales incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de CEPSA, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 28 de febrero de 2019



D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi
Presidente



D. Pedro Miró Roig
Vicepresidente y Consejero Delegado



Dª. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti
Vocal



D. Ángel Corcóstegui Guraya
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal



D. Ahmed Saeed Mohamed Alcalily Alameri
Vocal



D. Bakheet Saeed Bakheet Salem Alkatheeri
Vocal



D. Ignacio Pinilla Rodriguez
Secretario no Consejero



D. José Aurelio Téllez Menchén
Vicesecretario no Consejero

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. (CEPSA)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2018

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. del ejercicio 2018, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. en sesión de fecha 28 de febrero de 2019, han sido elaboradas 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, 28 de febrero de 2019



FDO: D. Álvaro Badiola Guerra
Director General Económico-Financiero