

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

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

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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado global del resultado, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Análisis del deterioro de los activos de exploración y producción

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

Las asunciones incluyen las previsiones de los precios futuros de hidrocarburos, los costes, las tasas de descuento, las estimaciones de reservas de crudo y gas, así como las condiciones generales económicas y de mercado. En las notas 3.h y 12 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se detalla el análisis de deterioro de los activos de exploración y producción.

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

Nuestra respuesta

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

- ▶ Llevamos a cabo procedimientos en todos los activos significativos, incluyendo la evaluación de los indicios de deterioro y 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.
- ▶ Para las estimaciones de precios futuros de hidrocarburos, contrastamos los precios según las previsiones de los analistas y verificamos que dichos precios se usaron de manera uniforme en todo el grupo CEPSA, así como que los diferenciales de precio usados fueran razonables y apropiadas.
- ▶ Solicitamos a nuestros especialistas en valoraciones que prueben la razonabilidad de las tasas de descuento utilizadas en los análisis de deterioro.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro:
 - Confirmamos que las hipótesis claves (ingresos, costes operativos, capital corriente y costes de inversión) estaban adecuadamente soportados por el plan estratégico aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de los activos y las expectativas sobre su potencial evolución.
 - Conciliamos el volumen de reservas y verificamos las estimaciones de vida útil de los distintos activos.

- ▶ Asimismo, verificamos la exactitud matemática de los modelos de deterioro y realizamos un análisis de sensibilidad, así como otros procedimientos adicionales para asegurar la integridad de los deterioros.
- ▶ Por último, revisamos los desgloses incluidos en las cuentas consolidadas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Estimación de las reservas de hidrocarburos

Descripción La estimación de reservas y recursos de hidrocarburos tiene un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, en concreto en los análisis de deterioro y en la amortización de los inmovilizados intangibles y materiales (tal y como se describe en las notas 3.f; 3.g y 3.h de las cuentas anuales consolidadas). Esta estimación es un área de juicio significativa debido a la incertidumbre técnica en la evaluación de las cantidades y a los complejos acuerdos contractuales vigentes que regulan la participación del grupo en los volúmenes declarados.

Estos perfiles son revisados cada dos años por expertos independientes. La estimación de reservas realizada por estas firmas en 2018 no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo.

El impacto que estos aspectos tienen sobre la evaluación de la recuperabilidad de dichos activos y sobre la amortización de estas inversiones, es el motivo por el que la situación descrita ha sido considerada como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

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

- ▶ Revisamos el procedimiento establecido por el Grupo sobre la certificación interna para sus técnicos internos y expertos comerciales, los cuales son los responsables de las estimaciones de reservas y recursos.
- ▶ Evaluamos la competencia de los expertos internos del grupo para asegurarnos de la debida cualificación para llevar a cabo las estimaciones de volúmenes.
- ▶ Validamos que las estimaciones actualizadas de reservas y recursos fueran incluidas apropiadamente en las consideraciones de los análisis de deterioro y amortización de los inmovilizados.
- ▶ Respecto al contraste de estos informes de auditoría de reservas, realizado por un experto independiente en el sector de hidrocarburos, hemos evaluado el resultado de su trabajo, así como la competencia, capacidad y objetividad de este experto independiente para realizar las estimaciones de reservas. Asimismo, hemos conciliado los datos de los informes emitidos por el experto independiente con las reservas utilizadas por el Grupo CEPSA a efectos de amortización y recuperabilidad de los activos.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

Descripción Tal y como se detalla en la Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo tiene un importe de 735 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 las que compensar estos activos por impuestos diferidos, compuestos principalmente de diferencias temporarias y bases imponibles negativas o 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 impuesto diferidos, incluida la estimación de la Dirección sobre el agotamiento de las reservas de hidrocarburos del Grupo Coastal y el futuro proceso de liquidación de la inversión en dicho Grupo desglosado en la nota 25.
- ▶ Evaluamos los datos y las asunciones utilizadas por la Dirección en la determinación de las pérdidas fiscales futuras de las compañías del Grupo Coastal e involucramos a nuestros especialistas fiscales en la verificación de la regulación tributaria y el registro de los activos por impuestos diferidos.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/03331

96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el 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 CONSOLIDADAS

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

Correspondientes al Ejercicio 2018

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

Balance de Situación Consolidado
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Activo	Notas	2018	2017
<i>Miles de euros</i>			
<i>Activos no corrientes</i>			
Inmovilizaciones intangibles			
Bienes y derechos intangibles		4.257.206	4.216.500
Amortizaciones y deterioros		(3.615.807)	(3.610.366)
Total inmovilizaciones intangibles	Nota 8	641.399	606.134
Fondo de comercio de consolidación	Nota 9	91.796	122.708
Inmovilizaciones materiales			
Bienes y derechos materiales		15.423.801	13.632.411
Amortizaciones y deterioros		(9.371.183)	(9.287.702)
Total inmovilizaciones materiales	Nota 10	6.052.618	4.344.709
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos	Nota 7	466.939	447.132
Activos financieros no corrientes	Nota 11	129.476	122.042
Activos por impuestos diferidos	Nota 25	734.818	761.723
Total Activos no corrientes		8.117.046	6.404.448
<i>Activos Corrientes</i>			
Existencias	Nota 13	2.201.546	1.925.666
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 14	2.337.824	2.179.884
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	Nota 25	120.904	75.284
Otros activos financieros corrientes	Nota 11	130.467	205.348
Otros activos corrientes		9.362	9.954
Activos líquidos	Nota 15	246.878	545.637
Total Activos corrientes		5.046.981	4.941.773
Total Activo		13.164.027	11.346.221

Pasivo	Notas	2018	2017
<i>Miles de euros</i>			
<i>Patrimonio neto</i>			
Fondos propios			
Capital suscrito		267.575	267.575
Prima de emisión		338.728	338.728
Reserva de revalorización		90.936	90.936
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		3.883.002	3.485.672
Pérdidas y ganancias atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante		830.064	742.600
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(189.978)	(189.978)
Total Fondos propios		5.220.327	4.735.533
Ajustes por cambio de valor			
Diferencias de conversión		745.154	614.039
Reserva por cobertura de flujos de efectivo	Nota 16 d)	(6.444)	(4.733)
Reserva por cobertura de inversión neta	Nota 16 d)	(522.559)	(429.310)
Total ajustes por cambio de valor		216.151	179.996
Total Patrimonio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante		5.436.478	4.915.529
Participaciones no dominantes			
Reservas atribuidas a participaciones no dominantes	Nota 16 f)	92.953	94.152
Pérdidas y ganancias atribuidas a participaciones no dominantes		13.011	16.032
Total participaciones no dominantes		105.964	110.184
Total Patrimonio neto		5.542.442	5.025.713
<i>Pasivos no corrientes</i>			
Deudas con entidades de crédito	Nota 17	2.955.916	1.628.425
Pasivos por Impuestos diferidos	Nota 25	261.924	296.017
Subvenciones en capital	Nota 18	24.580	30.598
Pensiones y obligaciones similares	Nota 19	10.693	10.097
Provisiones y otras obligaciones	Nota 20	620.288	515.244
Otros pasivos no corrientes	Nota 21	171.960	199.965
Total Pasivos no corrientes		4.045.361	2.680.346
<i>Pasivos corrientes</i>			
Deudas con entidades de crédito	Nota 17	380.434	639.348
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 21	3.161.823	2.973.814
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	Nota 25	25.177	15.136
Otros pasivos corrientes		8.790	11.864
Total Pasivos corrientes		3.576.224	3.640.162
Total Pasivo		13.164.027	11.346.221

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte del Balance de Situación Consolidado)

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)
 Estado de Resultados Consolidado
 correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
Miles de euros			
Ventas y prestación de servicios de la actividad ordinaria		22.078.905	18.211.611
Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas		2.632.873	2.605.162
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes	Nota 3 r), 22	24.711.778	20.816.773
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		298.331	128.160
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Notas 8,10	46.970	35.838
Aprovisionamientos	Nota 22	(17.924.057)	(13.840.261)
Otros ingresos de explotación		47.543	54.589
Gastos de personal	Nota 22	(618.674)	(610.898)
Variación de provisiones de circulante	Notas 13,14	(33.735)	(9.890)
Otros gastos de explotación:			
Impuesto Especial sobre Hidrocarburos		(2.639.224)	(2.608.744)
Otros gastos	Nota 22	(2.071.588)	(2.010.944)
Amortización del inmovilizado	Notas 8,10	(638.178)	(680.453)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 22	32.396	30.196
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 22	7.127	(274.785)
Resultado de la explotación		1.218.689	1.029.581
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	Nota 7	23.456	47.838
Ingresos Financieros	Nota 24	54.983	144.026
Gastos financieros	Nota 24	(175.026)	(175.639)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Nota 24	8.761	7.732
Resultados consolidados antes de impuestos		1.130.863	1.053.538
Impuestos sobre beneficios	Nota 3 g), 25	(287.788)	(294.906)
Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas		843.075	758.632
Resultado consolidado del ejercicio		843.075	758.632
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad dominante		830.064	742.600
Participaciones no dominantes	Nota 16 f)	13.011	16.032
Euros			
Resultado por acción:	Nota 26		
Básico		1,55	2,78
Diluido		1,55	2,78

En septiembre 2018 se ha realizado un desdoblamiento del valor nominal de las acciones, pasando de 1 euro a 0,5 euros de valor nominal (Nota 16).
 (Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estado de Resultados Consolidados)

Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)
 Estado global del resultado consolidado
 correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
Miles de euros			
Resultado consolidado del ejercicio		843.075	758.632
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados:			
Ganancia/(pérdida) surgida durante el año			
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 29	(20.470)	(47.391)
Por coberturas de inversión neta	Nota 29	(22.888)	47.928
Diferencias de conversión		(173.171)	188.186
Efecto impositivo	Nota 25	129.622	(223.065)
		45.967	(60.440)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por coberturas de flujos de efectivo	Nota 29	55.132	(28.892)
Por coberturas de inversión neta		18.398	(38.523)
Efecto impositivo	Nota 25	48.826	-
		(12.092)	9.631
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		34.662	(76.283)
Total resultado global consolidado		877.737	682.349
a) Atribuidos a los accionistas de la sociedad dominante		866.219	675.391
b) Atribuidos a participaciones no dominantes		11.518	6.958

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Resultados consolidados)

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

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

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Miles de euros
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversión neta		Total
Saldo a 01.01.2018	267.575	338.728	90.936	4.038.294	614.039	(4.733)	(429.310)	110.184	5.025.713
- Por aplicación NIIF 9 - Nota 2.b)				5.253				(691)	4.562
Saldo a 01.01.2018 tras aplicación NIIF 9	267.575	338.728	90.936	4.043.547	614.039	(4.733)	(429.310)	109.493	5.030.275
Resultado del ejercicio				830.064				13.011	843.075
Otro Resultado global				-	131.115	(1.711)	(93.249)	(1.493)	34.662
Total resultado global del ejercicio				830.064	131.115	(1.711)	(93.249)	11.518	877.737
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto - Nota 16.e)				(160.545)				(31.891)	(192.436)
Dividendo a cuenta del ejercicio - Nota 16.e)				(189.978)				(5.389)	(195.367)
Otras variaciones de patrimonio neto									
Ampliaciones de capital/adquisición participaciones no dominantes								22.233	22.233
Total transacciones con los accionistas				(350.523)				(15.047)	(365.570)
Saldo a 31.12.2018	267.575	338.728	90.936	4.523.088	745.154	(6.444)	(522.559)	105.964	5.542.442

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Participaciones no dominantes	Miles de euros
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de revalorización	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Cobertura de flujos de efectivo	Cobertura de inversión neta		Total
Saldo a 01.01.2017	267.575	338.728	90.936	3.627.487	828.030	(10.376)	(570.449)	111.021	4.682.952
Resultado del ejercicio				742.600				16.032	758.632
Otro Resultado global				-	(213.991)	5.643	141.139	(9.074)	(76.283)
Total resultado global del ejercicio				742.600	(213.991)	5.643	141.139	6.958	682.349
Por transacciones con los accionistas									
Dividendo bruto - Nota 16.e)				(141.815)				(6.598)	(148.413)
Dividendo a cuenta del ejercicio - Nota 16.e)				(189.978)				(1.197)	(191.175)
Total transacciones con los accionistas				(331.793)				(7.795)	(339.588)
Saldo a 31.12.2017	267.575	338.728	90.936	4.038.294	614.039	(4.733)	(429.310)	110.184	5.025.713

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Resultados consolidados)

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

Estados de Flujos de Efectivo

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Miles de euros

	Notas	2018	2017
Flujos de tesorería de explotación			
Resultado antes de impuestos del ejercicio		1.130.863	1.053.538
Dotaciones para amortizaciones, deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado		637.195	955.238
Variación provisiones para riesgos y gastos		13.804	7.186
Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir traspasadas a resultados	Nota 18	(32.401)	(30.196)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	Notas 13, 19	(8.775)	(8.160)
Variación deterioro y provisiones circulante		36.123	9.381
Resultado financiero		105.815	19.456
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	Nota 7	(23.456)	(47.838)
Otras variaciones		18.399	(38.523)
Flujos de tesorería de explotación antes de cambio en el capital circulante		1.877.567	1.920.082
Variación del capital circulante operacional			
		(504.132)	(650.859)
Pagos de intereses		(111.229)	(73.463)
Cobros de intereses		19.317	38.490
Cobros de dividendos	Nota 7	70.428	49.843
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(187.985)	(192.496)
Otros flujos de tesorería de explotación		(209.469)	(177.626)
Total flujos de tesorería de explotación		1.163.966	1.091.597
Flujos de tesorería de inversión			
Pagos			
Inmovilizaciones inmateriales		(50.914)	(107.678)
Inmovilizaciones materiales		(1.983.208)	(496.064)
Inmovilizaciones financieras			
Empresas asociadas y otra cartera	Nota 6	(1.834)	(23.030)
Otras inversiones financieras		(29.382)	(68.689)
Adquisición de participaciones consolidadas	Nota 4	(49.865)	(19.491)
Subvenciones cobradas		421	7
Total pagos		(2.114.782)	(714.944)
Cobros			
Inmovilizaciones inmateriales		340	487
Inmovilizaciones materiales		43.371	4.439
Inmovilizaciones financieras		57.102	101.609
Total cobros		100.813	106.535
Total flujos de tesorería de inversión		(2.013.969)	(608.410)
Flujos de tesorería de financiación			
Dividendos satisfechos			
A los accionistas de la sociedad dominante	Nota 16 e)	(350.523)	(331.793)
A participaciones no dominantes		(37.280)	(7.795)
Total dividendos pagados		(387.803)	(339.588)
Financiación obtenida		1.674.763	113.368
Financiación amortizada/cancelada		(737.653)	(1.000.035)
Pagos por arrendamientos financieros		-	-
Total flujos deuda financiera		937.110	(886.667)
Total flujos de tesorería de financiación		549.307	(1.226.255)
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes		(300.696)	(743.068)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		1.937	(11.028)
Saldo inicial de la tesorería y activos equivalentes		545.637	1.299.733
Saldo final de la tesorería y activos equivalentes		246.878	545.637
Desglose variación del capital circulante operacional			
Existencias		(297.349)	(320.894)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(375.946)	(622.223)
Otros activos financieros corrientes		14.621	48.110
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		161.608	59.930
Otras variaciones		(7.066)	184.218
Total variación del capital circulante operacional		(504.132)	(650.859)

(Las notas 1 a 34 descritas en la Memoria forman parte de estos Estados de Flujos de Efectivo Consolidados)

ÍNDICE

1. Información general	9
a) Información corporativa	9
b) Marco regulatorio	9
2. Bases de presentación y principios de consolidación	10
a) Declaración de cumplimiento	10
b) Cambios en las políticas contables	10
c) Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes	16
3. Resumen de las políticas contables relevantes	18
a) Principios de consolidación, sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos	18
b) Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación	20
c) Información por segmentos	21
d) Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y actividades interrumpidas	22
e) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas	22
f) Inmovilizaciones intangibles	22
f.1) Activos intangibles de exploración y producción	22
f.2) Otros activos intangibles	23
g) Inmovilizaciones materiales	24
g.1) Activos de exploración y producción	24
g.2) Otros activos materiales	25
h) Deterioro del valor de los activos no corrientes	25
i) Instrumentos financieros	29
j) Cálculo del valor razonable	33
k) Existencias	34
l) Activos líquidos	34
m) Clasificación de deudas y créditos entre corriente y no corriente	35
n) Subvenciones	35
o) Compromisos por pensiones y obligaciones similares	35
p) Provisiones	36
q) Impuesto sobre las ganancias	37
r) Ingresos y gastos	38
s) Arrendamientos	39
t) Aspectos medioambientales	40
u) Estado de flujos de efectivo	40
4. Combinaciones de negocios	40
5. Información del Grupo	41
6. Información por Segmentos	43
a) Información por segmentos de negocio	43
b) Información por segmentos geográficos	46
c) Información de elementos no recurrentes	46
7. Inversiones entidades asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos	49
8. Inmovilizaciones intangibles	53
9. Fondo de comercio de consolidación	55
10. Inmovilizaciones materiales	56
11. Activos financieros	58
12. Deterioro de activos	61
13. Existencias	62
14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	62
15. Activos Líquidos	63

16. Patrimonio Neto	63
a) Capital Social y Prima de Emisión	63
b) Reserva de revalorización	63
c) Diferencias de conversión	64
d) Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura	64
e) Dividendos	65
f) Intereses de participaciones no dominantes	65
17. Pasivos financieros	66
18. Subvenciones en capital	67
19. Pensiones y obligaciones similares	68
a) Planes de aportación definida	68
b) Compromisos de prestación definida	68
20. Provisiones y otras obligaciones	69
21. Otros Pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	70
22. Ingresos y Gastos de Explotación	70
23. Arrendamientos	73
24. Ingresos y Gastos Financieros	74
25. Situación fiscal	75
26. Beneficio por acción	78
27. Aspectos medioambientales	79
28. Política de gestión de riesgos	80
1. Riesgo de crédito	80
2. Riesgo de liquidez	82
3. Riesgo de mercado	83
a) Riesgo de tipo de cambio	83
b) Riesgo de precio de commodities	84
c) Riesgo de tipo de interés	84
29. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura	86
30. Valor razonable	88
31. Operaciones con partes vinculadas	89
32. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección	91
33. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes	93
34. Hechos posteriores	93
Cuadro I	94
Cuadro II	98

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

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

1.- Información general y marco regulatorio

a) Información corporativa

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

El socio único y titular directo de la totalidad de las acciones de CEPSA, que representa el 100% de su capital social, es CEPSA Holding LLC. La sociedad matriz de CEPSA Holding LLC es Mubadala Development Company PJSC ("MDC"), controlada en última instancia por Mubadala Investment Company PJSC ("MIC"), al 31 de diciembre de 2018.

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

b) Marco regulatorio

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

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

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

La Ley 8/2015, por su parte, ha introducido importantes novedades en distintas actividades realizadas por los operadores del sector de los hidrocarburos, incluyendo la extracción de éstos, el refinado, la comercialización de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo ("GLP") y el gas natural.

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

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

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

a) Declaración de cumplimiento

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se han elaborado de acuerdo con todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y con todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) del IASB que sean de aplicación al 31 de diciembre de 2018, siempre que hayan sido adoptadas a esta misma fecha por la Unión Europea excepto por aquellas aplicadas anticipadamente, si las hubiera.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2018, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. con fecha 28 de febrero de 2019, se someterán a la aprobación del accionista único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 relativas al Grupo CEPSA fueron formuladas por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A.U., el 15 de marzo de 2018 y aprobadas por el accionista único en Abu Dabi, sin ninguna modificación, el 21 de marzo de 2018.

La moneda de presentación de estas Cuentas Anuales Consolidadas es el euro. Los importes se presentan redondeados al millar más próximo, salvo mención expresa.

b) Cambios en las políticas contables

1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas son las mismas que las aplicadas en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de las nuevas normas efectivas a partir del 1 de enero de 2018 cuyos impactos se detallan a continuación:

NIIF 9 - Instrumentos financieros: clasificación y valoración

La NIIF 9 engloba la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, la contabilización de coberturas así como el deterioro de los activos financieros y sustituye a la NIC 39 a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo ha aplicado la NIIF 9 prospectivamente y los impactos según los apartados anteriores han sido los siguientes:

(a) Clasificación y valoración

La aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9 no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Los activos financieros registrados a valor razonable según la NIC 39 continúan siendo valorados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias según la NIIF 9. Esta categoría, en la práctica, se limita a los derivados.

Respecto a los instrumentos de patrimonio no cotizados, el Grupo ha optado por aplicar la opción para presentar las variaciones en el valor razonable contra resultados. Este cambio no ha supuesto ningún impacto inicial en los estados financieros del Grupo.

Con respecto a los préstamos y deuda comercial que representan únicamente pagos del principal e intereses, se ha realizado el test del modelo de negocio en base a dos sub-carteras:

- Titulización:

Sobre la sub-cartera de deudores comerciales susceptibles de titulización, el modelo de negocio de la compañía es la de mantenerla, bien para la obtención de flujos de efectivo contractuales o, bien, con su venta. Clasificándose como "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global".

Por tanto, esta sub-cartera ha pasado de valorarse de coste amortizado, bajo NIC 39, a valorarse a valor razonable contra patrimonio, bajo NIIF 9.

A fecha del 31.12.2017, esta sub-cartera arrojaba un saldo de 329,4 millones de euros mientras que su valor razonable era de 329,2 millones de euros, por lo que el impacto negativo en patrimonio por el cálculo a valor razonable ha sido de doscientos mil euros.

- Resto:

El modelo de negocio de la compañía para el resto de préstamos y deuda comercial, que no forma parte de la cartera de titulización, es el de mantenerlo para obtener los flujos de efectivo contractuales. Estas partidas se valorarán al coste amortizado.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Grupo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida.

Para evaluar su impacto, el Grupo desarrolló una metodología, cuyas líneas generales son las siguientes:

- Créditos comerciales:

En créditos comerciales el Grupo se ha aplicado el modelo simplificado y se han registrado las pérdidas esperadas durante la vida del activo. El cálculo de la PD (Probability of Default) se ha realizado en base a datos históricos de la compañía sobre fallidos (deteriorado totalmente), de los tres últimos años, para cada uno de los tramos de antigüedad de la deuda, con las siguientes agrupaciones:

- Sociedad propietaria del activo financiero
- Unidad de negocio a la que pertenece el deudor
- Tramo de antigüedad de la deuda

También se ha incorporado en la PD un ajuste basado en una variable prospectiva calculado en base al Plan Estratégico del área de negocio y/o a variables macroeconómicas.

- Créditos no comerciales:

La metodología aplicada a este grupo de activos financieros concretos se ha realizado en base al enfoque general establecido por la NIIF 9 de tres etapas (a diferencia del enfoque simplificado aplicado a créditos comerciales), en función de la situación de mora en la que se encuentra la deuda. Asignando a la etapa 1 la PD estimada para los próximos 12 meses, a la etapa 2 la PD estimada para toda la vida del activo, y a la etapa 3 una PD del 100% al considerarse que la deuda se encuentra en pérdida incurrida.

La PD a asignar a la deuda que se encuentra en las etapas 1 y 2 se ha obtenido en base a las probabilidades históricas de impago publicadas anualmente por S&P, en función del riesgo del deudor (alto, medio, bajo).

En base a esta metodología, se ha realizado una evaluación de impacto al 31.12.2017, obteniéndose el siguiente resultado:

- 1- En Deuda comercial (exceptuando la sub-cartera de titulización), la provisión por deterioro se ha incrementado de 140 millones de euros bajo NIC 39 a 147 millones de euros bajo NIIF 9, sobre un importe bruto deuda comercial de 1.864,9 millones de euros.
- 2- En Deuda no comercial, la provisión por deterioro ha pasado de 27 millones de euros bajo NIC 39 a un importe de 30 millones de euros bajo NIIF 9, sobre un importe bruto de 354 millones de euros.

(c) Contabilidad de coberturas

El Grupo considera que todas las relaciones de cobertura existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se pueden seguir calificando como coberturas de acuerdo con la NIIF 9. Por tanto, no hay ningún impacto como resultado de la aplicación inicial de esta norma.

(d) Refinanciación de deuda

En aplicación de la interpretación del IASB de 2017 sobre el tratamiento de la refinanciación de pasivos financieros conforme a la NIIF 9, los flujos contractuales de deuda refinanciada deben descontarse al tipo de interés efectivo original, revisado con las comisiones asociadas, en lugar del nuevo tipo resultante de la operación de refinanciación.

La diferencia obtenida tendrá un impacto en el Estado de Resultados Consolidado como gasto o ingreso a la fecha de la refinanciación, dada la naturaleza retroactiva de esta norma, para las transacciones realizadas antes del 1 de enero de 2018, la diferencia existente se ha registrado contra reservas.

El impacto en el Grupo CEPSA de esta Interpretación implica una reserva inicial de aproximadamente 10 millones de euros (neto de efecto impositivo), así como una reducción en el importe de la deuda a aproximadamente 13 millones de euros. Este importe inferior de deuda se reclasificará al Estado de Resultados Consolidado como un mayor coste financiero para registrar la deuda a la tasa de interés efectiva original durante periodos futuros.

El efecto conjunto de la aplicación de la NIIF 9 en el balance de cierre de 2017 se detalla a continuación:

Ajustes NIIF 9	Balance cierre		Balance apertura
	31-12-17	NIIF 9	01-01-18
Activo			
<i>Activos no corrientes</i>			
Inmovilizaciones intangibles	606.134		606.134
Fondo de comercio de consolidación	122.708		122.708
Inmovilizaciones materiales	4.344.709		4.344.709
Inversiones en entidades asociadas y participaciones en negocios co	447.132	73	447.205
Activos financieros no corrientes	122.042	647	122.689
Activos por impuestos diferidos	761.723	4.868	766.591
Total Activos no corrientes	6.404.448	5.588	6.410.036
<i>Activos Corrientes</i>			
Existencias	1.925.666		1.925.666
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.179.884	(6.994)	2.172.890
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	75.284		75.284
Otros activos financieros corrientes	205.348	(3.169)	202.179
Otros activos corrientes	9.954		9.954
Activos líquidos	545.637		545.637
Total Activos corrientes	4.941.773	(10.163)	4.931.610
Total Activo	11.346.221	(4.575)	11.341.646
Pasivo			
<i>Patrimonio neto</i>			
Fondos propios	4.735.533	5.464	4.740.997
Ajustes por cambio de valor	179.996	(211)	179.785
Participaciones no dominantes	110.184	(691)	109.493
Total Patrimonio neto	5.025.713	4.562	5.030.275
<i>Pasivos no corrientes</i>			
Deudas con entidades de crédito	1.628.425	(12.687)	1.615.738
Pasivos por Impuestos diferidos	296.017	3.550	299.567
Subvenciones en capital	30.598		30.598
Provisiones, pensiones y otras obligaciones	525.341		525.341
Otros pasivos no corrientes	199.965		199.965
Total Pasivos no corrientes	2.680.346	(9.137)	2.671.209
<i>Pasivos corrientes</i>			
Deudas con entidades de crédito	639.348		639.348
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.973.814		2.973.814
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	15.136		15.136
Otros pasivos corrientes	11.864		11.864
Total Pasivos corrientes	3.640.162		3.640.162
Total Pasivo	11.346.221	(4.575)	11.341.646

NIIF 15- Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta norma ha derogado todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo ha adoptado la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo modificado total con el efecto acumulado en el momento de la aplicación inicial de esta norma, por lo tanto la información comparativa no se ha actualizado y se presenta de acuerdo a la NIC 18.

No ha existido impacto en el estado de situación financiera o en el estado de resultados sino únicamente un cambio en la sistemática en el registro de determinadas operaciones. La evaluación del impacto en la aplicación de la NIIF 15 es el siguiente:

(a) Venta de bienes

La aplicación de esta norma para los contratos con clientes en los que las ventas son generalmente la única obligación contractual no ha tenido impacto alguno en el resultado del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente a la entrega de los bienes.

(b) Prestación de servicios

En el Grupo, de forma generalizada, los productos se venden a través de contratos con cláusulas INCOTERMS. En función del INCOTERM específico, se incluye la venta del producto y el transporte de dicho producto. El ingreso por venta del producto se registra en el momento de la transferencia de control (tal como se ha señalado en el apartado "a) Venta de bienes") y el ingreso del resto de las obligaciones pendientes, principalmente el transporte, se registra a medida que se va transfiriendo el control del servicio.

Los desgloses requeridos por la NIIF 15 se han detallado por categorías, tal y como se define en la nota de Segmentos (Nota 6).

Cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida (de acuerdo con la NIIF 9) sobre cualquier cuenta por cobrar o activos del contrato que surgen de los contratos de una entidad con clientes, se revelará por separado de las pérdidas por deterioro de valor de otros contratos.

2) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables. El Grupo está actualmente analizando su impacto y en base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un efecto significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas con excepción de la NIIF 16.

NIIF 16 – Arrendamientos

Impacto general de la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 proporciona un modelo integral para la identificación de los acuerdos de arrendamiento y su tratamiento en el Estados financieros tanto para arrendadores como para arrendatarios.

Esta norma derogará, a partir del 1 de enero de 2019, las normas anteriores de arrendamiento, incluida la NIC 17 - Arrendamientos y sus interpretaciones relacionadas.

La NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se establece un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual.

Impacto de la nueva definición de un arrendamiento

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

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

- El derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso de un activo identificado; y
- El derecho a dirigir el uso de ese activo.

El Grupo aplicará la definición de un arrendamiento en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento suscritos en o modificado en o después del 1 de enero de 2019 (ya sea un arrendador o un arrendatario en el contrato de arrendamiento).

Impacto en la contabilidad del arrendatario

Arrendamientos operativos

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

En la aplicación inicial de la NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), el Grupo:

- a) Reconocerá los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos de arrendamiento;
- b) Reconocerá la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre pasivos de arrendamiento en el estado consolidado de ganancia o pérdida;
- c) Separará el importe total de los pagos por el principal del arrendamiento y los pagos de intereses (presentados dentro de las actividades operativas) en el estado de flujos de efectivo consolidado.

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

Para arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (como ordenadores personales y mobiliario), el Grupo optará por reconocer un gasto de arrendamiento de forma lineal según la opción permitida por la NIIF 16.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables de 980 millones de euros (Nota 23).

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

Una evaluación preliminar indica que la mayoría de estos acuerdos se relaciona con arrendamientos distintos a contratos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor, y por lo tanto el Grupo reconocerá un activo por derecho de uso de 800 millones de euros aproximadamente y un pasivo correspondiente del mismo importe en relación con todos estos arrendamientos. El impacto en la ganancia o pérdida es disminuir otros gastos por 130 millones de euros, para aumentar la depreciación por 117 millones de euros y para aumentar los gastos por intereses por 21 millones de euros, todas ellas cifras aproximadas.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento en arrendamientos operativos se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades operativas.

El impacto de los cambios bajo la NIIF 16 sería reducir el efectivo generado por las actividades operativas antes de variaciones en capital circulante para aumentar el efectivo neto utilizado en el total de flujos de explotación por la misma cantidad.

Arrendamiento financiero

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

En la aplicación inicial, el Grupo presentará equipos incluidos anteriormente como inmovilizado material dentro de la partida para activos con derecho de uso y el pasivo por arrendamiento, presentado previamente dentro del préstamo, se presentará en una línea separada para los pasivos por arrendamiento.

Basado en un análisis de los arrendamientos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2018 sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en esa fecha, los administradores de las sociedades, han evaluado que el impacto de este cambio no tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Impacto en la contabilidad del arrendador

Bajo la NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos y contabilizando esos dos tipos de arrendamientos diferentemente. Sin embargo, la NIIF 16 ha cambiado y ampliado los desgloses.

Bajo la NIIF 16, un arrendador intermedio contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados.

Se requiere que el arrendador intermedio clasifique el subarrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso que surge del arrendamiento principal (y no por referencia al activo subyacente como era el caso en NIC 17).

Debido a este cambio, el Grupo reclasificará algunos de sus acuerdos de subarrendamiento como arrendamientos financieros. Según lo requerido por NIIF 9, se reconocerá una provisión para pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar del arrendamiento financiero. Los bienes arrendados se darán de baja y se reconocerán las cuentas por cobrar de activos por arrendamiento financiero. Este cambio en la contabilidad cambiará el tiempo de reconocimiento de los ingresos relacionados (reconocidos en ingresos financieros).

c) Estimaciones contables, hipótesis y juicios relevantes

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios, políticas y criterios incluidos en las NIIF-UE.

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo a las NIIF-UE, se requieren estimaciones, hipótesis y juicios relevantes por parte de los Administradores, que podrían afectar a los resultados finales presentados en estas Cuentas Anuales Consolidadas. Básicamente, éstas 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 asociadas y participaciones en negocios conjuntos. (Véase nota 3.h)
- 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. Asimismo, las reservas (2P), junto con los recursos contingentes, se consideran en la evaluación de la recuperabilidad de las inversiones en activos del segmento Exploración y Producción. El Procedimiento de Evaluación de Recursos

Contingentes y Reservas de Cepsa sigue las líneas 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 dos años, los volúmenes registrados son auditados por firmas de ingeniería independientes. La estimación de reservas realizada por estas firmas en 2018 no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo.

- El registro de provisiones de desmantelamiento asociadas a sus actividades de producción de hidrocarburos (Véase Nota 20). Dichas provisiones se actualizan periódicamente en función de la evolución de las estimaciones de costes y de las tasas de descuento. La complejidad del cálculo radica tanto en el registro inicial del valor actual de los costes futuros estimados como de los ajustes posteriores para reflejar el paso del tiempo, así como los cambios en las estimaciones por modificación de las hipótesis inicialmente utilizadas como consecuencia de avances tecnológicos, cambios regulatorios, factores económicos, políticos y de seguridad medioambiental, variaciones en el calendario o en las condiciones de las operaciones, etc.
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que el Grupo 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.
- El proceso de valoración de los activos y pasivos en las Combinaciones de negocios, requiere por parte de la Dirección del Grupo, de juicios y estimaciones que se indican en la nota 4.
- 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 (Véase Nota 28). Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros. (Véase Nota 30)
- Vida útil de los activos materiales e intangibles. (Véanse notas 3.f y 3.g)
- Valoración de los pasivos por provisiones. (Véase nota 3.p)
- 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 de compensación.

- En el cálculo de la pérdida esperada según la NIIF 9 a la PD (Probability of Default) se ha incorporado un ajuste calculado prospectivamente en base al Plan Estratégico del área de negocio y/o a variables macroeconómicas.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el Estado de Resultados Consolidados.

3. Resumen de las políticas contables relevantes

Los principales criterios aplicados en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, son los siguientes:

a) Principios de consolidación, sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos

Sociedades dependientes

La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas aquellas sociedades sobre las que Cepsa ejerce, directa o indirectamente, control. Este control se ejerce cuando se está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. La consolidación de una dependiente comienza cuando el Grupo obtiene el control sobre la misma y cesa cuando pierde dicho control.

Específicamente el Grupo controla una participada si, y solo si, éste reúne todos los elementos siguientes:

- (a) Poder sobre la participada;
- (b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y
- (c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor

En general, existe la presunción de que la mayoría de los derechos de voto dan lugar al control. Para apoyar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para determinar si tiene el control sobre una entidad, entre las que se encuentran:

- (a) Acuerdos contractuales con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria
- (b) Derechos de voto que surgen de otros acuerdos contractuales
- (c) Derechos de voto del Grupo así como otros potenciales derechos de voto

El Grupo realiza una reevaluación sobre si tiene o no tiene control sobre una subsidiaria si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos que determinan control. (Véase nota 3.b)

Una variación en el porcentaje de participación en una subsidiaria, sin pérdida del control, se registra como una transacción con instrumentos de patrimonio. Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluyendo el fondo de comercio), los pasivos relacionados, las participaciones no dominantes y los otros componentes del patrimonio neto, registrando cualquier beneficio o pérdida en el resultado del ejercicio. Cualquier inversión que se mantenga en la antigua subsidiaria se reconocerá a valor razonable.

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades del conjunto consolidable por integración global, y se han eliminado, igualmente, en función de la participación mantenida, los saldos, ingresos, gastos y resultados por operaciones con sociedades consolidadas por el método de la participación. Se han homogeneizado, asimismo, los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo, no existiendo ningún principio o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de utilizar.

Las participaciones no dominantes en el Patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas del Grupo CEPSA, se presentan de forma separada bajo la denominación de "Participaciones no dominantes" en el Balance de Situación Consolidado, en el Estado de Resultados Consolidado, en el Estado Consolidado del Resultado Global y en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Asociadas

Una sociedad asociada es una entidad sobre la que el Grupo 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 Grupo CEPSA tenga representación en el Consejo de Administración además de un alto volumen de transacciones. (Véase nota 7)

Acuerdos conjuntos

Bajo la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o negocios conjuntos. La clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor, en lugar de la estructura legal del acuerdo conjunto. Cepsa cuenta con ambas: operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

Un negocio conjunto es un tipo de acuerdo conjunto en el cual las partes tienen control conjunto sobre los derechos de los activos netos del negocio conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control, y existe tan solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

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

En relación a las operaciones conjuntas el Grupo reconoce:

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

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

Después de aplicar el método de participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro respecto a la inversión neta que tenga en la entidad asociada o en el negocio conjunto. El Grupo determina en cada fecha de cierre si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la entidad asociada o en el negocio conjunto se haya deteriorado. Si éste es el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la entidad asociada o del negocio conjunto y su valor en libros, y entonces reconoce este importe en el epígrafe de "Participación en el resultado de entidades asociadas y negocios conjuntos" del Estado de Resultados. Cuando el Grupo deja de tener influencia significativa en una entidad asociada o un negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce la inversión que mantenga a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la entidad asociada o del negocio conjunto en el momento de la pérdida de la influencia significativa y el valor razonable de la inversión mantenida más los ingresos por la venta se reconocen en la cuenta de resultados.

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

b) Combinaciones de negocio y fondo de comercio de consolidación

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El método de adquisición implica el reconocimiento en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable en dicha fecha, siempre y cuando este valor pueda ser medido con fiabilidad.

El Grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos.

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

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

Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y el valor razonable de sus activos netos (activos adquiridos menos pasivos asumidos) a la fecha de adquisición, se incluyen en el epígrafe "Fondo de comercio". En el caso de que esta diferencia resulte negativa se contabiliza como un ingreso dentro del Estado de Resultados Consolidadas. (Véase nota 9)

El valor razonable de los activos netos está compuesto por el valor razonable de los activos y pasivos identificables y que cumplan el resto de requisitos para su reconocimiento y, por último, aquellos pasivos contingentes que sean razonablemente medibles.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF 3 y NIC 36, el fondo de comercio no se amortiza, siendo sometido, al menos una vez al año (con mayor frecuencia si existen indicios de pérdida de valor), a un test de deterioro. (Véase nota 3.h)

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

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida previamente mantenida se valora nuevamente por su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados.

Cuando la combinación de negocios se considera incompleta al final del cierre del ejercicio, según la NIIF 3, párrafo B67, se requiere informar de este hecho y comunicar las cifras provisionales de activos, pasivos e intereses de participaciones no dominantes, así como la contraprestación pagada. Adicionalmente, se debe informar de las razones por las cuales la combinación de negocios es incompleta y la naturaleza e importe de cualquier ajuste reconocido durante el periodo en el que se informa.

c) Información por segmentos

El Grupo CEPSA ha procedido a reorganizar sus segmentos en cuatro segmentos operativos en 2018: Exploración y Producción, Refino, Marketing y Petroquímica. Para estos segmentos existen gestores responsables y la información se presenta de esta forma al Consejo de Administración. Los resultados de los segmentos operativos son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos a asignar y evaluar su rendimiento. (Véase nota 6.a)

Los datos financieros clave reportados para estos segmentos son los siguientes:

- El Resultado Bruto de la Explotación (EBITDA) comprende los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada segmento operativo 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.
- El Resultado Operativo Analítico Ajustado (Resultado de Explotación) incluido en la nota 6 de información por segmentos se ha preparado utilizando las mismas bases que se utilizan para la información interna utilizada para la gestión de los mismos.

En este sentido, y debido a la naturaleza especial de algunos hechos económicos, ciertos ingresos y gastos se designan como "elementos no recurrentes" en cuyo caso son excluidos del resultado de los segmentos. (Véase nota 6.c). Estos elementos no recurrentes responden, generalmente, a transacciones relevantes y no habituales, así como al diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario –empleado en las cuentas anuales- y Coste de Reposición –utilizado para la medida de gestión de los negocios-, facilitando consecuentemente el análisis del rendimiento de los segmentos operativos, así como la comparación entre ejercicios.

En el apartado de activos y pasivos de los segmentos operativos se informa sobre la cifra de capital empleado ajustado de los mismos. El capital empleado ajustado está formado por los activos no corrientes de carácter no financiero más el capital circulante operativo (ajustado a Coste de Reposición) menos los pasivos no corrientes de carácter no financiero, cifra equivalente al Patrimonio Neto (ajustados a Coste de Reposición) más la deuda financiera neta. La deuda financiera neta, por su parte, está compuesta, básicamente, por la deuda financiera, corriente y no corriente, menos los activos líquidos.

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

La información desglosada sobre segmentos geográficos en las que el Grupo desarrolla sus actividades se ha preparado en función de la ubicación de los activos y de acuerdo a la localización de los clientes para la información sobre ingresos.

d) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y actividades interrumpidas

La entidad valorará los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) clasificados como mantenidos para la venta, al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta. Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) son clasificados como mantenidos para la venta si sus importes en libros son recuperados a través de una operación de venta, o de una distribución a los propietarios, en vez de mediante un uso continuado de los mismos.

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

Una vez clasificados como mantenidos para la venta los activos materiales e inmateriales no son amortizados ni depreciados.

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

- Representa una línea separada de negocio o un área geográfica.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea separada de negocio o de un área geográfica de la explotación; o
- Es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

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

e) Operaciones y conversión de estados financieros en divisas

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional de cada negocio, a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio que surgen se imputan a resultados.

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

Los Estados Financieros de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se han convertido a euros utilizando el método de "cambio de cierre", consistente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio ponderado del ejercicio, manteniendo a tipo de cambio histórico el patrimonio neto, y registrándose las diferencias resultantes en el epígrafe "Diferencias de conversión" del capítulo de "Patrimonio Neto" del Balance de Situación Consolidado adjunto.

El efecto causado por las variaciones de los tipos de cambio, se muestra para cada epígrafe en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la columna "Otros movimientos".

f) Inmovilizaciones intangibles

f.1) Activos intangibles de exploración y producción

Las inversiones en exploración y producción se registran siguiendo el método "successful efforts" (esfuerzos exitosos). 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 previos a la perforación del pozo se cargan a resultados a medida en que se incurren, vía capitalización y amortización automática en el mismo mes. Las adquisiciones de derechos de exploración se capitalizan, realizándose, de forma periódica y para cada UGE, análisis de viabilidad en función de los resultados de la exploración y, en su caso, los correspondientes test de deterioro (véase nota 3.h) y amortizándose, desde su adquisición, en la vida del contrato como máximo. En caso de descubrimiento de reservas probadas, su valor neto es traspasado a "Activos en fase de producción", una vez que se finaliza el desarrollo y se inicia la producción, amortizándose por el método de unidades de producción.

Los pozos exploratorios se capitalizan temporalmente hasta evaluar si han dado lugar al descubrimiento de reservas probadas, en cuyo caso se traspasan al epígrafe de "Activos en fase de producción" en el inmovilizado material. Si, por el contrario, han resultado negativos, se cargan a resultados. El evento que marca el traspaso de inmovilizado inmaterial a material es la obtención de la comercialidad, que es el permiso gubernamental que permite la explotación del campo durante un periodo.

Activos exploratorios y en fase de producción adquiridos a través de una Combinación de negocios.

Los activos que se incorporan como consecuencia de una combinación de negocios, se clasifican bajo los epígrafes "Reservas posibles o contingentes" o como "Reservas probadas" en función de la fase en que dichos activos se encuentren. En el caso de las reservas adquiridas en una combinación de negocios, éstas no se traspasan a inmovilizado material y siguen el criterio de amortización de su correspondiente activo de exploración y producción.

f.2) Otros activos intangibles

Los activos intangibles figuran valorados a su coste de adquisición, revisándose la necesidad de registrar una pérdida por deterioro de su valor siempre que exista algún indicio de la misma y, en cualquier caso, una vez al año para aquellos activos de vida útil indefinida, así como para aquellos que no estén todavía disponibles para su utilización. (Véase nota 3.h)

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a resultados según se incurren, salvo aquellos costes de desarrollo correspondientes a proyectos para los que se haya establecido su viabilidad técnica y económica, en cuyo caso se activan, procediendo a realizar su amortización en función de su vida útil.

La amortización de los derechos de fabricación sigue el mismo ritmo que el de las unidades industriales a las que están afectos. Los derechos de superficie y los contratos de abanderamiento de estaciones de servicio se amortizan en períodos medios de veinte y cinco años, respectivamente, de acuerdo con los contratos formalizados para este tipo de operaciones, y las inversiones en aplicaciones informáticas en un período máximo de cinco años.

Dentro de otro inmovilizado intangible se incluye el derecho de transporte del Oleoducto Central (OCENSA) de Colombia. En 2018, tras la revisión de los activos integrantes de la UGE de Colombia, se ha considerado que el derecho de uso de OCENSA, está incluido en la misma, ya que todos sus flujos de actividad están estrechamente relacionados, pasándose a amortizar por unidades técnicas de producción (UTP), al igual que el resto de activos de dicha UGE, y durante la vida del derecho. Hasta 2017, dicho inmovilizado se amortizaba linealmente en 30 años, tiempo estimado como vida útil de dicho derecho de uso, al haberse establecido el periodo legal de la concesión de uso en 2046.

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

Amortización del Inmovilizado Intangible

Activos Exploración y Evaluación
Concesiones, Patentes /Licencias *
Aplicaciones Informáticas
Fondo de comercio
Otro inmovilizado intangible **

Años de vida útil

Método Successful efforts
hasta 50
hasta 5
Indefinida
Hasta 48

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

** Dentro de Otro inmovilizado intangible, se incluyen los contratos de gestión y los contratos de abanderamiento de las restantes estaciones de servicio, con vida útil comprendida dentro del rango indicado.

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

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al citado Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención.

Los derechos de emisión se registran como un Inmovilizado Intangible, no amortizable, realizando su reconocimiento inicial en base al precio de adquisición, dándose de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad. (Véase nota 8)

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

En el caso de que el valor neto realizable de los derechos de emisión sea inferior a su valor en libros, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado. Dependiendo de si se trata de derechos adquiridos o derechos recibidos a título gratuito de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar el oportuno deterioro de valor de Inmovilizado o, en el segundo caso (derechos recibidos de la Administración), a corregir el valor del elemento de Inmovilizado Intangible y se ajusta el valor de las Subvenciones en capital, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" del Estado de Resultados Consolidado.

g) Inmovilizaciones materiales**g.1) Activos de exploración y producción (Activos de Oil & Gas)**

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

Los costes de exploración y evaluación se contabilizan dentro del epígrafe de inmovilizado intangible. (Véase nota 3.f.1)

Activos en fase de producción:

Las inversiones correspondientes a la adquisición de reservas probadas (excluidas las que surgen de una combinación de negocios), 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 al Grupo 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 el Estado de Resultados Consolidado. (Véase nota 3.h)

g.2) 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 Grupo CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

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

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

Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se reconocen en el balance registrando un activo y un pasivo, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento si este fuera inferior. Estos activos se registran en el epígrafe del inmovilizado en función de la naturaleza del bien adquirido y se amortizan en función de su vida útil. Al igual que cualquier otro activo del inmovilizado material, los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero están sometidos a las mismas reglas en cuanto al deterioro de valor.

A la fecha de cierre del Balance de Situación Consolidado se evalúa si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material y, en caso afirmativo, se realiza el test de deterioro, registrando, en su caso, la pérdida correspondiente. (Véase nota 3.h)

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

Amortización del inmovilizado material	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33 a 50
Instalaciones técnicas complejas y especializadas	12 a 33
Activos Oil & Gas	Unidades de Producción
Maquinaria, otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 a 15
Otro inmovilizado material	4 a 20

h) Deterioro del valor de los activos no corrientes

El Grupo CEPSA evalúa a la fecha de cierre, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, sobre el Balance de Situación Consolidado, si existen indicios de deterioro del valor de algún activo material o intangible, e inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos, tales como caída en la cotización del crudo, pérdidas previstas, reducción de actividad o situaciones de crisis en el país, procediendo, en su caso, a estimar el importe recuperable del mismo. Adicionalmente y con independencia de la existencia de cualquier indicio, para los activos intangibles de vida útil indefinida y para los fondos de comercio se compara su valor en libros con su importe recuperable al menos una vez al año. (Véanse notas 3.a, 3.f y 3.g)

Según se establece en la NIC 36, 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 estos efectos, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE) cuando, individualmente, no generan flujos de efectivo por separado de otros generados a partir de otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en diferentes UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y las áreas geográficas en las que opera la compañía.

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

- a) Incluirá el importe en libros solo de aquellos activos que pueden atribuirse directamente o asignarse de forma razonable y coherente a la UGE y que generarán los flujos de efectivo futuros utilizados para determinar el valor en uso de la UGE;
- b) No incluirá el importe en libros de ningún pasivo reconocido, a menos que el importe recuperable de la CGU no pueda determinarse sin considerar este pasivo. En cuanto a los activos de E&P, los pasivos por desmantelamiento se agregan tanto al valor en libros como al valor en uso de los activos.

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

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

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado 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.

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

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son similares a los utilizados en el plan estratégico Cepsa 2019-2023. Estas estimaciones se basan en estimaciones hechas por varias organizaciones internacionales. Debido al incremento en la volatilidad de los precios del crudo durante el último año, Cepsa ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de impairment. En particular, los precios considerados en el Plan estratégico 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. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.

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. La estimación de reservas y de recursos se hace con las directrices establecidas por el Petroleum Resource Management System de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE). Estos perfiles son revisados cada dos años por expertos independientes.

c) Costes operativos e inversiones. (Opex y Capex)

Para los activos de Exploración y Producción, el plan de desarrollo elaborado para cada activo contempla las inversiones necesarias para producir las reservas y los recursos estimados. Tanto para las inversiones como 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 UGE. Detallamos a continuación las tasas de descuento utilizadas para las UGEs analizadas agrupadas por cada unidad de negocio en los ejercicios 2018 y 2017:

WACCs 2018 vs 2017		
Segmento de negocio	2018	2017
E&P	7,5% - 10,0%	8,0% - 11,0%
Refino y Distribución	7,0% - 8,0%	7,0% - 8,0%
Petroquímica	7,0% - 11,0%	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.

Estos 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 para las UGE en los países donde existía indicio de deterioro en los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

WACCs 2018 vs 2017		
Activo/UGE	2018	2017
E&P		
Colombia	8,5%	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%
Perú	8,0%	9,0%
Petroquímica		
Brasil	10,0%	9,0%
China	8,5%	8,5%
Indonesia	9,5%	9,0%

Como resultado del proceso anterior, en los ejercicios 2018 y 2017 han surgido los deterioros detallados en la nota 12.

Para aquellos activos o UGEs sobre los que el Grupo realiza un test de deterioro al identificarse indicios de deterioro, el Grupo analiza si cambios razonablemente previsibles en las hipótesis clave para la determinación del importe recuperable, tendrían un impacto significativo en los estados financieros. En el caso de aquellos activos y UGEs en 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, el Grupo 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, para todas las UGEs:

Análisis de sensibilidad	2018			2017		
	Variación	%	importe	Variación	%	importe
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b	5%	1	50 p.b	3%	8
Descenso en el precio del crudo	-10s	9%	249	-10s	29%	83
Disminución tipo de cambio medio \$ vs €	0,05 \$/€	4%	0,5	0,05 \$/€	5%	15

Con base a las curvas de precios publicadas por analistas contrastados ⁽¹⁾, consideramos razonables la curva de precios de hidrocarburos utilizada para el cálculo del valor recuperable en los test de deterioros realizados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una UGE), 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 enajenación de inmovilizado" del Estado de Resultados Consolidados.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o UGE), 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 (o UGE) 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.*

i) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Activos financieros

Desde el 1 de enero de 2018, el grupo clasifica sus activos financieros tras el reconocimiento inicial, según se valoren a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado global (OCI) y a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y de las características de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Valoración NIIF 9

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

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

1 - Activos financieros a coste amortizado.

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

El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

2 - Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumentos de deuda)

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

El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener el flujo de efectivo y la venta contractuales, y

Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente

Los instrumentos de deuda del Grupo a valor razonable con cambios en OCI incluyen la subcartera de cuentas por cobrar comerciales sujetas a una posible titulización. (Véase Nota 2.b)

3 - Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de patrimonio)

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

Las ganancias y pérdidas de estos activos financieros nunca se imputan a resultados ni están sujetas a una evaluación de deterioro.

4 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

Pasivos financieros

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

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

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

Los préstamos bancarios constituyen el pasivo financiero de mayor relevancia del Grupo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de transacción directamente atribuibles, y posteriormente se valoran al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Contratos de garantía financiera

Los contratos de garantía financiera formalizados por el Grupo son aquellos contratos que requieren realizar un pago, para compensar al tenedor, por una pérdida que este sufre debido que el deudor indicado no paga al vencimiento según los términos de un instrumento de deuda. Los contratos de garantía financiera son inicialmente reconocidos como pasivos a valor razonable, ajustados en los costes de transacción directamente atribuibles a la emisión de la garantía. Con posterioridad, el pasivo es medido al mayor de, o bien la mejor estimación del gasto requerido para cubrir la obligación presente a la fecha de reporte, o bien el importe inicialmente reconocido neto de amortización acumulada.

Deterioro de activos financieros

Desde el 1 de enero de 2018, el grupo evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda registrados al coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado

global. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

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

(Ver el impacto y las pautas generales de la implementación en 2. b) Cambios en las políticas contables - NIIF 9 Instrumentos financieros)

Baja en cuentas de instrumentos financieros

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

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

Cuando el Grupo ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de transferencia, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el Grupo continúa reconociendo el activo transferido en la medida de su participación continua. En ese caso, el Grupo también reconoce una responsabilidad asociada. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

La implicación continuada que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se valora al menor del importe en libros del activo y el importe máximo de la contraprestación recibida en la transferencia que la entidad puede ser requerida a devolver.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Reconocimiento inicial y posterior medición

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

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

Estos instrumentos financieros derivados se registran inicialmente al valor razonable de la fecha en que se contrata el derivado y posteriormente se valoran al valor razonable en cada fecha de cierre. Los derivados

se contabilizan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

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

En el curso normal de sus negocios el Grupo dispone de contratos de compra y venta de crudo y gas natural. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades físicas de crudo y gas previstas por el Grupo de acuerdo 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" y, por lo tanto, se encuentran fuera del alcance de la NIIF 9.

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

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

Contabilidad de coberturas

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

Antes del 1 de enero de 2018, la documentación incluía la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que estas coberturas sean altamente efectivas para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y se evalúan continuamente para determinar su eficiencia para los años para los que fueron designados.

A partir del 1 de enero de 2018, la documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluido el análisis de las fuentes de ineficacia de cobertura y cómo se determina la relación de cobertura). Una relación de cobertura tiene la consideración de contabilidad de cobertura si cumple con todos los siguientes requisitos de efectividad:

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

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

Cobertura del valor razonable (Véase nota 29)

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

Coberturas de flujos de efectivo (Véase nota 29)

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

La parte eficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en otro resultado global, mientras que la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado en el epígrafe de gastos o ingresos financieros.

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

Coberturas de inversión neta (Véase nota 29)

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

Las pérdidas o ganancias del instrumento de cobertura relacionadas con la parte eficaz de la cobertura se reconocen como otro resultado global, mientras que cualquier pérdida o ganancia relacionada con la parte ineficaz se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado en el epígrafe de gastos o ingresos financieros.

Cuando se da de baja la inversión en el negocio en el extranjero, el valor acumulado de cualquiera de dichas pérdidas o ganancias reconocidas en el patrimonio neto se transfiere al Estado de Resultados Consolidado

j) Cálculo del valor razonable

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

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

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o

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

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

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

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

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valoración: (Véase nota 30)

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

k) Existencias

Los crudos, productos petrolíferos y petroquímicos, adquiridos como materias primas, figuran valorados a su coste de adquisición, siguiendo el método del Coste Medio Ponderado, o a su valor neto realizable, si éste fuese inferior. Los materiales para consumo y reposición, así como el resto de las existencias, se valoran al precio medio de compra o de producción o a su valor neto realizable, si éste último fuese inferior. (Véase nota 13)

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

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando el oportuno deterioro cuando éste es inferior al valor contable. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la misma. Este deterioro de existencias, o en su caso el exceso, aparece incluido dentro del epígrafe de "deterioro de provisiones de tráfico" en el Estado de Resultados Consolidados.

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.

l) Activos líquidos

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

Como equivalente al efectivo se han clasificado depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses en el momento de su contratación. (Véase nota 15)

m) Clasificación de deudas y créditos entre corriente y no corriente

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

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

n) Subvenciones

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

Dentro de "Subvenciones de capital.- Derechos de emisiones gases efecto invernadero" (véase nota 18) se recogen los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, valorados inicialmente al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan. Esta subvención se aplica a resultados como Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero:

- Con carácter general, al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales. (Véanse notas 22 y 18)
- En el caso de que se haya registrado una pérdida por deterioro de los derechos recibidos de la Administración, como ajuste del valor inicialmente reconocido. (Véase nota 8)

o) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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

- Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Los mencionados Planes de Pensiones establecen el derecho de los 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.
- De prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez, que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones para financiar la prima que cubre las contingencias de riesgo en actividad mencionadas.

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

- Seguro colectivo de Vida (póliza de excesos): Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Este seguro garantiza

contingencias de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez en régimen de aportación definida.

- Rentas vitalicias para el personal pasivo. Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro.

Las regularizaciones derivadas de las variaciones, positivas o negativas, que experimenta el IPC afectan solamente a aquellas pólizas que recojan compromisos vinculados a la evolución anual de este índice y son reconocidas como gastos o ingresos del ejercicio, según corresponda, no siendo significativo su importe.

Otras retribuciones a largo plazo a favor de los empleados

Existe el compromiso con un determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales correspondientes.

Los trabajadores del Grupo tienen derecho a percibir un obsequio por parte de la compañía en forma de medallas por antigüedad y reconocimiento de valores. En el caso particular de la Refinería de la Rábida, sus trabajadores tienen derecho a percibir unas cuantías/retribución en especie también en función a la antigüedad. Con carácter anual se realiza un estudio actuarial, reconociéndose las pérdidas y ganancias actuariales como gastos o ingresos, según corresponda.

p) Provisiones

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

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

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

La obligación de entrega de derechos de emisión, por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen como "Otros gastos de explotación" del Estado de Resultados Consolidado, con contrapartida en una provisión a corto plazo incluida dentro del capítulo de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en que se entreguen los correspondientes derechos de emisión (véase nota 21). El valor unitario a asignar a las emisiones se determina considerando:

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

q) Impuesto sobre las ganancias

Los Impuestos sobre las ganancias, tanto corrientes como diferidos, se reconocen dentro del epígrafe de Impuesto sobre Beneficios del Estado de Resultados Consolidado, excepto en aquellos casos en que surgen de hechos económicos que se han registrado directamente en el otro resultado global o el patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio corriente resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles. El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan bases imponibles positivas.

Los impuestos diferidos son determinados según el método del pasivo basado en el Balance de Situación, según el cual se calculan las diferencias temporarias como la diferencia entre la base fiscal de los activos y pasivos y su valor en libros. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial del fondo de comercio. El impuesto diferido tampoco se contabiliza si surge de un reconocimiento inicial un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente cuando es probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de los mismos. Estos activos y pasivos por impuestos diferidos son valorados según la normativa fiscal y los tipos impositivos que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo no pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible. Generalmente el Grupo no es capaz de controlar la reversión de las diferencias temporarias para asociadas. Sólo cuando existe un acuerdo que otorga al Grupo capacidad para controlar la reversión de la diferencia temporaria no se reconoce.

Se reconocen activos por impuestos diferidos para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

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

r) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se genera la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

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

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

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

Contraprestación variable

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

Componentes de financiación significativos

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

El grupo también recibe anticipos a largo plazo de los clientes para la venta de bienes. Se descontará el precio de transacción de dichos contratos, utilizando la tasa que se reflejará en una transacción de financiación separada entre el grupo y sus clientes en el inicio del contrato, para tener en cuenta el relevante componente financiero.

Consideración no monetaria

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

Contraprestación por pagos a realizar al cliente

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

Producción de crudo

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

La cifra de negocios excluye el valor de las operaciones de intercambio de stocks estratégicos formalizadas con otros operadores.

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

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

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

s) Arrendamientos

La política contable descrita a continuación para los arrendamientos está basada en la NIC 17. A partir del 1 de enero de 2019 dicha norma será derogada por la implantación de la NIIF 16 cuyos impactos más relevantes se detallan en la nota 2.b.2) "Normas e interpretaciones emitidas por el IASB", pero que no son aplicables en este ejercicio.

Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, se presenta en el Balance de Situación Consolidado el coste de los activos arrendados, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). 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 al Estado del Resultado del ejercicio que se devenga, aplicando el método de interés efectivo. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el mismo, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, se presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el Estado de Resultados Consolidados de forma lineal.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan en el Estado de Resultados Consolidados en función de su devengo.

t) Aspectos medioambientales

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

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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, el Grupo tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" en el Estado de Resultados Consolidados, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguro que cubren el resto de los daños medioambientales que se pudieran originar, incluso por la responsabilidad civil que pudiera derivarse de los mismos. (Véase nota 27)

u) Estado de flujos de efectivo

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

4. Combinaciones de negocios

No ha habido combinaciones de negocio relevantes durante el ejercicio 2018. La adquisición del 35% adicional, al 35% existente de la participación en Cepsa Gas Comercializadora, que da lugar a una combinación de negocios por etapas, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados (Nota 7).

El 30 de junio de 2017, Cepsa adquirió 20 compañías que poseen 23 estaciones de servicio en la región de Madrid y alrededores, lo que se considera una de las adquisiciones más relevantes de estaciones de servicio en los últimos años.

Para el análisis de esta combinación de negocios, consideramos las 20 compañías como un grupo consolidado. Las compañías pertenecían a dos grupos familiares, Grupo Villanueva y Grupo Paz que acordaron actuar como una sola parte en el periodo de negociación con Cepsa. Para la realización de dicha combinación de negocios se contrató un experto independiente, en concreto Duff & Phelps, que remitió su informe con fecha 4 de julio de 2018. Dicho informe finalizó sin cautelas y sin salvedades.

La combinación de negocios se considera completada a 30 de junio de 2018, quedando pendiente los pagos diferidos que están incluidos a valor razonable. En el estado de flujos se reflejan los pagos realizados a diciembre 2018 y diciembre 2017 bajo el epígrafe "adquisición de participaciones consolidadas" por importes de 49.865 y 19.491 miles de euros, respectivamente, pagados todos ellos en efectivo.

El fondo de comercio, antes de calcular el efecto fiscal, es de 7,5 millones de euros, en el que se valora, fundamentalmente, relaciones con clientes y optimización de la red de estaciones. El fondo de comercio final asciende a 47 millones de euros (provisionalmente contabilizado 48 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), tras reconocer el impuesto diferido por la valoración a valor razonable de los

activos, que surge durante el proceso de asignación del precio de compra. Los valores razonables de los activos y pasivos identificados de dicho grupo a la fecha de adquisición han sido:

		Miles de euros
	Valor contable registrado en la adquisición	Valor razonable registrado en la adquisición
2017		
Activos no corrientes	12.500	170.634
Inmovilizado material	12.394	25.317
Inmovilizado intangible	0	145.211
Inversiones financieras no corrientes	2	2
Impuestos diferidos	104	104
Activos corrientes	12.565	12.565
Existencias	1.566	1.566
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.720	1.720
Efectivo y equivalente al efectivo	9.279	9.279
TOTAL ACTIVO	25.065	183.199
Pasivos no corrientes	1.289	40.823
Provisiones largo plazo		
Impuestos diferidos	0	39.534
Consideración de la deuda	893	893
Otras deudas no corrientes	396	396
Pasivos corrientes	7.019	7.019
Cuentas a pagar	6.590	6.590
Consideración de la deuda	429	429
TOTAL PASIVO	8.308	47.842
Total de activos netos identificables a valor razonable	16.757	135.357
Fondo de comercio de la adquisición	-	47.023
Contraprestación transferida	16.757	182.380

El valor razonable de los activos intangibles se estableció utilizando una forma del enfoque de ingresos conocido como el método de ingresos en exceso de períodos múltiples ("MEEM"). El MEEM determina el valor razonable de un activo en función de los flujos de efectivo que genera exclusivamente el activo en cuestión. Consideró el 90% del valor del activo como el umbral para determinar la vida útil remanente (RUL), obteniendo una RUL económica estimada de 25 años, igual a la vida útil.

No ha habido variaciones significativas con la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas de 2017.

No se han identificado pasivos contingentes en los Estados Financieros a la fecha de la adquisición en 2017.

5. Información del Grupo

En el Cuadro I, que forma parte de esta Memoria, se detallan las principales sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, participadas directa o indirectamente que, junto con Cepsa, integran el Grupo Consolidado. De dichas sociedades se indica su domicilio social y actividad, así como los datos económico-financieros más significativos correspondientes al ejercicio de 2018.

El perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2018 difiere del considerado al cierre del ejercicio de 2017 por los siguientes cambios:

5

Sociedad	Integración Global	Método de participación
Byrsa, N.V.	B	
Cepsa Algerie, S.L.	A	
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.	A	
Cepsa EP Mexico S de RL de CV	A	
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	A	B
Cepsa Kenya Limited	B	
Cepsa Treasury, S.A.U.	A	

A=Alta

B=Baja

Nota:

En los movimientos del ejercicio cabe destacar que las bajas del perímetro de consolidación responden a la liquidación de las sociedades de Byrsa, N.V. y Cepsa Kenya Limited. Así mismo, Cepsa Gas Comercializadora responde a cambio en el método de consolidación, al haberse adquirido el 35%. Las altas se deben al inicio de actividad en este ejercicio.

En el ejercicio 2017, se dieron las siguientes variaciones:

Sociedad	Integración Global	Método de participación
Auxiliar del Medio Ambiente Regional, S.L. (AMARCO)		B
Cepsa Comercial Noroeste, S.A.U.	B	
Cepsa Disco, S.L.	A	
Cepsa Sea, S.L.	A	
Coastal Energy (UK) Company, LTD	B	
CS Chemical, Limited		A
Ecología Canaria, S.A. (ECANSA)		B
SIL Chemical, Ltd		A
Suresa Retama, S.L.	A	

A=Alta

B=Baja

Nota:

En los movimientos del ejercicio cabe destacar que las bajas del perímetro de consolidación responden a fusión por absorción de Cepsa Comercial Noroeste, S.A.U., Coastal Energy (UK) Company LTD se ha liquidado y Auxiliar del Medio Ambiente Regional, S.L. y Ecología Canaria, S.A. que se han vendido. Cepsa Disco: esta sociedad engloba las Estaciones de Servicio adquiridas en Junio de 2017.

El efecto patrimonial del cambio de método de consolidación, así como el de las altas y bajas de las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación, se muestra, para cada epígrafe, en los cuadros de movimientos del ejercicio, en la columna "Otros movimientos" y "Combinaciones de negocios".

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017, se presenta, sólo a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

6. Información por segmentos

a) Información por segmentos de negocio:

El Grupo CEPSA ha procedido a reorganizar sus segmentos operativos en 2018, basándose en la alta integración que tienen las actividades de refino, trading (más del 85% del volumen de operaciones es para la actividad de refino), y gas y electricidad (70% del consumo de refino de electricidad es equivalente a la energía producida por las actividades de Gas & Power), y para alinearlos a la toma de decisiones que tiene lugar en el Grupo. De esta forma, los seis segmentos informados hasta 2017, han pasado a integrarse en los cuatro siguientes:

- Exploración y Producción, que incluye las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.
- Refino, que incluye las actividades de aprovisionamiento y refino de crudo en productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de trading, cogeneración de energía eléctrica y vapor, actividades que están muy involucradas en los procesos de producción, y distribución y comercialización a clientes industriales.
- Marketing, que incluye la actividad de distribución y comercialización de productos hidrocarburos.
- Petroquímica, que incluye su producción, distribución y comercialización.

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

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

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

Los datos financieros que a continuación se muestran se han obtenido aplicando la misma metodología y estructuras de información internas definidas para informar a la Dirección y para la medición de la rentabilidad de los segmentos de negocio, de forma uniforme con el ejercicio 2017.

El detalle siguiente muestra información a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por segmentos, y en lo referido al resultado neto atribuido a la sociedad dominante, el obtenido bajo NIIF y el obtenido según el criterio de gestión ajustado:

5

Información sobre segmentos	Información sin elementos no recurrentes							Elementos no recurrentes	Total Consolidado
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo	Total		
Ejercicio 2018									
Sobre resultados									
Importe neto de la cifra de negocios									
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	922.204	5.517.105	15.620.707	2.646.583	5.179	-	24.711.778		24.711.778
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	48.234	8.250.392	47.520	1.107.972	63.427	(9.517.545)	-		-
Total importe neto de la cifra de negocios	970.438	13.767.497	15.668.227	3.754.555	68.606	(9.517.545)	24.711.778		24.711.778
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	(2.632.873)	-	-	-	(2.632.873)		(2.632.873)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	970.438	13.767.497	13.035.354	3.754.555	68.606	(9.517.545)	22.078.905		22.078.905
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(31.500)	(16.005.412)	(6.856.856)	(3.097.977)	(659)	8.200.495	(17.791.909)	166.183	(17.625.726)
Variación Provisiones de Tráfico	2.924	(369)	1.103	(6.271)	(976)	-	(3.589)	(30.146)	(33.735)
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	(3.147)	1.689	2.999	(522)	-	-	1.019	-	1.019
Resultados por enajenación de Inmovilizado	(3.842)	18.829	16.050	7.115	-	-	38.152	-	38.152
Otros Ingresos y gastos de explotación	(300.354)	2.794.199	(5.854.765)	(413.788)	(119.272)	1.317.050	(2.576.930)	(2.038)	(2.578.968)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	634.519	576.433	343.885	243.112	(52.301)	-	1.745.648	133.999	1.879.647
Amortización del Inmovilizado	(221.249)	(278.103)	(85.947)	(52.694)	(185)	-	(638.178)	-	(638.178)
Deterioro de Inmovilizado	(28.111)	(60)	542	(285)	-	-	(27.914)	(2.499)	(30.413)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	7.395	3.075	(4.841)	2.087	(83)	-	7.633	-	7.633
Resultado operativo analítico ajustado (Resultado de explotación)	392.554	301.345	253.639	192.220	(52.569)	-	1.087.189	131.500	1.218.689
Participación en beneficios de sociedades por método participación	15.011	39.247	166	(24.022)	-	-	30.402	(6.946)	23.456
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	(118.035)	(2.008)	(120.043)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	8.761	-	8.761
Resultado consolidado antes de impuestos							1.008.317	122.546	1.130.863
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	(242.327)	(45.461)	(287.788)
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas							765.990	77.085	843.075
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas									
Resultado neto consolidado del ejercicio							765.990	77.085	843.075
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(12.277)	(734)	(13.011)
Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)	231.953	258.480	189.240	110.653	(36.613)	-	753.713	76.351	830.064
Sobre activos y pasivos									
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	3.227.690	2.367.302	1.267.276	814.131	15.849	-	7.692.248	(42.141)	7.650.107
Participaciones en sociedades por método participación	207.472	194.762	16.186	48.519	-	-	466.939	-	466.939
Total capital invertido no corriente	3.435.162	2.562.064	1.283.462	862.650	15.849	-	8.159.187	(42.141)	8.117.046
Capital empleado	3.051.415	3.332.989	930.352	1.182.305	(50.611)	-	8.446.450	185.463	8.631.913
Sobre estado de flujos de efectivo									
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	638.082	706.328	323.522	249.538	(39.903)	-	1.877.567	-	1.877.567
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	(153.474)	(6.369)	(6.340)	-	-	(166.183)	-	(166.183)
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS	638.082	552.854	317.153	243.198	(39.903)	-	1.711.384		1.711.384
Otros flujos de efectivo de explotación	(59.138)	(89.109)	(44.992)	(36.949)	20.719	-	(209.469)	-	(209.469)
Total flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS	578.944	463.745	272.161	206.249	(19.184)	-	1.501.915		1.501.915
Total flujos de efectivo de inversión	(1.501.141)	(313.150)	(134.432)	(57.514)	(7.732)	-	(2.013.969)		(2.013.969)
Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante	(922.197)	150.595	137.729	148.735	(26.916)	-	(512.054)		(512.054)
(*)									
Resultado atribuido a la sociedad dominante CCS	231.953	258.480	189.240	110.653	(36.613)	-	753.713		753.713
Elementos no recurrentes	(13.942)	93.732	3.050	(4.960)	(1.529)	-	(1.529)	(1.529)	76.351
Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF	218.011	352.212	192.290	105.693	(38.142)	-	830.064		830.064

Información sobre segmentos

Información sin elementos no recurrentes

Ejercicio 2017	Información sin elementos no recurrentes						Elementos no recurrentes	Total Consolidado	
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragrupo			Total
Sobre resultados									
Importe neto de la cifra de negocios									
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	589.447	4.051.181	13.671.819	2.458.217	46.109	-	20.816.773	-	20.816.773
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	270.030	6.185.436	20.642	1.027.362	54.790	(7.558.260)	-	-	-
Total importe neto de la cifra de negocios	859.477	10.236.617	13.692.461	3.485.579	100.899	(7.558.260)	20.816.773	-	20.816.773
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	(2.605.162)	-	-	-	(2.605.162)	-	(2.605.162)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	859.477	10.236.617	11.087.299	3.485.579	100.899	(7.558.260)	18.211.611	-	18.211.611
Aprovisionamientos y var. de exist. de productos terminados	(48.073)	(12.039.726)	(6.161.737)	(2.841.174)	(791)	7.275.338	(13.816.163)	104.062	(13.712.101)
Variación Provisiones de Tráfico	(1.537)	(952)	(7.211)	(1.008)	-	-	(10.708)	818	(9.890)
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	(4.616)	(5.886)	(2.390)	183	8.015	-	(4.694)	-	(4.694)
Resultados por enajenación de Inmovilizado	(523)	188	5.032	(2.156)	-	-	2.541	(475)	2.066
Otros Ingresos y gastos de explotación	(307.715)	2.683.880	(4.607.155)	(402.475)	(158.203)	282.922	(2.508.746)	-	(2.508.746)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	497.013	874.121	313.838	238.949	(50.080)	-	1.873.841	104.405	1.978.246
Amortización del Inmovilizado	(259.413)	(284.465)	(81.162)	(55.319)	(94)	-	(680.453)	-	(680.453)
Deterioro de Inmovilizado	-	108	280	(296)	-	-	92	(276.943)	(276.851)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	7.880	3.444	(3.590)	906	(1)	-	8.639	-	8.639
Resultado operativo analítico ajustado (Resultado de explotación)	245.480	593.208	229.366	184.240	(50.175)	-	1.202.119	(172.538)	1.029.581
Participación en beneficios de sociedades por método participación	7.169	48.925	1.663	463	-	-	58.220	(10.382)	47.838
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	(30.906)	(707)	(31.613)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	(2.157)	9.889	7.732
Resultado consolidado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	1.227.276	(173.738)	1.053.538
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	(328.007)	33.101	(294.906)
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	899.269	(140.637)	758.632
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	899.269	(140.637)	758.632
Resultado neto consolidado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	899.269	(140.637)	758.632
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(15.388)	(644)	(15.032)
Resultado atribuido a la sociedad dominante (**)	145.145	480.548	181.763	110.702	(34.277)	-	883.881	(141.281)	742.600
Sobre activos y pasivos									
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	1.716.132	2.236.991	1.247.712	775.123	11.434	-	5.987.392	(30.076)	5.957.316
Participaciones en sociedades por método participación	187.800	206.986	16.965	35.381	-	-	447.132	-	447.132
Total capital invertido no corriente	1.903.932	2.443.977	1.264.677	810.504	11.434	-	6.434.524	(30.076)	6.404.448
Capital empleado	1.577.895	2.991.169	950.291	1.210.195	(75.791)	-	6.653.760	94.089	6.747.849
Sobre estado de flujos de efectivo									
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	522.734	945.061	313.765	257.113	(118.589)	-	1.920.084	-	1.920.084
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	(95.819)	11.286	(19.529)	-	-	(104.062)	-	(104.062)
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS	522.734	849.242	325.051	237.584	(118.589)	-	1.816.022	-	1.816.022
Otros flujos de efectivo de explotación	(129.011)	(43.702)	(45.595)	(50.372)	91.055	-	(177.625)	-	(177.625)
Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS	393.723	805.540	279.456	187.212	(27.534)	-	1.638.397	-	1.638.397
Total Flujos de efectivo de inversión	(158.922)	(285.327)	(111.789)	(37.861)	(14.511)	-	(608.410)	-	(608.410)
Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante	234.801	520.213	167.667	149.351	(42.045)	-	1.029.987	-	1.029.987
(**)									
Resultado atribuido a la sociedad dominante Clean CCS	145.145	480.548	181.763	110.702	(34.277)	-	883.881	(141.281)	742.600
Elementos no recurrentes	(216.056)	68.173	(7.284)	13.886	-	-	(141.281)	-	(141.281)
Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF	(70.911)	548.721	174.479	124.588	(34.277)	-	742.600	-	742.600

b) Información por segmentos geográficos:

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

	Miles de euros					
	Ingresos procedentes de ventas a clientes externos		Inmovilizado Intangible y Material netos		Adición en activos intangibles y materiales	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
España (*)	15.560.829	13.599.648	3.731.141	3.730.826	613.080	513.739
Resto Unión Europea	3.010.499	3.062.474	80.532	77.674	10.827	7.694
África	2.195.542	1.070.564	479.612	152.504	200.023	24.949
América	1.975.092	1.536.162	466.019	448.071	42.188	139.325
Resto del mundo	1.969.816	1.547.925	1.936.713	541.768	1.443.936	28.902
Total consolidado	24.711.778	20.816.773	6.694.017	4.950.843	2.310.054	714.609

(*) En España, los datos de 2018 y 2017 en el apartado "Ingresos procedentes de ventas a clientes externos" incluye los Impuestos Especiales

En las adiciones del resto del mundo destacan 1.434 millones de euros derivados del acuerdo firmado en marzo de 2018 con ADNOC, por una participación del 20% en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu, en el área costera de Abu Dabi, en el Área de Exploración y Producción.

c) Información de elementos no recurrentes:

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

Ejercicio 2018							Miles de euros
Elementos no recurrentes	Exploración y					Total	
	Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación		
Sobre resultado operativo analítico ajustado							
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	124.958	4.882	6.197	-	136.037	
Amortizaciones y deterioros de valor de activos inmovilizados	(3.111)	-	612	-	-	(2.499)	
Costes de salida a Bolsa	-	-	-	-	(2.038)	(2.038)	
Resultados de enajenación de Activos	-	-	-	-	-	-	
Total	(3.111)	124.958	5.494	6.197	(2.038)	131.500	
Sobre resultado atribuido sociedad dominante							
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	93.732	2.591	1.986	-	98.309	
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	-	-	-	(6.946)	-	(6.946)	
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(1.381)	-	459	-	-	(922)	
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	
Costes de salida a Bolsa	-	-	-	-	(1.529)	(1.529)	
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	(12.551)	-	-	-	-	(12.551)	
Total	(13.942)	93.732	3.050	(4.960)	(1.529)	76.351	
Ejercicio 2017							
Elementos no recurrentes	Exploración y					Total	
	Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación		
Sobre resultado operativo analítico ajustado							
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	96.449	(11.246)	19.677	-	104.880	
Amortizaciones y deterioros de valor de activos inmovilizados	(278.640)	-	1.697	-	-	(276.943)	
Resultados de enajenación de Activos	(475)	-	-	-	-	(475)	
Total	(279.115)	96.449	(9.549)	19.677	-	(172.538)	
Sobre resultado atribuido sociedad dominante							
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición	-	72.337	(8.451)	15.055	-	78.941	
Elementos no recurrentes sociedades por método participación	2.368	(12.750)	-	-	-	(10.382)	
Amortización, deterioro y resultados de enajenación de activos	(260.731)	-	1.697	-	-	(259.034)	
Deterioro y resultados valor instrumentos financieros	-	8.586	(530)	(1.169)	-	6.887	
Ajustes al impuesto por diferencias temporarias y provisiones	42.307	-	-	-	-	42.307	
Total	(216.056)	68.173	(7.284)	13.886	-	(141.281)	

De acuerdo a lo señalado en la nota 3.c, dentro de los elementos no recurrentes se incluye el diferencial de valor de las existencias entre los métodos de Coste Medio Unitario – empleado en las Cuentas Anuales Consolidadas - y Coste de Reposición – utilizado para la medida de gestión de los negocios -, facilitando el análisis del rendimiento de los segmentos operativos así como la comparación entre ejercicios. En este sistema, el coste de las ventas se determina con referencia a los precios medios del mes en curso en vez de al coste medio ponderado de adquisición que se utiliza en la valoración contable. En consecuencia, el ajuste a coste de reposición se determina como la diferencia entre estos dos métodos.

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

- Deterioro de activos
- Resultados de enajenaciones de activos (importes relevantes)
- Gastos de reestructuraciones
- Gastos o ingresos excepcionales de naturaleza fiscal
- Costes asociados a fusiones/adquisiciones
- Resultado de operaciones discontinuas

En 2018 hay que destacar los ajustes por deterioro de activos, ajustes no recurrentes fiscales y diferencias de cambio que surgen de los impuestos diferidos.

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

Como consecuencia de la reordenación de los segmentos realizada en el ejercicio 2018, y a efectos ilustrativos, se presenta a efectos comparativos el ejercicio 2016, según el nuevo criterio:

Información sobre segmentos

Información sin elementos no recurrentes

Ejercicio 2016	Exploración y Producción	Refino	Distribución	Petroquímica	Corporación	Eliminaciones Intragruppo	Total	Elementos no recurrentes	Total Consolidado
Sobre resultados									
Importe neto de la cifra de negocios									
Importe neto de la cifra de negocios a clientes externos	533.654	3.691.023	11.539.913	2.148.937	35.023	-	17.948.550	-	17.948.550
Importe neto de la cifra de negocios intragrupo	306.221	5.350.968	(15.138)	748.552	54.059	(6.444.662)	-	-	-
Total importe neto de la cifra de negocios	839.875	9.041.991	11.524.775	2.897.489	89.082	(6.444.662)	17.948.550	-	17.948.550
Impuesto especial repercutido en ventas	-	-	(2.493.379)	-	-	-	(2.493.379)	-	(2.493.379)
Importe neto de la cifra de negocios sin impuesto especial	839.875	9.041.991	9.031.396	2.897.489	89.082	(6.444.662)	15.455.171	-	15.455.171
Aprovisionamientos y var. de exist de productos terminados	(82.381)	(10.007.717)	(5.741.718)	(2.289.950)	(741)	6.577.554	(11.544.953)	(172.534)	(11.717.487)
Variación Provisiones de Tráfico	(9.504)	(2.459)	643	4.579	-	-	(6.741)	340.853	334.112
Variación Provisiones para Riesgos y Gastos	(11.481)	15.258	7.980	4.968	2.494	-	19.219	-	19.219
Resultados por enajenación de Inmovilizado	3.813	(4.856)	7.614	(1.627)	-	-	4.944	2.339	7.283
Otros Ingresos y gastos de explotación	(296.811)	1.626.949	(3.032.955)	(390.022)	(153.243)	(132.892)	(2.378.974)	-	(2.378.974)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	443.511	669.166	272.960	225.437	(62.408)	-	1.548.666	170.658	1.719.324
Amortización del Inmovilizado	(332.531)	(249.619)	(82.966)	(50.692)	(4)	-	(715.812)	15.760	(700.052)
Deterioro de Inmovilizado	(6.181)	(35)	(187)	-	-	-	(6.403)	(82.560)	(88.963)
Imputación Subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	5.911	3.226	(2.282)	1.225	-	-	8.080	-	8.080
Resultado operativo analítico ajustado (Resultado de explotación)	110.710	422.738	187.525	175.970	(62.412)	-	834.531	103.858	938.389
Participación en beneficios de sociedades por método participación	2.661	35.286	(1.313)	(1.857)	-	-	34.777	(93.374)	(58.597)
Resultados financieros netos	-	-	-	-	-	-	(59.350)	-	(59.350)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	(336)	(1.003)	(1.339)
Resultado consolidado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	809.622	9.481	819.103
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-	(244.905)	42.317	(202.588)
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	564.717	51.798	616.515
Resultado neto consolidado del ejercicio operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto consolidado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	564.717	51.798	616.515
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	(11.356)	(3.327)	(14.683)
Resultado atribuido a la sociedad dominante (*)	11.629	341.247	137.764	110.573	(47.852)	-	553.361	48.471	601.832
Sobre activos y pasivos									
Activos no corrientes de carácter no financiero del segmento	2.227.377	2.243.351	1.021.178	1.001.928	20.811	-	6.514.645	3.363	6.518.008
Participaciones en sociedades por método participación	207.231	199.019	15.607	6.056	-	-	427.913	-	427.913
Total capital invertido no corriente	2.434.608	2.442.370	1.036.785	1.007.984	20.811	-	6.942.558	3.363	6.945.921
Capital empleado	2.134.321	2.770.420	633.673	1.224.955	12.052	-	6.775.421	16.337	6.791.758
Sobre estado de flujos de efectivo									
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante NIIF	433.805	478.860	228.521	205.068	19.308	-	1.365.562	-	1.365.562
Ajustes Flujos de efectivo Clean CCS	-	145.118	19.822	7.594	-	-	172.534	-	172.534
Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en el capital circulante CCS	433.805	623.978	248.343	212.662	19.308	-	1.538.096	-	1.538.096
Otros flujos de efectivo de explotación	(89.564)	(41.826)	(56.455)	(45.907)	11.152	-	(222.600)	-	(222.600)
Total Flujos de efectivo de explotación antes de cambio en capital circulante CCS	344.241	582.152	191.888	166.755	30.460	-	1.315.496	-	1.315.496
Total Flujos de efectivo de inversión	(224.093)	122.874	(82.541)	35.197	(4.067)	-	(152.630)	-	(152.630)
Flujo libre de caja antes de cambios en capital circulante	120.148	705.026	109.347	201.952	26.393	-	1.162.866	-	1.162.866
(*)									
Resultado atribuido a la sociedad dominante CCS	11.629	341.247	137.764	110.573	(47.852)	-	553.361	-	553.361
Elementos no recurrentes	(78.809)	144.301	(17.552)	531	-	-	48.471	-	48.471
Resultado atribuido a la sociedad dominante NIIF	(67.180)	485.548	120.212	111.104	(47.852)	-	601.832	-	601.832

El detalle del concepto de "Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición" es el siguiente:

Ejercicio 2018						Miles de euros
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Total
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición						
Sobre resultado bruto de explotación						
Variación de existencias	-	153.474	6.369	6.340	-	166.183
Variación provisión de existencias	-	(28.515)	(1.487)	(141)	-	(30.146)
Total	-	124.958	4.882	6.197	-	136.037

Ejercicio 2017						Miles de euros
	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Total
Diferencia valoración existencias a Coste de Reposición						
Sobre resultado bruto de explotación						
Variación de existencias	-	95.819	(11.286)	19.529	-	104.062
Variación provisión de existencias	-	630	40	148	-	818
Total	-	96.449	(11.246)	19.677	-	104.880

7. Inversiones en entidades asociadas y participaciones en acuerdos conjuntos

El detalle del epígrafe "Inversiones contabilizadas por el método de participación", al cierre del ejercicio 2018 y 2017, se presenta en el cuadro siguiente:

Sociedad	2018	2017
Medgaz, S.A.	146.475	155.113
Apico, LLC	62.667	62.998
Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)	152.045	131.407
Cepsa Gas Comercializadora, S.A.	-	4.565
Nueva Generadora del Sur, S.A.	30.987	29.689
CSCHEM Limited	24.426	26.784
Resto de Sociedades	50.339	36.576
Total Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	466.939	447.132

El Grupo CEPSA mantiene una participación indirecta de ADOC del 12,88%, sin embargo, esta sociedad se incorporó desde 2015 como inversión contabilizada por el método de participación, al comprobar que se ejerce una influencia significativa sobre la misma según se analizó en los acuerdos entre los accionistas principales.

El Grupo CEPSA contabiliza por el método de participación las inversiones y los resultados en los negocios conjuntos y en las sociedades asociadas. Las inversiones en negocios conjuntos corresponden principalmente a Medgaz, Nueva Generadora del Sur, SinarMas Group y Asfaltos Españoles. Las inversiones en asociadas corresponden a ADOC, Apico y CSChem.

	Valor contable de la inversión		Resultado por integración	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Negocios conjuntos	212.506	205.994	4.018	29.935
Asociadas	254.433	241.138	19.438	17.903
TOTAL	466.939	447.132	23.456	47.838

Se detallan seguidamente las variaciones habidas en 2018 y 2017 en el epígrafe antes indicado:

Miles de euros

		2018	2017
Saldo inicial	Notas	447.132	427.913
Resultados después de impuestos producidos en el ejercicio (incluidas operaciones interrumpidas)		23.456	47.838
Dividendos recibidos en el ejercicio /Devolución Prima Emisión		(70.428)	(49.843)
Incorporaciones e incrementos netos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		1.834	47.086
Ampliación de capital con préstamos participativos		53.909	-
Baja de sociedades por:			
Devoluciones / Enajenaciones		-	(3.916)
Absorciones/ Cambio de método de consolidación	Nota 4	(4.565)	-
Otros movimientos		15.601	(21.946)
Saldo final		466.939	447.132

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

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

En 2017, dentro de incorporaciones se incluye la adquisición del CSCHEM Limited por importe de 25.586 miles de euros, productor líder de LABSA en Nigeria, y las ampliaciones de capital de Nueva Generadora del Sur (NGS) y de SinarMas Cepsa Pte, Ltd por importes de 14.490 y 7.010 miles de euros respectivamente.

El Grupo CEPSA analiza periódicamente la existencia de deterioro en sus empresas asociadas y negocios conjuntos mediante la comparación de la totalidad del valor en libros de la empresa asociada y negocio conjunto en cuestión, fondo de comercio incluido, con su importe recuperable. En caso de que el valor en libros sea superior al importe recuperable, se registra la corrección valorativa correspondiente con cargo al Estado consolidado del resultado en el epígrafe "Participación en beneficios de sociedades por el método de participación". Según el análisis descrito, no se ha registrado deterioro de ninguna inversión contabilizada por el método de participación en 2018 (nota 12).

En 2017 se produjo la reversión de deterioro en ADOC por un importe de 2.368 miles de euros según la evolución favorable de los precios futuros de crudo.

En el epígrafe "Enajenaciones" se recoge la venta, en julio de 2017, de Ecansa y Amarco, que dejaron de pertenecer al Grupo.

Dentro de la línea de "Otros movimientos" se incluye principalmente la diferencia de conversión de las sociedades extranjeras, principalmente \$ USA y Yen japonés, que surge entre los tipos de cierre de dos ejercicios.

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

	2018	2017
Total Activo	975.338	935.192
Total Pasivo	668.771	698.153
Activo Neto	306.567	237.039
Total Ingresos	429.945	516.333
Resultado del ejercicio	165.420	139.635
Participación en beneficios de sociedades por método de participación (incluidas operaciones interrumpidas)	23.456	47.838

La composición del fondo de comercio de sociedades contabilizadas por el método de participación, desglosado por segmentos de negocio a las que se ha asignado, en 2018 y 2017, se indica a continuación:

Miles de euros

Ejercicio 2018	Segmentos	Saldo a 01.01.18	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.18
Sociedades de ventas directas	Distribución	-	-	-	-	-	-
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6.667	-	-	-	-	6.667
Sociedades de gas	Gas y Electricidad	124.779	-	-	-	-	124.779
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	18.313	-	(8.643)	-	-	9.670
Sociedades de exploración y producción	Exploración y Producción	60.139	-	3.963	-	-	64.102
Total		209.898		(4.680)			205.218

Ejercicio 2017	Segmentos	Saldo a 01.01.17	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.17
Sociedades de ventas directas	Distribución	24	-	-	(24)	-	-
Sociedades de la red de distribución	Distribución	6.667	-	-	-	-	6.667
Sociedades de gas	Gas y Electricidad	124.779	-	-	-	-	124.779
Sociedades de petroquímica	Petroquímica	-	20.094	(1.781)	-	-	18.313
Sociedades de exploración y producción	Exploración y Producción	66.510	-	(6.371)	-	-	60.139
Total		197.980	20.094	(8.152)	(24)		209.898

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

En 2017, dentro del epígrafe de adquisiciones se incluyó la incorporación inicial de la valoración de los activos adquiridos de CSCHEM Limited.

La información financiera resumida de los negocios conjuntos participados por Cepsa a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Asfaltos Españoles, S.A.		Nueva Generadora del Sur, S.A.		SinarMas Cepsa Pte, LTD		Medgaz		Cepsa Gas Comercializadora	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ventas y prestación de servicios	40.563	39.217	4.675	4.860	112.893	33.008	229.838	222.711	-	588.521
Gastos de explotación	(34.911)	(31.017)	(2.205)	(2.357)	(144.253)	(27.493)	(21.176)	(22.815)	-	(620.232)
Amortización de inmovilizado	(5.971)	(5.993)	(1.965)	(1.884)	(15.377)	(7.878)	(53.456)	(53.134)	-	(288)
Deterioro de inmovilizado	-	-	-	(22.896)	-	-	-	-	-	-
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de explotación	1.812	1.808	-	59.889	-	-	-	-	-	(166)
Diferencias de cambio	(2)	8	-	-	(780)	-	1	(173)	-	-
Ingresos financieros	3	5	2.000	-	3.637	-	74	(2)	-	73
Gastos financieros	(151)	(182)	(62)	(328)	(24.942)	(4.424)	(37.918)	(40.074)	-	(126)
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	(369)	-	198	-	-	(224)	(874)	-	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	-	-	-	-	-	(4.895)	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	1.343	3.477	2.443	37.482	(68.822)	(11.682)	117.139	105.639	-	(32.218)
Impuestos sobre beneficios	(315)	(882)	152	(10.267)	(825)	(298)	(29.162)	(27.304)	-	(1.925)
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	1.028	2.595	2.595	27.215	(69.647)	(11.980)	87.977	78.335	-	(34.143)
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	1.028	2.595	2.595	27.215	(69.647)	(11.980)	87.977	78.335	-	(34.143)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado global	1.028	2.595	2.595	27.215	(69.647)	(11.980)	87.977	78.335	-	(34.143)
% participación	50%	50%	50%	50%	50%	50%	42,09%	42,09%	-	35%
Aportación al Resultado Consolidado	514	1.298	1.298	13.608	(34.824)	(5.990)	37.030	32.971	-	(11.950)
Dividendos	1.000	-	-	-	-	-	36.618	38.428	-	-

	Asfaltos Españoles, S.A.		Nueva Generadora del Sur, S.A.		SinarMas Cepsa Pte, LTD		Medgaz		Cepsa Gas Comercializadora	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	48.595	48.309	4.940	65.314	324.458	320.078	637.192	689.932	-	927
Activo corriente	8.955	6.625	65.099	3.230	137.837	120.044	30.689	28.884	-	115.962
TOTAL ACTIVO	57.550	54.934	70.039	68.544	462.295	440.122	667.881	718.816	-	116.889
Pasivo no corriente	2.192	15.891	468	508	256.712	386.784	562.713	599.826	-	11.851
Pasivo corriente	22.756	5.789	7.598	8.658	168.098	53.338	53.622	46.922	-	91.997
TOTAL PASIVO	24.948	21.680	8.066	9.166	424.810	440.122	616.335	646.748	-	103.848
NETO	32.602	33.254	61.973	59.378	37.485	-	51.546	72.068	-	13.041
% participación	50%	50%	50%	50%	50%	50%	42,09%	42,09%	-	35%
Participación en activos netos	16.301	16.627	30.987	29.689	18.743	-	21.696	30.333	-	4.564
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	124.779	124.779	-	-
Total valoración puesta en equivalencia	16.301	16.627	30.987	29.689	18.743	-	146.475	155.112	-	4.564

En 2018, se han recibido dividendos de Medgaz por importe de 36.618 miles de euros, así como una devolución de prima por un importe de 9.050 miles de euros.

En 2017, se recibieron dividendos de Medgaz por importe de 38.428 miles de euros. Adicionalmente, Medgaz procedió ese año a la devolución de prima por un importe de 2.105 miles de euros.

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

Asimismo a continuación también se incluye información a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las principales magnitudes de los estados financieros en las principales empresas asociadas del Grupo:

Miles de euros

	Apico		Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)		SIL/CSCHEM		Cepsa Gibraltar	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ventas y prestación de servicios	34.132	25.294	333.262	382.154	258.875	90.683	200.388	94.710
Gastos de explotación	(6.788)	(6.418)	(159.820)	(257.894)	(247.576)	(72.776)	(199.735)	(90.821)
Amortización de inmovilizado	(8.194)	(4.895)	-	-	(7.701)	(759)	-	-
Deterioro de inmovilizado	-	-	-	18.385	-	-	-	-
Participación en beneficios de sociedades por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (gastos) de explotación	-	-	-	-	294	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	3.580	-	(204)	(397)
Ingresos Financieros	9	13	-	-	1.906	-	-	-
Gastos financieros	-	-	(8.819)	(1.152)	(5.640)	(3.012)	(33)	(105)
Resultado por enajenación de inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	(653)	(25)	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	18.506	13.969	164.623	141.493	3.738	14.136	416	3.387
Impuestos sobre beneficios	(11.078)	(9.411)	(69.390)	(81.248)	(761)	(2.269)	(426)	(578)
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	7.428	4.558	95.233	60.245	2.977	11.867	(10)	2.809
Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	7.428	4.558	95.233	60.245	2.977	11.867	(10)	2.809
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado global	7.428	4.558	95.233	60.245	2.977	11.867	(10)	2.809
% participación	39%	39%	12,88%	12,88%	30%	30%	50%	50%
Aportación al Resultado Consolidado	2.897	1.778	12.266	7.760	893	3.560	(5)	1.405
Dividendos	7.935	8.456	1.696	-	3.249	-	848	-

Miles de euros

	Apico		Abu Dhabi Oil CO, Ltd (ADOC)		SIL/CSCHEM		Cepsa Gibraltar	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	141.961	141.569	1.524.831	1.369.007	63.461	10.515	13.000	13.583
Activo corriente	20.988	11.976	285.911	198.504	63.931	65.120	27.634	30.049
TOTAL ACTIVO	162.949	153.545	1.810.742	1.567.511	127.392	75.635	40.634	43.632
Pasivo no corriente	3.543	6.374	898.088	874.009	25.448	10.428	-	2.764
Pasivo corriente	42.554	27.485	97.145	13.464	52.759	36.971	23.646	22.054
TOTAL PASIVO	46.097	33.859	995.233	887.473	78.207	47.399	23.646	24.818
NETO	116.852	119.686	815.509	680.038	49.185	28.236	16.988	18.814
% participación	39%	39%	12,88%	12,88%	30%	30%	50%	50%
Participación en activos netos	45.572	46.678	105.038	87.589	14.756	8.471	8.494	9.407
Fondo de comercio	17.094	16.320	47.007	43.818	9.670	18.313	-	-
Total valoración puesta en equivalencia	62.667	62.998	152.045	131.407	24.426	26.784	8.494	9.407

En 2018, se han recibido dividendos de Apico, LLC y de CSCHEM Limited por importe de 7.935 y 3.249 miles de euros, respectivamente. En 2017, se recibió dividendo de Apico, LLC por un importe de 8.456 miles de euros.

8. Inmovilizaciones intangibles

El desglose de las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2018 y 2017, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.18
<i>Activos</i>							
Activos exploración y evaluación	682.980	-	6.540	(23.117)	28.075	(66.709)	627.769
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	19.961	-	-	-	946	-	20.907
Reservas probadas O&G (C.N.)	2.461.081	-	4.508	1	123.473	(104.063)	2.485.000
Concesiones, patentes y licencias	112.396	-	928	452	(916)	-	112.860
Aplicaciones informáticas	253.388	-	35.062	(3.429)	3.443	(106)	288.358
Otro inmovilizado intangible	686.694	-	60.232	161	16.567	(41.342)	722.312
Total Activos	4.216.500	-	107.270	(25.932)	171.588	(212.220)	4.257.206
<i>Amortizaciones</i>							
Activos exploración y evaluación	(641.611)	-	(14.195)	12.588	(25.468)	66.709	(601.977)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	(66)	-	-	-	(4)	-	(70)
Reservas probadas O&G (C.N.)	(874.083)	-	(36.352)	4.443	(49.157)	7.636	(947.513)
Concesiones, patentes y licencias	(66.415)	-	(4.338)	-	(437)	-	(71.190)
Aplicaciones informáticas	(174.835)	-	(18.894)	(4)	(2.480)	106	(196.107)
Otro inmovilizado intangible	(185.261)	-	(32.343)	-	(2.181)	1.922	(217.863)
Total Amortizaciones	(1.942.271)	-	(106.122)	17.027	(79.727)	76.373	(2.034.720)
<i>Deterioros (Nota 12)</i>							
Activos exploración y evaluación	(18.821)	-	-	-	-	-	(18.821)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	(19.894)	-	-	-	-	-	(19.894)
Reservas probadas O&G (C.N.)	(1.546.798)	-	(2.726)	69.188	(74.327)	96.429	(1.458.235)
Concesiones, patentes y licencias	(1.418)	-	-	-	(67)	-	(1.485)
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado intangible	(81.166)	-	(60)	437	(1.926)	60	(82.655)
Total Deterioros	(1.668.097)	-	(2.786)	69.625	(76.320)	96.489	(1.581.089)
Inmovilizado inmaterial neto	606.132	-	(1.638)	60.720	15.541	(39.358)	641.397

Miles de euros

Ejercicio 2017	Saldo a 01.01.17	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.17
<i>Activos</i>							
Activos exploración y evaluación	910.725	-	53.967	(140.602)	(66.529)	(74.581)	682.980
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	19.293	-	-	3.100	(2.432)	-	19.961
Reservas probadas O&G (C.N.)	2.605.826	-	27.774	307.314	(314.849)	(164.984)	2.461.081
Concesiones, patentes y licencias	116.236	-	183	358	(4.381)	-	112.396
Aplicaciones informáticas	230.436	-	24.538	1.334	(2.914)	(6)	253.388
Otro inmovilizado intangible	572.547	145.211	45.330	707	(26.535)	(50.566)	686.694
Total Activos	4.455.063	145.211	151.792	172.211	(417.640)	(290.137)	4.216.500
<i>Amortizaciones</i>							
Activos exploración y evaluación	(735.423)	-	(68.517)	21.098	67.489	73.742	(641.611)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	(11.935)	-	-	10.613	1.255	-	(66)
Reservas probadas O&G (C.N.)	(804.093)	-	(27.330)	(221.994)	116.371	62.963	(874.083)
Concesiones, patentes y licencias	(63.718)	-	(4.231)	-	1.535	-	(66.415)
Aplicaciones informáticas	(160.679)	-	(15.959)	(18)	1.815	6	(174.835)
Otro inmovilizado intangible	(175.978)	-	(14.935)	191	4.294	1.167	(185.261)
Total Amortizaciones	(1.951.826)	-	(130.972)	(190.110)	192.759	137.878	(1.942.271)
<i>Deterioros (Nota 12)</i>							
Activos exploración y evaluación	-	-	-	(21.711)	2.890	-	(18.821)
Reservas posibles o contingentes O&G (C.N.)	(7.358)	-	-	(15.590)	3.054	-	(19.894)
Reservas probadas O&G (C.N.)	(1.771.889)	-	-	(96.270)	237.509	83.852	(1.546.798)
Concesiones, patentes y licencias	(1.613)	-	-	-	195	-	(1.418)
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado intangible	(96.846)	-	-	-	10.901	4.779	(81.166)
Total Deterioros	(1.877.706)	-	-	(133.571)	254.549	88.631	(1.668.097)
Inmovilizado inmaterial neto	625.531	145.211	20.820	(151.470)	29.668	(63.628)	606.132

El epígrafe Otro inmovilizado intangible recoge, entre otros, los siguientes activos particularmente relevantes de sociedades concretas del Grupo:

- Posicionamiento de la red de estaciones adquiridas, por valor bruto de 145.211 miles de euros y amortización acumulada de 4.012 miles de euros;
- Derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, por valor bruto de 201.178 miles de euros, si bien su amortización y deterioro acumulados suman 138.789 miles de euros;
- Derechos de emisión de gases de efecto invernadero en sociedades con plantas industriales, por valor bruto de 61.657 miles de euros.

Las adiciones de los activos intangibles registradas en los ejercicios 2018 y 2017, que ascienden a 107.270 y 151.792 miles de euros, respectivamente, correspondieron principalmente a la inversión en aplicaciones informáticas, a activos en exploración, particularmente en 2017, así como, las clasificadas en el epígrafe Otro inmovilizado intangible, destacablemente a la asignación gratuita (véase nota 18) de derechos de emisión de CO₂ dentro de los Planes Nacionales de Asignación.

La columna "Adiciones" incluye también, en 2018 y 2017 respectivamente, 2.827 y 22.434 miles de euros correspondientes a gastos capitalizados, que han sido abonados en sus correspondientes epígrafes del Estado de Resultados Consolidados adjuntos.

La columna "Combinaciones de Negocios" recoge, en 2017, la adquisición de 23 estaciones de servicio como consecuencia de la asignación del precio de compra, por 145.211 miles de euros.

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

La columna "Bajas" recoge desinversiones asociadas a activos exploratorios, principalmente en Tailandia, así como las entregas anuales de derechos de emisión de CO₂ por los derechos consumidos en los respectivos ejercicios precedentes.

Durante 2018 no ha habido indicios significativos de deterioro del inmovilizado intangible (véanse notas 12 y 22). Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son de 1.581.087 y 1.668.095 miles de euros respectivamente. Corresponden principalmente a Reservas de Oil & Gas, tanto Probadas como Posibles, adquiridas por Combinación de Negocios, así como, en menor medida, al Derecho preferente de uso del Oleoducto Central de Colombia, derecho aportado por Cepsa Colombia, S.A.

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

	2018		2017	
	miles de euros	miles de toneladas	miles de euros	miles de toneladas
Saldo Inicial	36.992	6.611	42.264	7.592
Asignaciones/ altas	63.802	6.109	42.876	8.799
Deterioros	(60)	-	-	-
Entregas/ bajas	(39.112)	(6.532)	(48.148)	(9.780)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo Final	61.622	6.188	36.992	6.611

El reconocimiento inicial de la asignación de derechos de emisión gratuitos se realiza al precio de mercado al inicio del ejercicio al cual corresponden. Durante el ejercicio 2018 se produjo la entrega de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2017 y se procederá a dar de baja contablemente, del Inmovilizado intangible y de la Provisión para riesgos y gastos a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tenía compromisos de adquisición de Inmovilizado intangible por importes de 195.341 y 248.770 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso ascendía a 815.096 y 659.277 miles de euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el intangible de vida útil indefinida presenta un valor neto de 25.273 y 24.565 miles de euros respectivamente.

9. Fondo de comercio de consolidación

Su composición, desglosado por unidades de negocio, en 2018 y 2017, se indica a continuación:

Ejercicio 2018						Miles de euros
Unidades Generadoras de Efectivo	Saldo a 01.01.18	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.18
UGE petroquímica IAB/IAS	24.016	-	(2.546)	-	-	21.470
UGE Electricidad	122	-	(3)	-	-	119
UGE Refino y Marketing	71.333	-	(1.126)	-	-	70.207
UGE Exploración y Producción - Tailandia	27.237	-	711	-	(27.948)	0
Total	122.708	-	(2.964)	-	(27.948)	91.796

Ejercicio 2017						Miles de euros
Unidades Generadoras de Efectivo	Saldo a 01.01.17	Adquisiciones	Otros movimientos	Enajenaciones	Deterioros	Saldo a 31.12.17
UGE petroquímica IAB/IAS	27.814	-	(3.798)	-	-	24.016
UGE Electricidad	122	-	-	-	-	122
UGE Refino y Marketing	23.412	47.921	-	-	-	71.333
UGE Exploración y Producción - Tailandia	197.884	-	(15.286)	-	(155.361)	27.237
Total	249.232	47.921	(19.084)	-	(155.361)	122.708

En 2017, la columna adquisiciones recogió el importe del fondo de comercio por 47.921 miles de euros, que surgió durante el proceso de asignación del precio de compra de las 23 estaciones de servicio englobadas en 20 compañías que se consideraron una sola a nivel consolidado. La combinación de negocios se considera completada el 30 de junio de 2018, quedando pendiente los pagos diferidos que están incluidos a valor razonable.

Se han efectuado los test de deterioro para las unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, verificando la recuperabilidad de su valor en libros, y considerando que su importe recuperable es inferior a su valor en libros, se ha reconocido por tanto una pérdida por deterioro de valor como gasto en el epígrafe "Deterioro y resultado de enajenación de inmovilizado" en el Estado de Resultados Consolidados, tanto en 2018 como en 2017 ambos deterioros se corresponden con el fondo de comercio que surgió en la combinación de negocios de Grupo Coastal. (Véase nota 12)

El importe recuperable de las unidades de negocio se ha determinado sobre la base de su valor en uso calculado consistente con las hipótesis y flujos de efectivo incluidas en el plan estratégico del Grupo. (Véase nota 3.h)

En la columna de "Otros movimientos" cabe destacar los correspondientes al efecto por la variación de los tipos de cambio sobre los fondos de comercio de Coastal Energy Group y Detén Química, S.A., al ser convertidos a tipo de cambio de cierre. (Véase nota 3.a)

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo de Comercio de vida útil indefinida presenta un valor neto de 91.796 y 122.708 miles de euros respectivamente.

10. Inmovilizaciones materiales

Las inversiones brutas, amortizaciones y deterioros acumulados, así como los movimientos habidos para 2018 y 2017, son los siguientes:

Miles de euros

Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.18
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	359.314		1.210	5.012	545	(4.373)	361.708
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.399.151		13.703	204.386	23.038	(94.731)	8.545.547
Activos Oil & Gas	2.501.054		172.512	234.571	52.690	(461.251)	2.499.576
Otras instalaciones, mobiliario	108.360		64	1.761	2.717	(564)	112.338
Anticipos e inmovilizado en curso	864.050		2.015.295	(507.925)	96.536	(32)	2.467.924
Otro inmovilizado material	1.400.482			78.007	40.272	(82.053)	1.436.707
Total Activos	13.632.411		2.202.784	15.812	215.798	(643.004)	15.423.800
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(109.436)		(5.152)	893	(657)	1.408	(112.944)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.560.062)		(368.615)	57.460	(8.833)	52.006	(5.828.044)
Activos Oil & Gas	(2.025.924)		(106.455)	(62.336)	(30.718)	443.607	(1.781.826)
Otras instalaciones, mobiliario	(88.649)		(5.028)	(10)	(2.153)	559	(95.281)
Otro inmovilizado material	(435.651)		(46.805)	(2.929)	(5.653)	61.558	(429.480)
Total Amortizaciones	(8.219.722)		(532.055)	(6.922)	(48.014)	559.138	(8.247.575)
<i>Deterioros (Nota 12)</i>							
Terrenos y construcciones	(1.352)		(285)	285	-	-	(1.352)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(312.502)		(2.371)	(46.006)	(4.798)	33.464	(332.213)
Activos Oil & Gas	(55.196)		(439)	(23.890)	(4.915)	15.325	(69.115)
Otras instalaciones, mobiliario	(317)						(317)
Otro inmovilizado material	(698.613)				(33.130)	11.132	(720.611)
Total Deterioros	(1.067.980)		(3.095)	(69.611)	(42.843)	59.921	(1.123.608)
Inmovilizado material neto	4.344.709		1.667.635	(60.722)	124.941	(23.945)	6.052.617

Miles de euros

Ejercicio 2017	Saldo a 01.01.17	Combinaciones de negocios	Adiciones o dotaciones	Trasposos	Otros movimientos/ Diferencias de conversión	Bajas o enajenaciones	Saldo a 31.12.17
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	322.347	23.277	7.603	15.162	(3.360)	(5.715)	359.314
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.360.205	985	32.759	235.250	(160.715)	(69.333)	8.399.151
Activos Oil & Gas	2.929.925	-	48.840	(242.245)	(142.744)	(92.722)	2.501.054
Otras instalaciones, mobiliario	109.539	795	671	5.983	(8.374)	(254)	108.360
Anticipos e inmovilizado en curso	602.329	-	466.368	(203.501)	4.679	(5.825)	864.050
Otro inmovilizado material	1.513.496	14	6.576	25.705	(122.187)	(23.122)	1.400.482
Total Activos	13.837.841	25.071	562.817	(163.646)	(432.701)	(196.971)	13.632.411
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(112.263)		(5.171)	(6.083)	12.315	1.766	(109.436)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(5.212.411)		(382.198)	(38.271)	26.875	45.943	(5.560.062)
Activos Oil & Gas	(2.250.289)		(94.985)	162.999	100.861	55.490	(2.025.924)
Otras instalaciones, mobiliario	(85.031)		(5.891)	(4.681)	6.903	51	(88.649)
Otro inmovilizado material	(401.951)		(61.236)	(3.388)	23.177	7.747	(435.651)
Total Amortizaciones	(8.061.945)		(549.481)	110.576	170.131	110.997	(8.219.722)
<i>Deterioros (Nota 12)</i>							
Terrenos y construcciones	(1.648)					296	(1.352)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(339.814)		(2.200)		6.122	23.390	(312.502)
Activos Oil & Gas	(325.999)		(1.307)	226.169	8.709	37.232	(55.196)
Otras instalaciones, mobiliario	(317)						(317)
Otro inmovilizado material	(656.281)		(129.657)	(21.629)	99.546	9.408	(698.613)
Total Deterioros	(1.324.059)		(133.164)	204.540	114.377	70.326	(1.067.980)
Inmovilizado material neto	4.451.837	25.071	(119.828)	151.470	(148.193)	(15.648)	4.344.709

Las adiciones habidas en 2018 y 2017 ascienden a 2.202.784 y 562.817 miles de euros, respectivamente, entre las que cabe destacar:

- En el segmento de Exploración y Producción, las inversiones para desarrollar o incrementar la actividad en varios países (principalmente Emiratos Árabes Unidos y Argelia en 2018; Perú, Colombia y Argelia en 2017). Estas inversiones del segmento han alcanzado en 2018 más de 1.600 millones de euros, sobresaliendo muy notablemente los 1.434 millones de euros derivados del acuerdo firmado en marzo de 2018 con ADNOC, por una participación del 20% en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu, en el área costera de Abu Dabi, y por 40 años de concesión.
- En el segmento de Refino, las inversiones realizadas para la mejora en instalaciones industriales, destinadas a minimizar el impacto medioambiental, aumentar la eficiencia o la conversión, así como la seguridad en el desarrollo de las actividades. En 2018 han alcanzado alrededor de 390 millones de euros.
- En el segmento de Distribución, las inversiones para mantener o mejorar las cuotas de presencia en los mercados como el de las estaciones de servicio. En 2018 han alcanzado alrededor de 100 millones de euros.
- En el segmento de Petroquímica, las inversiones para el mantenimiento de las funcionalidades de nuestras plantas en España, Canadá, Brasil o China. En 2018 han alcanzado alrededor de 80 millones de euros.

En dicha columna de adiciones se incluyen gastos capitalizados, relativos al período de puesta en marcha de diversos elementos materiales, que han sido abonados en el Estado de Resultados Consolidados adjuntos. Ascienden a 44.142 y 13.404 miles de euros en 2018 y 2017 respectivamente. Los gastos financieros capitalizados no son significativos.

La columna "Combinaciones de Negocios" recoge, en 2017, la adquisición de 23 estaciones de servicio como consecuencia de la asignación del precio de compra, por 25.071 miles de euros.

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

La columna "Bajas", recoge principalmente y para ambos ejercicios las disposiciones de instalaciones técnicas altamente depreciadas así como de activos de exploración y producción de Oil & Gas amortizados en gran medida.

Durante 2018 no ha habido deterioros significativos del inmovilizado material (Véanse notas 12 y 22). Los deterioros acumulados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son de 1.123.608 y 1.067.980 miles de euros respectivamente. Corresponden principalmente a *Mobile Offshore Platform Units* aportadas al Grupo por la filial MOPU Holdings (Singapore) Pte, Ltd. y en menor medida a Instalaciones Técnicas y Activos de Oil & Gas.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Grupo tenía compromisos de adquisición de inmovilizado material por importes de 1.892.105 y 1.489.217 miles de euros respectivamente, principalmente relacionados con las inversiones en exploración y producción.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían elementos del inmovilizado material por importe significativo que sirvieran como garantía para el cumplimiento de obligaciones que afectaran a la titularidad de los mismos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el inmovilizado material totalmente amortizado en uso ascendía a 3.742.511 y 3.449.365 miles de euros respectivamente. La totalidad de estos activos se hallan afectos a instalaciones en explotación y no están amortizados en el conjunto de equipos que la componen.

Los elementos del inmovilizado material, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Miles de euros

	2018			2017		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto	Coste	Amortización acumulada	Neto
Equipos informáticos y Otro Inmovilizado Material	6.149	(5.206)	943	8.792	(5.121)	3.671
Total	6.149	(5.206)	943	8.792	(5.121)	3.671

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

Determinadas sociedades del Grupo CEPSA tienen otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español para el uso de las instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Santa Cruz de Tenerife, que se han de revertir al Estado en el año 2030, Algeciras - La Línea en 2022 y en Palos de la Frontera, entre los años 2018 y 2065. La Dirección del Grupo CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo considera que no es necesario dotar una provisión para desmantelamiento de tales inversiones, por cuanto que se efectúa un mantenimiento adecuado de las mismas y se prevé la renovación de las concesiones.

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

11. Activos Financieros

El detalle de activos financieros, excepto efectivo y sus equivalentes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturalezas y categorías a efectos de valoración, es el siguiente:

5

Activos financieros naturaleza/categoría (según NIIF 9)	Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	financieros a VR con cambios en		Derivados de cobertura	Total
		valorados a coste amortizado	otro resultado global		
Instrumentos de patrimonio	14.892	-	-	-	14.892
Créditos	-	90.906	-	-	90.906
Derivados	0	-	-	228	228
Otros activos financieros	-	23.450	-	-	23.450
No corrientes	14.892	114.356	-	228	129.476
Instrumentos de patrimonio	352	-	-	-	352
Créditos	-	75.101	-	-	75.101
Derivados	4.910	-	-	28.587	33.497
Cuentas por cobrar	-	1.901.584	328.285	-	2.229.869
Otros activos financieros	-	21.517	-	-	21.517
Corrientes	5.262	1.998.202	328.285	28.587	2.360.336
Total	20.154	2.112.558	328.285	28.815	2.489.812

2017

Activos financieros naturaleza/categoría (según NIC 39)	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura	Total
Créditos	-	-	85.421	-	-	85.421
Derivados	-	-	-	-	2.873	2.873
Otros activos financieros	-	-	20.490	4.975	-	25.465
No corrientes	-	8.283	105.911	4.975	2.873	122.042
Instrumentos de patrimonio	-	1.055	-	-	-	1.055
Créditos	-	-	146.752	-	-	146.752
Derivados	4.634	-	-	-	8.854	13.488
Cuentas por cobrar	-	-	2.052.856	-	-	2.052.856
Otros activos financieros	-	-	44.053	-	-	44.053
Corrientes	4.634	1.055	2.243.661	-	8.854	2.258.204
Total	4.634	9.338	2.349.572	4.975	11.727	2.380.246

El grupo ha elegido aplicar la exención limitada en la NIIF 9, párrafo 7.2.15, relacionada con la transición para la clasificación y, en consecuencia, no ha reajustado los períodos comparativos.

Las categorías descritas de acuerdo con la NIIF 9 siguen siendo en gran medida las mismas que en la NIC 39, como se muestra en la tabla anterior mediante la comparación de ambos períodos. Las únicas excepciones son las siguientes:

- La categoría "mantenida hasta el vencimiento" según la NIC 39, ya valorada a coste amortizado, pasa a formar parte de la categoría "activos financieros a coste amortizado" según la NIIF 9.
- La categoría "Disponible para la venta" según la NIC 39, que corresponde a instrumentos de patrimonio mayormente valorados al coste, pasa a formar parte de la categoría "Activos financieros con cambios en pérdidas y ganancias" según la NIIF 9. Este cambio solo se aplica prospectivamente desde la fecha de aplicación inicial de esta norma y no tiene impacto en las reservas financieras consolidadas del Grupo a dicha fecha.
- La categoría "Activos financieros con cambios en otro resultado global" bajo NIIF 9 comprende los clientes comerciales sujetos a posible titulización. Estos deudores se estaban midiendo a coste amortizado bajo la IAS 39.

Seguidamente se detallan los saldos y movimientos, correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017, de los activos financieros excluyendo las cuentas por cobrar:

Miles de Euros

Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.18
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	27.202	13.150	58.537	(42.897)	(392)	55.600
Otros Créditos no corrientes	74.344	15.063	5.927	332	(52.751)	42.915
Otros activos financieros no corrientes	37.812	7.817	(618)	(1.530)	(3.745)	39.736
Deterioro	(17.316)	(592)		794	8.339	(8.775)
Total no corrientes	122.042	35.438	63.846	(43.301)	(48.549)	129.476
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	114.225	21.620	(59.927)	(10.708)	(14.454)	50.756
Otros Créditos corrientes	42.493	4.612	2.667	2.757	(15.976)	36.553
Otros activos financieros corrientes	58.596	78.456		1.243	(82.927)	55.368
Deterioro	(9.966)	(302)		(3.033)	1.091	(12.210)
Total corrientes	205.348	104.386	(57.260)	(9.741)	(112.266)	130.467

Ejercicio 2017	Saldo a 01.01.17	Altas	Traspasos	Otros movimientos	Bajas	Saldo a 31.12.17
Créditos no corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	182.358	35.192	(122.634)	(599)	(67.115)	27.202
Otros Créditos no corrientes	77.096	32.539	(3.880)	(4.072)	(27.339)	74.344
Otros activos financieros no corrientes	50.513	1.026	(80)	(2.542)	(11.105)	37.812
Deterioro	(13.375)	(8.058)		251	3.866	(17.316)
Total no corrientes	296.592	60.699	(126.594)	(6.962)	(101.693)	122.042
Créditos corrientes en entidades asociadas y negocios conjuntos	15.956	3	113.185	(340)	(14.579)	114.225
Otros Créditos corrientes	69.998	11.741	4.399	(138)	(43.507)	42.493
Otros activos financieros corrientes	64.004	35.827		(1.633)	(39.602)	58.596
Deterioro	(22.068)				12.102	(9.966)
Total corrientes	127.890	47.571	117.584	(2.111)	(85.586)	205.348

Dentro del epígrafe de "Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos" se incluyen tanto créditos a sociedades asociadas, como créditos concedidos a sociedades bajo control conjunto. El Grupo CEPSA concedió una serie de préstamos al Grupo SinarMas CepSA - joint venture formada entre Grupo CEPSA y SinarMas - para la financiación de la construcción de una nueva planta de alcoholes grasos situada en Indonesia y dentro de su estrategia de diversificación en la fabricación y comercialización de surfactantes. Esta financiación concedida en condiciones de mercado por un importe de 92.445 miles de euros en 2018 y 126.871 miles de euros en 2017 y su vencimiento es en enero de 2023.

Como consecuencia de las pérdidas que tenía acumuladas el Grupo SinarMas en 2017, las cuales excedían de la participación que el Grupo CEPSA tenía, se registró un deterioro por un importe de 7.998 miles de euros. En 2018, dicho deterioro se ha revertido en su totalidad, una vez que las pérdidas de dicho grupo ya no exceden del valor de la inversión. (Nota 12)

En 2017, se revirtió el deterioro sobre "Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos" vinculado con el préstamo concedido a NGS.

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

El detalle por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Créditos a empresas por el método de participación" y "Otros créditos", a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, es el siguiente:

Miles de euros

Ejercicio 2018	2019	2020	2021	2022	con vencimiento en:		Total
					2023	Resto	
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	50.756				48.777	6.823	106.356
Otros Créditos	36.553	21.210	7.473	1.813	282	12.137	79.468
Total	87.309	21.210	7.473	1.813	49.059	18.960	185.824

Ejercicio 2017	2018	2019	2020	2021	con vencimiento en:		Total
					2022	Resto	
Créditos en entidades asociadas y negocios conjuntos	114.226	27.201					141.427
Otros Créditos	42.494	68.432	798	798		4.315	116.837
Total	156.720	95.633	798	798		4.315	258.264

El tipo medio de interés anual aplicado por Cepsa a los créditos concedidos a empresas vinculadas en los ejercicios de 2018 y 2017, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones.

12. Deterioro de activos

Según se indica en la nota 3.h, el Grupo CEPSA ha llevado a cabo test de deterioro sobre sus activos y unidades generadoras de efectivo a la fecha de cierre del ejercicio o siempre y cuando se produzcan circunstancias que lo motiven. El valor recuperable para la realización de los citados test de deterioro ha sido realizado según se ha descrito en la nota 3.h. En base en los citados test de deterioros realizados, el desglose de los deterioros registrados es el siguiente:

	2018		2017	
	Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Inmovilizado Intangible (Nota 8)	2.726	-	0	(5.100)
Inmovilizado Material (Nota 10)	3.095	(2.803)	133.164	(6.574)
Fondo de Comercio (Nota 9)	27.948	-	155.361	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 7)	-	-	-	(2.368)
Otros activos financieros (Nota 11)	591	(8.296)	8.058	-
Total	34.360	(11.099)	296.583	(14.042)

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

En 2017, en el caso del deterioro de los activos del Grupo Coastal, fundamentalmente localizados en Tailandia y Singapur, el deterioro se produjo sobre los activos exploratorios y de la sociedad Mopu Holding (Singapore) Pte Ltd., incorporados como consecuencia de la combinación de negocios.

Los deterioros registrados se deben principalmente a los menores flujos de caja previstos, excepto en el caso de la reversión del deterioro de los activos financieros que sobre los préstamos concedidos a SinarMas (nota 11), una vez que las pérdidas acumuladas ya no exceden de la participación que en ella tiene el Grupo CEPSA.

El detalle de los deterioros registrados en el ejercicio 2018 y 2017 son los siguientes:

Ambito Geográfico	Segmento	2018		2017	
		Dotaciones	Reversiones	Dotaciones	Reversiones
Colombia	Exploración y Producción	-	-	1.307	(9.214)
Abu Dhabi	Exploración y Producción	-	-	-	(2.368)
Tailandia	Exploración y Producción	27.948	-	155.361	-
Singapur	Exploración y Producción	-	-	128.989	-
Malasia	Exploración y Producción	2.726	-	-	-
Otros		3.686	(11.099)	10.926	(2.460)
Total		34.360	(11.099)	296.583	(14.042)

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

13. Existencias

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

	2018	2017
		Miles de euros
Crudos	684.357	604.458
Otras Materias Primas	136.338	131.917
Repuestos	84.441	97.341
Productos Terminados	1.325.457	1.034.987
Otros Aprovisionamientos	12.851	61.892
Deterioro	(41.898)	(4.929)
Total	2.201.546	1.925.666

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

Como se indica en la nota 3.k, Cepsa emplea el sistema de valoración Coste Medio Unitario para valorar las existencias de materias primas y productos comerciales.

Durante los ejercicios de 2018 y 2017, se han registrado un gasto por deterioro de valor de materias primas y productos terminados por 36.930 y 69 miles de euros, respectivamente. Estos importes se incluyen en el Estado de Resultados Consolidados en la línea "variación de provisiones circulante".

14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El desglose de la cifra de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar correspondientes a los ejercicios de 2018 y 2017 es el siguiente (véase nota 28):

	2018			2017		
	Saldo pendiente	Provisión	Neto	Saldo pendiente	Provisión	Neto
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	2.256.506	(134.597)	2.121.909	2.081.662	(140.330)	1.941.332
Cuentas a cobrar de entidades asociadas y negocios conjuntos (Nota 31)	37.608	-	37.608	61.987	-	61.987
Otros deudores	70.352	-	70.352	49.537	-	49.537
Administraciones Públicas	107.955	-	107.955	127.029	-	127.029
Total	2.472.421	(134.597)	2.337.824	2.320.215	(140.330)	2.179.885

El Grupo mantiene varios contratos de cesión de activos financieros (contratos de factoring y operaciones de titulización, ambos sin recurso) con entidades financieras. En el marco de dichos contratos con el Grupo, transfiere cuentas a cobrar en euros, así como en moneda extranjera a las respectivas entidades financieras. Aquellos deudores susceptibles de ser objeto de operaciones de titulización o factoring se han pasado a valorar a valor razonable según la NIIF 9 en lugar de a coste amortizado según la derogada NIC 39. (Véase Nota 11)

Dentro del apartado de "Administraciones Públicas" se recoge fundamentalmente los saldos deudores con la Hacienda Pública.

El movimiento de provisiones recogido en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Variación provisiones de circulante" se ha realizado únicamente sobre clientes y deudores comerciales y ha sido el siguiente:

Miles de euros

						2018
	Saldo Inicial	Impacto NIIF 9 (*)	Adición	Aplicaciones	Otros	Saldo Final
Provisiones por insolvencias de tráfico	(140.330)	(6.710)	(7.915)	18.187	2.171	(134.597)
Total	(140.330)	(6.710)	(7.915)	18.187	2.171	(134.597)

Miles de euros

						2017
	Saldo Inicial		Adición	Aplicaciones	Otros	Saldo Final
Provisiones por insolvencias de tráfico	(147.298)		(17.479)	24.724	(277)	(140.330)
Total	(147.298)		(17.479)	24.724	(277)	(140.330)

(*) Ver nota 2 NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

15. Activos Líquidos

La composición de esta rúbrica correspondiente al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Tesorería	8.874	11.776
Depósitos	104.906	70.000
Cuentas corrientes	133.098	463.861
Total	246.878	545.637

Dentro de este epígrafe se incluyen los saldos de efectivo, los equivalentes al efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a tres meses, sin restricciones a su disponibilidad. (Véase nota 3.I).

16. Patrimonio Neto

a) 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.

Con fecha de 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, que representa el 100% de su capital social, es CEPSA Holding LLC. La sociedad matriz de CEPSA Holding LLC es Mubadala Development Company PJSC ("MDC"), controlada en última instancia por Mubadala Investment Company PJSC ("MIC"), al 31 de diciembre de 2018. (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.

b) Reserva de revalorización

En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, Cepsa efectuó en 1996 la actualización del valor de los activos materiales, incrementando su patrimonio neto en 58.438 miles de euros; de igual modo varias sociedades del Grupo Consolidado efectuaron dicha actualización por 70.495 miles de euros. En el proceso de consolidación, esta última cifra se registró en la rúbrica de "Reservas Consolidadas" incluidas en el epígrafe de Resultados acumulados de ejercicios anteriores.

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

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

A 31 de diciembre de 2018 todo el importe de dicha reserva es de libre disposición. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

c) Diferencias de conversión

El detalle por sociedades del saldo de la rúbrica "Diferencias de conversión", es el que sigue:

Sociedad	Miles de euros	
	2018	2017
Cepsa Internacional, B.V.	18.701	7.903
Deten Química, S.A.	(22.841)	(12.498)
Cepsa Chemical (Shanghai), CO., LTD	15.377	15.017
Cepsa Perú, S.A.	16.709	8.951
Cepsa Colombia, S.A.	134.134	162.245
Coastal Energy KBM Sdn.Bnd.	416.355	427.013
Cepsa ReR (Rhourde Er Rouni)	26.614	18.199
Cepsa EP Abu Dhabi, S.L.U.	116.131	*
Resto sociedades	23.974	(12.791)
Total	745.154	614.039

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

d) Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura

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

Ejercicio 2018	Miles de euros				Total
	Cobertura Inversión neta		Cobertura Flujos de efectivo		
	Bruto	Efecto fiscal	Bruto	Efecto fiscal	
Saldo inicial	(572.413)	143.101	(4.429)	(302)	(434.043)
Resultados reconocidos en otro resultado global	(173.171)	43.305	(22.888)	2.663	(150.091)
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	48.826	(12.207)	18.398	114	55.131
Saldo final	(696.758)	174.199	(8.919)	2.475	(529.003)

Ejercicio 2017	Miles de euros				Total
	Cobertura Inversión neta		Cobertura Flujos de efectivo		
	Bruto	Efecto fiscal	Bruto	Efecto fiscal	
Saldo inicial	(760.598)	190.148	(13.835)	3.460	(580.825)
Resultados reconocidos en otro resultado global	188.185	(47.047)	47.929	(13.393)	175.674
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	-	-	(38.523)	9.631	(28.892)
Saldo final	(572.413)	143.101	(4.429)	(302)	(434.043)

e) Dividendos

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

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

En reunión celebrada el 8 de noviembre de 2017, se acordó el pago de un dividendo a cuenta de 0,71 euros por acción (189.978 miles de euros), aprobado por el Consejo de Administración, en base al estado contable provisional referido al 30 de septiembre de 2017 de Compañía Española de Petróleos, S.A.U., en el que se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución, conforme a lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en vigor. El pago fue exigible al día 11 de diciembre de 2017.

En reunión celebrada el 6 de marzo de 2017, se acordó el pago de un dividendo con cargo a beneficios del ejercicio 2016, de 0,53 euros por acción (141.815 miles de euros), aprobado por el socio único, de conformidad con los requisitos del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010. El pago fue exigible el mismo día de la fecha del acuerdo.

f) Intereses de Participaciones no dominantes

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, su composición es la siguiente:

	2018			2017		
	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados	Porcentaje no dominante	Reservas no dominantes	Estado de Resultados
Participaciones no dominantes						
C.M.D. Aeropuertos Canarias, S.L.	40,00%	6.778	5.445	40,00%	10.834	5.346
Deten Química, S.A.	28,56%	23.728	5.498	28,56%	23.578	4.787
Generación Eléctrica Peninsular, S.A.	30,00%	21.891	4.625	30,00%	21.878	5.631
Cepsa Química China & Shanghai	25,00%	14.982	1.279	25,00%	8.288	(6.068)
Coastal Energy KBM Sdn. Bhd.	30,00%	16.051	2.200	30,00%	28.439	7.422
Cepsa Panamá	-	-	(727)	33,00%	1.135	(1.086)
Cepsa Gas Comercializadora, S.A	30,00%	9.523	(5.309)	-	-	-
Total		92.953	13.011		94.152	16.031

Durante el ejercicio 2018, Compañía Española de Petróleos, S.A.U. ha adquirido el 35% de las acciones de Cepsa Gas Comercializadora, aumentando la participación hasta el 70%, lo que se refleja en la variación de intereses de las participaciones no dominantes en esa compañía. En 2017 dicha compañía era una asociada consolidada por puesta en equivalencia.

Durante el ejercicio 2018, Cepsa Química Shanghai ha realizado una ampliación de capital, a la que han acudido todos sus accionistas, suponiendo un incremento en las participaciones no dominante de 13 millones de euros.

También durante el ejercicio 2018, Compañía Española de Petróleos, S.A.U. ha adquirido el 33% de las acciones de Cepsa Panamá, hasta completar el 100% de la participación, lo que se refleja en la disminución total de intereses de las participaciones no dominantes en esa compañía.

17. Pasivos Financieros

A excepción de los pasivos por derivados (véase nota 29), todos los demás pasivos financieros se corresponden con débitos y partidas a pagar valoradas a coste amortizado, según la clasificación de la NIC 39 y de la NIIF 9.

Seguidamente se detallan los saldos, correspondientes a 2018 y 2017, tanto corriente como no corriente:

	Miles de euros		
Ejercicio 2018	Corriente	No corriente	Total
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financiero	995	246	1.241
Resto de deudas con entidades de crédito			
A tipo variable	361.321	2.566.066	2.927.387
A tipo fijo	-	359.826	359.826
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.870.175	167.677	3.037.852
Derivados	33.957	4.283	38.240
Otras deudas financieras	18.118	29.778	47.896
Total	3.284.566	3.127.876	6.412.442
Ejercicio 2017	Corriente	No corriente	Total
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financiero	1.450	542	1.992
Resto Deudas con entidades de crédito			
A tipo variable	618.310	1.242.538	1.860.848
A tipo fijo	-	343.533	343.533
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.611.403	189.713	2.801.116
Derivados	8.031	10.252	18.283
Otras deudas financieras	19.588	41.812	61.400
Total	3.258.782	1.828.390	5.087.172

Los detalles por vencimientos de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los pasivos financieros, son:

	Miles de euros						
Ejercicio 2018	2019	2020	2021	2022	con vencimiento en:		Total
					2023	Resto	
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financiero	995	245					1.241
Resto Deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	361.321	102.007	726.014	214.534	1.091.575	431.936	2.927.387
A tipo fijo	-	-	240.175	1.196.511	-	-	359.826
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.870.175	117.852	45.172	500	500	3.653	3.037.852
Derivados	33.957	-	2.980	-	-	1.303	38.240
Otras deudas financieras	18.118	12.030	8.346	4.895	2.310	2.197	47.896
Total	3.284.566	232.135	1.022.687	339.580	1.094.385	439.089	6.412.442
Ejercicio 2017	2018	2019	2020	2021	con vencimiento en:		Total
					2022	Resto	
Deudas con entidades de crédito por arrendamientos financiero	1.450	530	12				1.992
Resto Deudas con entidades de crédito							
A tipo variable	618.310	108.008	143.848	492.017	84.029	414.636	1.860.848
A tipo fijo	-	-	229.300	114.233	-	-	343.533
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.611.403	81.395	46.556	27.213	17.551	16.997	2.801.116
Derivados	8.031	-	-	10.252	-	-	18.283
Otras deudas financieras	19.588	13.843	10.569	9.278	4.506	3.116	61.400
Total	3.258.782	203.777	430.285	653.493	106.086	434.749	5.087.172

Los detalles por monedas de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de la deuda financiera son:

	2018			2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
En Euros	50.356	262.238	312.594	115.181	274.030	389.211
En Dólares	281.335	2.436.108	2.717.443	363.854	1.103.977	1.467.831
En otras divisas	48.743	257.570	306.313	160.313	250.418	410.731
Total deudas financieras	380.434	2.955.916	3.336.350	639.348	1.628.425	2.267.773

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

Miles de euros

	2018	2017
Deudas con entidades de crédito no corrientes al inicio del periodo	1.628.425	2.415.196
Deudas con entidades de crédito corrientes al inicio del periodo	639.348	986.726
Total	2.267.773	3.401.922
Adiciones de préstamos	1.674.763	113.368
Movimientos en líneas de crédito	(113.771)	(3.403)
Amortizaciones de deuda	(623.882)	(996.632)
Efecto NIIF 9	(12.687)	-
Diferencias de cambio	144.154	(247.482)
Deudas con entidades de crédito no corrientes al final del periodo	2.955.916	1.628.425
Deudas con entidades de crédito corrientes al final del periodo	380.434	639.348
Total	3.336.350	2.267.773

El tipo de interés anual medio para deudas en euros fue en 2018 y 2017 del 0,31% y 0,28% respectivamente, y para deudas en divisas del 3,02% y 2,57%, principalmente dólares americanos y yuanes chinos. En conjunto, el coste medio ponderado para 2018 y 2017 de la financiación recibida fue del 2,60% y 2,09% respectivamente, incluido el efecto de derivados sobre tipo de interés.

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 (nota 3.c) y Deuda Neta (según se muestra en nota 28, gestión de capital, como endeudamiento neto). A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad cumplió con dichos covenants.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, las Sociedades que integran el Grupo CEPSA mantenían límites de crédito no dispuestos por importes superiores a 2.433 y 1.848 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente a estos límites disponibles, existían a dichas fechas los importes de Tesorería y Equivalente al efectivo que se incluyen en el epígrafe de Activos Líquidos de los Balances de Situación Consolidados, de 246,878 y 545.637 miles de euros en 2018 y 2017, respectivamente.

18. Subvenciones en capital

Seguidamente se indican los movimientos habidos en 2018 y 2017, así como los saldos, clasificados por rúbricas, al cierre del ejercicio:

	Miles de euros					
	Saldo a 01.01.18	Adiciones	Otros movimientos	Bajas	Incorporación a resultados	Saldo a 31.12.18
Ejercicio 2018						
Subvenciones en capital	18.720	421	4	(5)	(3.411)	15.729
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	11.878	25.958	75	(75)	(28.985)	8.851
Total	30.598	26.379	79	(80)	(32.396)	24.580
Ejercicio 2017						
Subvenciones en capital	19.844	12	2.409	-	(3.545)	18.720
Derechos de emisiones gases efecto invernadero	17.424	20.642	838	(375)	(26.651)	11.878
Total	37.268	20.654	3.247	(375)	(30.196)	30.598

Tanto en 2018 como en 2017, las subvenciones otorgadas por las Comunidades Autónomas, en su mayoría corresponden a la Junta de Andalucía y las otorgadas por la Administración Central, corresponden al Ministerio de Industria.

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

19. Pensiones y obligaciones similares

a) Planes de aportación definida

Durante los ejercicios 2018 y 2017, Cepsa y varias de sus dependientes han reconocido como gasto por compromisos de aportación definida los siguientes importes:

	Miles de euros	
Aportación Definida	2018	2017
Jubilación (Plan de Pensiones)	10.668	10.896
Seguro de Vida	6.816	6.733
Total (Nota 22)	17.484	17.629

b) Compromisos de prestación definida

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

	Miles de euros	
Prestación Definida	2018	2017
Saldo a 1 de enero	10.097	10.264
Coste de los servicios corrientes	2.598	1.948
Coste por intereses de la prestación	145	145
Efecto de reducciones o liquidaciones	(2.147)	(2.260)
Saldo a 31 de diciembre	10.693	10.097

El detalle por naturaleza de los compromisos de prestación definida, de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros						
Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Dotaciones	Actualización financiera	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.18
Premio Medallas	2.597	164	39	-	-	(61)	2.739
Garantía Economato Activo	1.894	-	28	-	-	(3)	1.919
Garantía Economato Pasivo	2.224	-	32	-	-	(215)	2.041
Premio Fidelidad La Rábida	3.099	138	45	-	-	(140)	3.142
Otras provisiones	283	2.296	-	(82)	20	(1.665)	852
Total	10.097	2.598	144	(82)	20	(2.084)	10.693

Ejercicio 2017	Saldo a 01.01.17	Dotaciones	Actualización financiera	Trasposos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.17
Premio Medallas	2.500	133	37	-	-	(73)	2.597
Garantía Economato Activo	1.880	-	28	-	1	(15)	1.894
Garantía Economato Pasivo	2.400	-	35	-	(2)	(209)	2.224
Premio Fidelidad La Rábida	3.022	129	45	-	-	(97)	3.099
Otras provisiones	462	1.685	-	(176)	(26)	(1.662)	283
Total	10.264	1.947	145	(176)	(27)	(2.056)	10.097

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

Principales hipótesis - Economato	2018	2017
Tasa de descuento	1,50%	1,50%
Incremento esperado de salarios	0,25%	0,25%
Tablas de mortalidad	PEMF2000	PEMF2000

20. Provisiones y otras obligaciones

Los movimientos registrados en 2018 y 2017, así como los saldos al cierre de ambos ejercicios presentan el siguiente desglose:

Miles de euros

Ejercicio 2018	Saldo a 01.01.18	Dotaciones	Actualización financiera	Traspasos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.18
Para responsabilidades	265.050	6.424	3.713	6.454	1.671	(38.493)	244.819
Por desmantelamiento	1.441.154	(3.523)	6.083	-	107.593	(11.184)	243.123
Para medio ambiente (Nota 27)	21.524	1.430	219	-	(221)	(897)	22.055
Otras provisiones	84.516	20.134	2.463	(6.454)	11.041	(2.209)	110.291
Total	515.244	24.465	12.478	-	120.884	(52.783)	620.288

Ejercicio 2017	Saldo a 01.01.17	Dotaciones	Actualización financiera	Traspasos	Otros movimientos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.17
Para responsabilidades	334.758	9.594	3.926	(20.136)	(7.196)	(55.896)	265.050
Por desmantelamiento	143.295	422	6.539	-	(2.381)	(3.721)	144.154
Para medio ambiente (Nota 27)	21.973	1.688	384	220	-	(2.741)	21.524
Otras provisiones	64.694	27.540	1.678	-	(382)	(9.014)	84.516
Total	564.720	39.244	12.527	(19.916)	(9.959)	(71.372)	515.244

La provisión "para responsabilidades" cubre los riesgos derivados de la actividad habitual de las sociedades del Grupo Consolidado que podrían producirse en sus relaciones con terceros, siendo los conceptos más significativos los de obligaciones por compromisos contractuales y las contingencias derivadas de procedimientos abiertos. En este epígrafe se incluye la provisión por la delimitación del porcentaje de participación de los socios en el yacimiento de Ourhoud, por un importe superior a 29 millones de euros. Adicionalmente, recoge provisiones para cubrir riesgos de naturaleza fiscal derivados de actas firmadas en disconformidad, por importe de 140 millones. (Véase nota 25)

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

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

Dentro del epígrafe de "Desmantelamiento", se incluyen las provisiones por abandono de campos de producción de crudo, una vez extraídas las reservas recuperables. Dichas provisiones se someten a la actualización financiera y se han utilizado tasas de descuento en función de la zona geográfica: Tailandia 4,38%, Colombia 4,94%, Perú 4,44%, Argelia 5,38%, Emiratos Arabes 4,25% y España 4,52%. La columna de otros movimientos incluye la incorporación de Cepsa E.P. Abu Dhabi en relación con una participación del 20% en los campos Sateh Al Razboot y Umm Lulu por una concesión de 40 años, por importe de 89 millones de euros.

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

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

Seguidamente se indican los saldos, correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 de la rúbrica Otros pasivos no corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	2018		2017	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Acreedores Comerciales	-	2.323.859	-	2.022.595
Deudas con entidades asociadas y participaciones en negocios conjuntos (Nota 31)	7	36.062	2	83.497
Fianzas y depósitos recibidos	5.198	3.595	5.108	4.565
Otros acreedores no comerciales	166.760	465.410	194.855	456.912
Administraciones públicas	-	257.691	-	354.380
Provisiones	-	75.206	-	51.865
Total	171.960	3.161.823	199.965	2.973.814

En el epígrafe de otros acreedores no comerciales no corrientes, se incluyen principalmente a 31 de diciembre de 2017 los pagos pendientes por adquisición de estaciones de servicio (véase nota 4). Este epígrafe incluye a 31 de diciembre de 2018 un importe de 45 millones de euros por los pagos pendientes por la adquisición de estaciones de servicio, así como 96 millones por el bono de entrada por la nueva instalación en RKF (Argelia) del área de Exploración y producción.

En el epígrafe de provisiones se incluyen a 31 de diciembre de 2018 y 2017 un importe de 53.170 y 32.320 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas, inferiores a los derechos asignados por el Plan Nacional de Asignación. (Véanse notas 3.n y 8)

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

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

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	19	17
Ratio de operaciones pagadas	18	16
Ratio de operaciones pendientes de pago	31	29
	Miles de euros	Miles de euros
Total pagos realizados	24.742.722	17.767.285
Total pagos pendientes	703.382	543.377

22. Ingresos y Gastos de Explotación

Seguidamente se ofrece detalle de los diferentes ingresos y gastos de explotación correspondientes a los ejercicios de 2018 y 2017:

Importe neto cifra negocios	2018	2017
	Miles de euros	Miles de euros
Ventas	21.849.432	17.951.786
Prestaciones de servicios	341.932	363.097
Devoluciones y Rappels sobre ventas	(112.459)	(103.272)
Impuesto especial sobre hidrocarburos	2.632.873	2.605.162
Total	24.711.778	20.816.773

El importe de los ingresos generados por las operaciones de intercambio con otros operadores, no incluido en el "Importe neto de la cifra de negocios" durante los ejercicios de 2018 y 2017 ascendió a 1.386.970 y 1.009.715 miles de euros respectivamente.

	Miles de euros	
	2018	2017
Aprovisionamientos		
Compras	(17.981.720)	(14.091.695)
Variación Existencias	57.663	251.434
Total	(17.924.057)	(13.840.261)

	Miles de euros	
	2018	2017
Gastos de Personal		
Sueldos y Salarios	(471.596)	(465.562)
Aportaciones para pensiones y primas de seguros de vida	(17.484)	(17.629)
Otros Gastos de Personal	(129.594)	(127.707)
Total	(618.674)	(610.898)

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

	Número medio de empleados	
Plantilla Media por categoría profesional	2018	2017
Consejeros	1	1
Alta Dirección	8	8
Personal directivo/Jefes de departamento	738	714
Técnicos	3.189	3.081
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	6.183	6.163
Total	10.119	9.967

La plantilla a 31 de diciembre de 2018 y de 2017 distribuida por categorías y sexo, presenta el detalle que se indica a continuación:

Plantilla a fecha de cierre por categoría profesional y sexo	Número de empleados al cierre			
	2018		2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	1	-	1
Alta Dirección	-	8	-	8
Personal directivo/Jefes de departamento	164	567	160	565
Técnicos	1.003	2.252	928	2.149
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	2.463	3.695	2.420	3.606
Total	3.630	6.523	3.508	6.329

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

	Número medio de empleados	
Plantilla Media por categoría profesional	2018	2017
Personal directivo/Jefes de departamento	3	1
Técnicos	19	19
Especialistas/Ayudantes/Administrativos	79	84
Total	101	104

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del epígrafe de "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	Miles de euros	
Otros gastos de explotación	2018	2017
Servicios exteriores recibidos	(1.512.316)	(1.501.776)
Transportes y Fletes	(396.367)	(347.936)
Tributos	(72.295)	(73.594)
Gastos medioambientales (Nota 27)	(11.761)	(10.586)
Otros gastos de explotación	(78.849)	(77.052)
Total	(2.071.588)	(2.010.944)

Por su parte, en relación con el epígrafe "Otros gastos de explotación", hay que indicar que:

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo CEPSA y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 1.601 y 1.334 miles de euros, respectivamente. De estos importes la parte correspondiente a las auditorías en España son 1.238 y 948 miles de euros para 2018 y 2017 respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo, ascendieron a 103 y 92 miles de euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales de verificación prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante los ejercicios 2018 y 2017 a 1.638 y 362 miles de euros, respectivamente, mientras que para los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo, no se registró ningún importe por ningún concepto en 2018 y fueron 114 miles de euros en 2017.

La información resumida es la siguiente:

	Miles de euros			
Honorarios de Auditoría	2018		2017	
	Auditor principal	Otros auditores	Auditor principal	Otros auditores
Cuentas Anuales				
En España	1.238	-	948	-
Fuera de España	363	103	386	92
Otros servicios de verificación	525	-	120	114
Otros servicios	1.113	-	242	-
Total	3.239	103	1.696	206

El desglose a 31 de diciembre de 2018 y 2017 del epígrafe de "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financieros y otras" es el siguiente:

	Miles de euros	
Imputación de subvenciones	2018	2017
Por imputación de derechos de emisión de CO2 (Nota 18)	28.985	26.651
Por imputación de subvenciones de capital	3.411	3.545
Total	32.396	30.196

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han producido deterioros y resultados por enajenación de inmovilizado de acuerdo al siguiente detalle:

	Miles de euros	
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	2018	2017
Deterioro/Reversión de derechos de emisión de CO2 (Nota 8)	(60)	2
Pérdida por deterioro de fondo de comercio (Nota 9)	(27.948)	(155.361)
Deterioro de otros activos no corrientes (Nota 12)	(3.018)	(121.491)
Resultados por enajenación de inmovilizado	38.153	2.065
Total	7.127	(274.785)

Tanto en 2018 como en 2017, la Pérdida por deterioro de fondo de comercio, se corresponde con el valor asignado en la combinación de negocios del Grupo Coastal.

En el epígrafe de Deterioro de otros activos no corrientes cabe destacar, en el ejercicio 2017, los registrados sobre inversiones en activos de exploración-producción, fundamentalmente en Singapur (véanse notas 12, 10 y 8). Dichas dotaciones resultan de ajustar las valoraciones de activos en función de la recuperación de las inversiones con la generación de ingresos futuros.

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

23. Arrendamientos

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

Arrendamientos operativos

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

Durante el ejercicio 2018 los gastos por arrendamientos de carácter operativo han sido de 241.031 miles de euros y en 2017 214.352 miles de euros. Las cuotas contingentes reconocidas en la cuenta de resultados no han sido relevantes, al igual que en 2017.

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Miles de euros
Vencimiento en	2018
2019	185.558
2020	143.607
2021	116.483
2022	106.514
2023	88.112
2024 y siguientes	339.372
Total pagos	979.646
Vencimiento en	2017
2018	150.336
2019	120.864
2020	112.235
2021	97.437
2022	174.372
2023 y siguientes	178.218
Total pagos	833.462

Arrendamientos financieros

Los principales elementos del Inmovilizado material adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son equipos para procesos de información y otras instalaciones técnicas. (Véase nota 10)

Los vencimientos futuros de las deudas por arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

		Miles de euros
Vencimiento en		2018
2019		995
2020		251
2021		96
2022		40
2024 y siguientes		-
Total pagos futuros		1.382
Menos Intereses		(140)
Valor presente de los pagos mínimos		1.242
Vencimiento en		2017
2018		1.450
2019		532
2020		34
2021		12
2022		-
2023 y siguientes		-
Total pagos futuros		2.028
Menos Intereses		(36)
Valor presente de los pagos mínimos		1.992

24. Ingresos y Gastos Financieros

Los importes de los ingresos y de los gastos financieros correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017, son:

		Miles de euros	
Ingresos Financieros		2018	2017
Intereses de créditos		4.163	2.810
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio		393	988
Diferencias de Cambio netas		-	108.538
Otros ingresos Financieros		50.427	31.690
Total		54.983	144.026

		Miles de euros	
Gastos Financieros		2018	2017
Intereses por deudas		(108.543)	(66.715)
Gastos financieros por actualización de provisiones		(12.623)	(12.672)
Diferencias de Cambio netas		(11.933)	-
Otros gastos Financieros		(41.927)	(96.252)
Total		(175.026)	(175.639)

La separación del Coste financiero de la Deuda Neta de los restantes ingresos y gastos financieros, correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es como sigue:

		Miles de euros	
Coste financiero de la Deuda Neta		2018	2017
Intereses de créditos		4.163	2.810
Intereses por deudas		(108.543)	(66.715)
Total		(104.380)	(63.905)
Otros ingresos y gastos financieros de las operaciones		2018	2017
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio		393	988
Resultado de enajenaciones de instrumentos financieros disponibles para la venta		15	93
Resultados de instrumentos financieros a valor razonable (derivados financieros)		(1.218)	(85.145)
Diferencias de cambio		(11.933)	108.538
Ingresos y gastos por comisiones		(2.173)	(3.130)
Gastos financieros por actualización de provisiones		(12.623)	(12.672)
Otros ingresos y gastos financieros		11.876	23.620
Total		(15.663)	32.292

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han producido deterioros y resultados por enajenación de instrumentos financieros de acuerdo al siguiente detalle:

	2018	2017
Reversión deterioro de instrumentos financieros	8.495	7.569
Resultado por enajenación de instrumentos financieros	266	163
Total	8.761	7.732

Miles de euros

25. Situación fiscal

Cepsa y determinadas sociedades del Grupo, en España, tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada. En el Cuadro I se detallan las principales sociedades que en 2018 componen el Grupo Fiscal.

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

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto-Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, se establece, con efectos desde 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, se limita la compensación de bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa y se limita la aplicación de la deducción por doble imposición interna o internacional generada o pendiente de aplicación al 50% de la cuota íntegra previa. Adicionalmente, con efectos desde 1 de enero de 2017 las pérdidas en la transmisión de participaciones no son deducibles. La modificación de esta ley no ha tenido impacto significativo en el Grupo.

La composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2018	2017
En las cuentas de resultados consolidadas		
Gasto por impuesto corriente		
Gasto por impuesto del período	252.016	325.202
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(11.032)	(23.284)
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	46.804	(7.012)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	-
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en las cuentas de resultados	287.788	294.906
En el estado de cambios en el patrimonio neto		
Gasto por impuesto diferido		
Relacionado con el nacimiento o reversión de diferencias temporarias	33.875	(50.809)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	-
Total Gasto / (Ingreso) por Impuesto en el estado de cambios en el patrimonio neto	33.875	(50.809)

Miles de euros

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se obtiene partiendo del resultado contable antes de impuestos, según se indica a continuación:

	2018	2017
	Miles de euros	
Resultado contable (antes de impuestos)	1.130.863	1.053.538
Al tipo impositivo del 25%	282.716	263.385
Diferencia por distintas tasas	13.622	21.816
Diferencias permanentes	111.283	149.649
Creditos fiscales por deterioros	-	(36.568)
Deducciones aplicadas y bonificaciones	(108.802)	(80.092)
Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores	(11.031)	(23.284)
Variación de diferencias temporarias por cambio tipo impositivo	-	-
Total Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios	287.788	294.906

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, ascendiendo la cuota devengada correspondiente a los ejercicios de 2018 y 2017 a 114.492 y 114.884 miles de euros, respectivamente, e incluye, para ambos ejercicios, y de acuerdo a la Legislación Argelina, el devengo de la Tasa sobre "Beneficios Excepcionales" cuyo tipo impositivo es más elevado cuanto más alto sea el precio del crudo, en vigor desde agosto de 2006.

La actividad del Grupo Coastal se realiza principalmente en Tailandia donde está sometida a dos tipos de tasa de impuestos, el gasto por impuesto del país para el sector de hidrocarburos (PIT) es del 50% y el impuesto especial sobre la producción (SRB) que se calcula separadamente para cada concesión que la compañía posee y se determina en función de los volúmenes de producción y los precios del crudo, sujeto a ciertos ajustes, tales como cambios en el índice de precios al consumo, índice de los precios mayorista y la profundidad realizada en la prospección. El porcentaje, que puede variar desde el 0% al 75%, se calcula sobre los resultados de producción de cada año e incluye deducciones por los gastos incurridos en las concesiones.

Dentro de la "Diferencia por distintas tasas" se incluye fundamentalmente el efecto de la diferencia de tipos impositivos a la que Cepsa está sujeta por los rendimientos obtenidos en la exploración y producción de Aceite Crudo de Petróleo procedente de los yacimientos de Argelia, atribuidos a su establecimiento permanente y al impuesto especial sobre la producción (SRB) en Tailandia. El resto de establecimientos dependientes extranjeros no tienen una influencia relevante en este diferencial de tipos.

Las Diferencias permanentes se deben fundamentalmente a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los registrados en 2017 y 2018 corresponden principalmente a deterioros de inmovilizado, dividendos, Impuesto sobre Sociedades satisfecho en el extranjero que no han sido objeto de deducción en la cuota íntegra conforme al artículo 31.2 de la Ley 27/2014, otras dotaciones a provisiones, sanciones y ajustes por aplicación de la consolidación.

Los importes que se recogen en "Ajustes al impuesto del período o de ejercicios anteriores", que ascienden en 2018 y 2017 a 11.031 y 11.035 miles de euros de ingresos, respectivamente, incluye la diferencia entre el Gasto contabilizado por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 y 2016 y el que corresponde de acuerdo a la liquidación definitiva de dichos ejercicios. En ese mismo epígrafe, para 2017, se recoge el importe de las solicitudes de rectificación de autoliquidación del impuesto de Sociedades correspondientes a los ejercicios 2013-2014-2015, por un importe de 12.572 miles de euros de ingreso.

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

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

Miles de euros

Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos								
Activos/Pasivos en el Grupo Cepsa	Saldo a 01.01.18	Aumentos	Disminuciones	Movimientos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso	Otros movimientos	Saldo a 31.12.18
Activos por Impuestos diferidos								
Amortizaciones	65.710	325	(15.096)	-	775	(697)	35	51.052
Deterioros	389.325	17.732	(45.683)	17.060	(33)	8	-	378.409
Bases Imponible negativas	65.786	257	(30.134)	-	3.092	-	462	39.483
Establecimiento Permanente	62.210	6.426	(5.089)	-	1.708	-	-	65.255
Coberturas	131.787	129	(10)	33.497	-	-	-	165.403
Existencias	1.278	21	(59)	-	(2)	-	-	1.238
Provisiones	35.526	9.230	(15.913)	5.277	928	(70)	-	33.978
Otros	10.101	109.169	(118.976)	(1)	7	799	(99)	9
Total activos por Impuestos diferidos	761.723	143.209	(232.960)	55.833	6.475	0	458	734.818
Pasivos por impuestos diferidos								
Amortizaciones	169.509	4.511	(33.604)	-	2.431	220	1	143.068
Deterioros	3.757	236	-	1.596	-	-	-	5.689
Arrendamiento Financiero	17.397	-	(5.808)	-	-	-	109	11.698
Establecimiento Permanente	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas	2.595	-	-	(375)	-	-	-	2.216
Existencias	967	3.286	(3.286)	-	-	-	-	967
Provisiones	7.791	1.705	(3.137)	-	69	-	-	6.428
Incorporaciones por combinaciones de negocios	39.534	-	(754)	-	-	-	(248)	38.532
Otros	54.457	3.959	(10.076)	3.215	2.059	(220)	(118)	53.326
Total pasivos por Impuestos diferidos	296.017	13.797	(56.665)	4.432	4.599	-	(256)	261.924

Miles de euros

Naturalezas que dan lugar a los Impuestos diferidos								
Activos/Pasivos en el Grupo Cepsa	Saldo a 01.01.17	Aumentos	Disminuciones	Movimientos contra reservas	Diferencias de cambio	Traspaso	Otros movimientos	Saldo a 31.12.17
Activos por Impuestos diferidos								
Amortizaciones	88.635	(320)	(8.545)	-	(3.690)	(10.359)	(11)	65.710
Deterioros	336.138	154.755	(104.399)	-	(49)	799	81	389.325
Bases Imponible negativas	101.240	3.864	(49.647)	-	(5.136)	15.393	92	65.786
Establecimiento Permanente	79.856	7.321	(18.444)	-	(6.523)	-	-	62.210
Coberturas	180.836	-	-	(490.49)	-	-	-	131.787
Existencias	1.328	52	(88)	-	(3)	-	(11)	1.278
Provisiones	29.906	6.857	(5.932)	-	(2.182)	6.875	2	35.526
Otros	74.876	84.356	(100.233)	-	35	(48.967)	-	10.101
Total activos por Impuestos diferidos	894.815	256.925	(287.294)	(49.049)	(17.568)	(36.259)	153	761.723
Pasivos por impuestos diferidos								
Amortizaciones	163.521	7.772	(20.372)	-	(3.311)	21.899	-	169.509
Deterioros	3.757	-	-	-	-	-	-	3.757
Arrendamiento Financiero	23.278	1.409	(7.290)	-	-	-	-	17.397
Establecimiento Permanente	-	-	-	-	-	-	-	-
Coberturas	(1.433)	-	-	4.028	-	-	-	2.595
Existencias	967	1.178	(1.178)	-	-	-	-	967
Provisiones	10.705	-	(1.597)	-	(1.317)	-	-	7.791
Incorporaciones por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	39.533	39.533
Otros	81.789	1.422	(18.727)	(2.266)	(7.748)	-	-	54.457
Total pasivos por Impuestos diferidos	282.584	11.781	(49.164)	1.760	(12.376)	21.899	39.533	296.017

Bajo el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" se recoge fundamentalmente la cobertura de inversión neta en compañías extranjeras, por un importe de 165 millones de euros, así como el crédito fiscal generado por las pérdidas de las filiales del Grupo Coastal registrado en la sociedad dominante, por un importe de 366 millones de euros, al estar determinada la liquidación de dichas sociedades al finalizar las reservas de las mismas en los próximos 3 años, así como las deducciones por doble imposición pendientes de aplicación como consecuencia del límite del 50% de la cuota legalmente aplicable.

Las bases imponible negativas pendientes de compensar, por importe de 126.129 miles de euros, se recogen en el Balance de Situación Consolidado, al considerarse que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados. En 2017, las bases imponible negativas ascendían a 189.581 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo CEPSA tenía deducciones pendientes de aplicar por 539 miles de euros, mientras que en 2017 el importe fue de 11.078 miles de euros.

Dentro de los "Pasivos por impuestos diferidos" se recogen en el balance, principalmente, los derivados de la libertad de amortización aplicada de acuerdo a lo dispuesto en la Disposición adicional undécima introducida en el Texto de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en base al artículo 1º.12 de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo.

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los períodos 2005-2008 y 2009-2012, sobre las que el Grupo CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes 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.

Las actuaciones inspectoras para la revisión de los ejercicios 2013 a 2016 del Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre la Renta de No Residentes del Grupo Fiscal CEPSA se iniciaron en julio de 2018. Así mismo permanecen abiertos a inspección los ejercicios 2017 y 2018.

En Colombia permanecen abiertos a inspección por parte de las autoridades colombianas los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2018. En este sentido, las autoridades colombianas están llevando a cabo una inspección fiscal de los años 2015 y 2016. A la fecha de estos estados financieros las autoridades colombianas no han concluido la inspección. Varias actas de impuestos han sido firmadas en disconformidad dentro de esta jurisdicción, incluyendo una para el impuesto sobre la renta para los años 2009 y 2011. Cepsa Colombia ha presentado las apelaciones pertinentes ante el Tribunal de Apelaciones.

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

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

Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo no ha reconocido pasivos por impuestos diferidos derivados de diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos por importes de 186.189 miles de euros a diciembre de 2018 comparado con 153.439 miles a diciembre 2017.

El Grupo no ha reconocido activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales por importes de 67.894 miles de euros en 2018 y de 44.233 miles de euros en 2017, ya que según sus proyecciones de recuperabilidad de resultados, no se considera posible.

26. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción está calculado como el ratio existente entre el resultado consolidado neto atribuible a la sociedad dominante y el número de acciones en circulación del ejercicio. El número de acciones en circulación, asciende a 535.149.882 títulos en 2018 y a 267.574.941 títulos en 2017.

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Resultado consolidado del ejercicio de operaciones continuadas	843.075	758.632
Participaciones no dominantes	13.011	16.032
Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante	830.064	742.600
Numero de acciones en circulación (en miles)	535.150	267.575
Resultado por acción:		
Básico	1,55	2,78
Diluido	1,55	2,78

En septiembre 2018 se ha realizado un desdoblamiento del valor nominal de las acciones, pasando de 1 euro a 0,5 euros de valor nominal (ver nota 16)

27. Aspectos medioambientales

Seguidamente se muestra la información correspondiente a los ejercicios de 2018 y 2017:

Miles de euros

Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.18	Altas (dotaciones)	Bajas (aplicaciones)	Otros movimientos	Saldo a 31.12.18
Activos de naturaleza medioambiental	559.389	5.643	(1.492)	(340)	563.200
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(362.449)	(21.044)	1.228	325	(381.940)
Total	196.940	(15.401)	(264)	(15)	181.260

Inversiones medioambientales	Saldo a 01.01.17	Altas (dotaciones)	Bajas (aplicaciones)	Otros movimientos	Saldo a 31.12.17
Activos de naturaleza medioambiental	604.256	8.077	(1.695)	(51.249)	559.389
Amortización acumulada inmovilizado medio ambiente	(377.074)	(24.784)	1.012	38.397	(362.449)
Total	227.182	(16.707)	(683)	(12.852)	196.940

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

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

Miles de euros

Provisiones medioambientales	2018	2017
Saldo inicial	21.524	21.973
Altas/ Dotaciones	1.649	2.072
Bajas/ Aplicaciones	(897)	(2.741)
Otros Movimientos	(221)	220
Saldo final (Nota 20)	22.055	21.524

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

Dentro de las "Provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales" se incluyen las realizadas para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro que tiene contratadas. Las aplicaciones del ejercicio vienen a compensar, fundamentalmente, los gastos derivados del tratamiento de tierras.

Miles de euros

Gastos medioambientales	2018	2017
Reparaciones y conservación	108	3.962
Transportes	37	37
Otros servicios	9.967	4.515
Dotaciones provisiones medioambientales	1.649	2.072
Saldo final (Nota 22)	11.761	10.586

28. Política de gestión de riesgos

Principales riesgos asociados a la actividad del Grupo CEPSA

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

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

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

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

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

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.

1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas (fundamentalmente para los deudores comerciales) y en sus actividades de financiación, 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 Consolidado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 representa la exposición máxima al riesgo de crédito.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre las deudas comerciales ya que está muy distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes incluso incluyendo los intercambios logísticos de productos petrolíferos y las operaciones de trading que están sólidamente garantizadas y suponen importes muy relevantes de deudas comerciales.

El Grupo cuenta también 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 comerciales y por tanto mantenidas bajo control.

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

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

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

Ejercicio 2018				Miles de euros
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cuentas por ventas y otros deudores comerciales	1.926.308	174.991	90.749	2.192.048
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (Nota 14)	37.170	438	-	37.608
Administraciones Públicas	228.859	0	-	228.859
Otros activos financieros	167.473	92.470	-	259.943
Tesorería y otros depósitos a corto plazo (Nota 15)	243.598	3.280	-	246.878
Total	2.603.408	271.179	90.749	2.965.336

Ejercicio 2017				Miles de euros
Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	1.647.253	288.366	55.250	1.990.869
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas (Nota 14)	61.917	70	-	61.987
Administraciones Públicas	202.312	0	-	202.312
Otros activos financieros	315.032	4.126	8.232	327.390
Tesorería y otros depósitos a corto plazo (Nota 15)	540.775	4.862	-	545.637
Total	2.767.289	297.424	63.482	3.128.195

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Deuda no vencida	2.193.487	1.773.436
Deuda vencida 0-30 días	82.537	311.886
Deuda vencida 31-90 días	40.723	77.982
Deuda vencida 91-180 días	3.806	3.416
Deuda vencida mayor a 180 días	17.271	13.164
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.337.824	2.179.884

Existen pólizas de seguro de crédito que cubren el riesgo de impago de parte de esta 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, el Grupo trabaja con entidades financieras de reconocido prestigio a nivel nacional e internacional y por tanto de gran solvencia. Adicionalmente se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros.

2. Riesgo de liquidez

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

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

El Grupo 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 del Grupo implica proyectar los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para satisfacerlos.

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ejercicio 2018	Miles de euros								Total
	Exigible	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	> 5 años	
Deudas									
Deudores comerciales	-	2.571.791	173.185	-	-	-	-	-	2.744.976
Con sociedades vinculadas	-	30.141	5.921	2	-	-	-	-	36.064
Total deudas	-	2.601.932	179.106	2	-	-	-	-	2.781.040
Préstamos									
En moneda Dólar Estadounidense	-	23.158	345.335	102.790	966.487	321.806	1.058.531	195.939	3.014.046
En moneda Euro	-	6.424	45.807	32.308	31.446	34.462	14.082	166.797	331.326
En otras monedas	-	4.564	56.138	81.501	42.392	37.798	36.406	82.042	340.841
Total préstamos	-	34.146	447.280	216.599	1.040.325	394.066	1.109.019	444.778	3.686.213
Pasivos por derivados financieros									
Total Pasivos por derivados financieros	-	(5.161)	(28.796)	-	(2.980)	-	-	(1.303)	(38.240)
Otros pasivos									
Anticipos y depósitos recibidos	-	-	3.595	5.198	-	-	-	-	8.793
Con sociedades vinculadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	-	-	-	51.974	44.888	216	216	1.740	99.034
Otros pasivos	-	252.573	5.118	74.173	2.889	284	284	1.913	337.234
Total otros Pasivos	-	252.573	8.713	131.345	47.777	500	500	3.653	445.061
Total riesgo de liquidez	-	2.883.490	606.303	347.946	1.085.122	394.566	1.109.519	447.128	6.874.074

Ejercicio 2017

Miles de euros

	Exigible	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	> 5 años	Total
Deudas									
Deudores comerciales	-	1.132.264	895.985	-	-	-	-	-	2.028.249
Con sociedades vinculadas	-	33.042	19.866	-	-	-	-	-	52.908
Total deudas	-	1.165.306	915.851	-	-	-	-	-	2.081.157
Préstamos									
En moneda Dólar Estadounidense	-	13.640	351.105	31.595	350.578	564.413	36.576	202.210	1.550.117
En moneda Euro	-	2.432	112.769	95.382	28.593	26.806	23.302	108.210	397.494
En otras monedas	-	90.136	73.432	42.652	48.058	50.500	48.269	134.153	487.200
Total préstamos	-	106.208	537.306	169.629	427.229	641.719	108.147	444.573	2.434.811
Pasivos por derivados financieros									
Total Pasivos por derivados financieros	-	(5.927)	(2.103)	-	-	(10.251)	-	-	(18.281)
Otros pasivos									
Anticipos y depósitos recibidos	-	-	11.931	5.108	-	-	-	-	17.039
Con sociedades vinculadas	-	24.882	-	-	-	-	-	-	24.882
Otros acreedores	-	-	-	18.720	-	-	-	-	18.720
Otros pasivos	-	362.504	56.930	11.960	284	284	284	-	432.246
Total otros Pasivos	-	387.386	68.861	35.788	284	284	284	-	492.887
Total riesgo de liquidez	-	1.652.973	1.519.915	205.417	427.513	631.752	108.431	444.573	4.990.574

3. Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El Grupo está expuesto a varios tipos de riesgos de mercado (riesgo de precio de materias primas, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés) que 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.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la deuda en dólares ascendía a un contravalor de 2.717 y 1.468 millones de euros (véase nota 17), lo que supone un 81% y 65% respectivamente, sobre el total de la deuda consolidada bruta. El 98% de la deuda en dólares está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de inversión neta (2.763 millones USD), a coberturas de valor razonable (239 millones USD) y en menor medida a cobertura de flujos de efectivo (61 millones USD) (véase Nota 29 – Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura).

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

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	2018		Miles de euros 2017	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
	+ 0,05 USD/EUR	(10.875)	76.338	(9.069)
- 0,05 USD/EUR	11.868	(83.309)	9.847	(42.699)

b) Riesgo de precio de commodities

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

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

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, el Grupo contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los mismos. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables. (Véase Nota 29 – Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura).

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

Efecto de las fluctuaciones en el precio del crudo	2018		Miles de euros 2017	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
	+ 10,0 %	(132)	*	(1.247)
- 10,0 %	220	*	1.247	3.199

c) Riesgo de tipo de interés.

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

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, el Grupo CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros. (Véase nota 29 – Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura).

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

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

Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interés	2018		Miles de euros 2017	
	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto	Efecto en el resultado después de impuestos	Efecto en Patrimonio Neto
+ 50 bps	(9.242)	2.092	(6.668)	4.110
- 50 bps	8.811	(2.136)	5.940	(4.186)

Gestión del capital

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

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

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Deuda financiera no corriente (Nota 17)	2.955.916	1.628.425
Deuda financiera corriente (Nota 17)	380.434	639.348
Deuda bruta	3.336.350	2.267.773
Activos líquidos (Nota 15)	246.878	545.637
Endeudamiento neto remunerado	3.089.472	1.722.136
Patrimonio neto	5.542.441	5.025.713
Endeudamiento neto remunerado/ Patrimonio neto	35,8%	25,5%

	Miles de euros	
	2018	2017
Endeudamiento neto remunerado	3.089.472	1.722.136
Patrimonio neto	5.542.441	5.025.713
Capital empleado descontadas operaciones interrumpidas (nota 6)	8.631.913	6.747.849

El Grupo 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. El incremento de las inversiones en este ejercicio, destacando el Área de Exploración y Producción en Abu Dhabi, ha supuesto un aumento del endeudamiento de 1.367 millones de euros y por tanto un incremento del ratio de un 21%.

29. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.

El Grupo CEPSA utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentra expuesto debido a sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros.

Adicionalmente, el Grupo CEPSA ha registrado en los años 2018 y 2017 otras operaciones con instrumentos financieros derivados que no califican como cobertura contable.

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

Derivados Trading	2018								Miles de euros	
	Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados (Nota 17)		Activos derivados (Nota 11)		Pasivos derivados (Nota 17)		2017	
	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable						
Derivados de tipo de cambio										
Cross currency swaps	-	-	174.672	(2.980)	-	-	166.764	(10.251)	-	-
Compra USD venta de EUR	-	-	158.414	(951)	-	-	159.468	(2.043)	-	-
Compra EUR venta de USD	-	-	-	-	7.456	95	4.817	(52)	-	-
Compra EUR venta de GBP	4.571	50	-	-	3.934	3	-	-	-	-
Compra USD venta de CNY	-	-	-	-	-	-	3.567	(30)	-	-
Compra USD venta de JPY	7.985	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12.536	57	333.086	(3.931)	11.390	98	334.616	(12.376)		
Derivados sobre el precio de commodities										
Swaps (crudos y productos)	-	-	1.638	(222)	13.075	4.533	15.194	(2.415)	-	-
Swaps (electricidad)	38.244	4.854	-	-	2.904	2	4.014	(17)	-	-
Total	38.244	4.854	1.638	(222)	15.979	4.535	19.208	(2.432)		
Total derivados de trading	50.800	4.911	334.724	(4.153)	27.369	4.634	353.824	(14.808)		
Derivados de cobertura										
Cobertura de flujos de efectivo										
Derivados de tipo de interés										
Interest rate swaps	274.672	1.068	64.167	(1.303)	491.895	2.873	-	-	-	-
Derivados de tipo de cambio										
Compra COP venta de USD	-	-	20.850	(1.578)	-	-	-	-	-	-
Opciones COP/USD	-	-	28.808	(923)	-	-	-	-	-	-
Derivados sobre precio de commodities										
Swaps (crudos)	-	-	-	-	27.457	1.212	67.567	(3.475)	-	-
Swaps (gas natural)	19.279	414	5.219	(429)	-	-	-	-	-	-
Total	293.951	1.482	119.044	(4.232)	519.352	4.085	67.567	(3.475)		
Cobertura de inversión neta										
Derivados de tipo de cambio										
Compra EUR venta de USD	96.070	910	-	-	130.368	2.028	-	-	-	-
Total	96.070	910			130.368	2.028				
Cobertura de valor razonable										
Derivados de tipo de cambio										
Compra USD venta de EUR	157.205	1.809	-	-	208.455	5.614	-	-	-	-
Derivados sobre precio de commodities										
Swaps (gas natural)	227.341	24.613	223.955	(29.854)	-	-	-	-	-	-
Total	384.546	26.422	223.955	(29.854)	208.455	5.614				
Total derivados de cobertura	774.567	38.814	342.999	(34.087)	658.115	11.727	67.567	(3.475)		

Riesgo de tipo de cambio

Los tipos de derivados utilizados habitualmente para mitigar el riesgo de tipo de cambio son contratos forward y swaps, de acuerdo a la política de gestión de riesgos establecida. (Véase nota 28)

Por otro lado, el Grupo CEPSA tiene contratada, de acuerdo con la política de gestión de riesgo del tipo de cambio establecida (véase nota 28), deuda financiera en \$ USA para financiar determinadas inversiones en esta misma moneda. (Véase nota 3.i)

En este sentido, a 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación por un nominal de 2.763 millones de \$ USA y 1.482 millones respectivamente, como instrumento de cobertura de inversión neta de las siguientes sociedades: Cepsa Sea, Cepsa Colombia, Cepsa International, Cepsa Rhoude er Rouni, Cepsa Peruana, Coastal Energy KBM SDN BHD, Mopu Holding Singapore, Cepsa Algeria y Cepsa E.P. Abu Dhabi todas con moneda funcional \$ USA. Asimismo, también se mantienen asignados

derivados de tipo de cambio por un nominal de 110 millones de \$ USA a las coberturas de inversión neta a cierre de 2018 y 156 millones de \$ USA a cierre del 2017.

No se ha reconocido ineficiencia en dichas coberturas.

A continuación se muestran los saldos y movimientos por esta cobertura de inversión neta incluida en el epígrafe del patrimonio neto del balance: "Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura" correspondientes a los ejercicios de 2018 y 2017.

	2018	2017
Saldo inicial	(429.309)	(570.449)
Resultados reconocidos directamente en fondos propios	(129.869)	141.140
Transferencia del ejercicio al estado de resultados	36.619	-
Saldo final	(522.559)	(429.309)

A esta misma fecha, el Grupo CEPSA mantiene asignada financiación en \$ USA por un nominal de 61 millones a cierre de 2018 y 48 millones a cierre del 2017, como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo, siendo el elemento cubierto, cobros futuros altamente previstos en moneda extranjera por arrendamientos y/o ventas previstas.

Riesgo de precio de commodities

El Grupo supervisa su exposición al riesgo de mercado mediante un análisis de sensibilidad continuo de los precios del petróleo y el gas natural, los precios de productos petrolíferos y petroquímicos, el precio del pool eléctrico, el precio de los derechos de emisión etc.

Con el objetivo de reducir la variabilidad a dichos riesgos el Grupo contrata derivados financieros que constituyen una cobertura económica de los resultados del Grupo, si bien no en todos los casos se registran como cobertura contable.

A cierre de 2018 el Grupo mantiene coberturas sobre el precio del gas natural por compromisos de compras con vencimiento en el año 2019, 2020 y 2021.

Durante el ejercicio, se liquidaron las posiciones de cobertura sobre el 50% de las ventas previstas de crudo del primer semestre del 2018 que quedaron abiertas a cierre del 2017. (Véase nota 28)

Riesgo de tipo de interés.

La política de la Compañía en relación a su exposición al riesgo de tipo de interés es administrar sus gastos por intereses utilizando tanto deudas a tipo fijo como variable.

La Compañía utiliza tanto swaps de tipos de interés (interest rate swaps), en los cuales la Sociedad acuerda intercambiar, a intervalos determinados, la diferencia entre los importes de intereses a tipo fijo y variable o cross currency swaps, en los cuales intercambia un flujo de capital e intereses en \$ USA por otro flujo de capital e intereses en euros a un tipo de cambio prefijado al vencimiento.

Los swaps de tipo de interés actualmente forman parte de coberturas de flujos de efectivo para cubrir las obligaciones de deuda subyacentes a tipo variable. El nominal de las deudas cubiertas mediante dichos swaps es de 339 y 491 millones de euros en los ejercicios 2018 y 2017 respectivamente.

El cuadro siguiente resume el vencimiento de los derivados del Grupo basado en los pagos contractuales no descontados:

	Miles de euros				
Ejercicio 2018	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	> 3 años	Total
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	232	1 022	-	228	1 482
Derivados de cobertura de valor razonable	6.824	19.598	-	-	26.422
Derivados de cobertura de inversión neta	910	-	-	-	910
Derivados no designados contablemente de cobertura	51	4.860	-	-	4.911
Total	8.017	25.480	-	228	33.725
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(841)	(2.089)	-	(1.303)	(4.233)
Derivados de cobertura de valor razonable	(3.146)	(26.708)	-	-	(29.854)
Derivados de cobertura de inversión neta	-	-	-	-	-
Derivados no designados contablemente de cobertura	(1.173)	-	(2.980)	-	(4.153)
Total	(5.160)	(28.797)	(2.980)	(1.303)	(38.240)
Ejercicio 2017					
Ejercicio 2017	0-3 meses	3-12 meses	1-3 años	> 3 años	Total
Activos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	1.212	583	467	1 823	4 085
Derivados de cobertura de valor razonable	5.614	-	-	-	5.614
Derivados de cobertura de inversión neta	2.028	-	-	-	2.028
Derivados no designados contablemente de cobertura	2.323	2.310	-	-	4.633
Total	11.177	2.893	467	1.823	16.360
Pasivos derivados					
Derivados de cobertura de flujos de caja	(3.475)	-	-	-	(3.475)
Derivados no designados contablemente de cobertura	(2.453)	(2.103)	-	(10.251)	(14.807)
Total	(5.928)	(2.103)	-	(10.251)	(18.282)

30. Valor razonable

En relación a la comparación entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros del Grupo, la Dirección estima que en todos los casos, a excepción de los préstamos tomados a tipo fijo y la cartera de deudores susceptibles de titulización, su valor razonable es similar a su valor en libros.

El valor razonable de estos préstamos a tipo fijo se determina utilizando el tipo de descuento de flujos de efectivo. El valor razonable de estos préstamos a cierre del 2018 es de 356,8 millones de euros, mientras que su valor en libros supone 359,8 millones de euros. (Véase nota 14)

El riesgo de crédito propio de incumplimiento a 31 de diciembre del 2018 se considera insignificante.

De acuerdo con la NIIF 13, El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y de la cartera de activos disponibles para la venta:

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

Miles de euros				
Ejercicio 2018	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Categoría valor razonable con cambios en resultados				
<i>Activos por derivados financieros</i>				
Derivados de tipo de interés	1.069	-	1.069	-
Derivados de tipo de cambio	2.777	-	2.777	-
Derivados sobre commodities	29.879	-	29.879	-
Total	33.725	-	33.725	-
<i>Pasivos por derivados financieros</i>				
Derivados de tipo de interés	1.303	-	1.303	-
Derivados de tipo de cambio	6.432	-	6.432	-
Derivados sobre commodities	30.505	-	30.505	-
Total	38.240	-	38.240	-
Categoría: valor razonable con cambios en otro resultado integral				
Subcartera de deudores comerciales susceptibles de titulización	328.285	-	328.285	-
Total	328.285	-	328.285	-
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable				
Prestamos a tipo fijo	356.786	-	356.786	-
Total	356.786	-	356.786	-
Ejercicio 2017				
Categoría valor razonable con cambios en resultados				
<i>Activos por derivados financieros</i>				
Derivados de tipo de interés	2.873	-	2.873	-
Derivados de tipo de cambio	7.739	-	7.739	-
Derivados sobre commodities	5.748	-	5.748	-
Total	16.360	-	16.360	-
<i>Pasivos por derivados financieros</i>				
Derivados de tipo de interés		-		-
Derivados de tipo de cambio	(12.375)	-	(12.375)	-
Derivados sobre commodities	(5.907)	-	(5.907)	-
Total	(18.282)	-	(18.282)	-
Activos y pasivos para los que se desglosa su valor razonable				
Prestamos a tipo fijo	343.451	-	343.451	-
Total	343.451	-	343.451	-

El Grupo tiene instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los swaps de tipo de interés, los contratos a plazo de divisas y los contratos a plazo de commodities se valoran utilizando técnicas de valoración que emplean el uso de observables en el mercado como las tipos de cambio (al contado y a plazo), las curvas de tipos de interés o las curvas de precios a plazo de commodities.

31. Operaciones con partes vinculadas

Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra. Las partes vinculadas comprenden al accionista único, directores y personal directivo clave del Grupo así como las empresas dependientes, asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas. Los términos de estas operaciones son aprobados por la dirección de cada sociedad y se realizan en los términos acordados por el Consejo de Administración.

Las operaciones entre la sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y, por lo tanto, no se desglosan en esta nota.

Transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes vinculadas

Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas y negocios conjuntos se desglosan a continuación:

	Miles de euros			
	31.12.2018			
	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Total
En Estado de Situación Financiera Consolidada				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	29.688	2.283	5.637	37.608
Créditos corrientes y no corrientes	6.454	99.498	5.144	111.096
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 21)	20.728	9.701	5.635	36.064
Total	56.870	111.482	16.416	184.768
Estado de resultados Consolidados				
Importe neto de la cifra de negocios	130.364	16.031	7.290	153.685
Otros ingresos operativos	(518)	347	14	(157)
Compras	8.026	60.465	365	68.856
Otros gastos operativos	16.266	268	21.494	38.028
Ingresos financieros	60	11.678	(1)	11.737
Gastos financieros	27	-	7	34
Total	154.225	88.789	29.169	272.183

	Miles de euros			
	31.12.2017			
	Asociadas	Joint Ventures	Otros	Total
En Estado de Situación Financiera Consolidada				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 14)	26.811	32.353	2.823	61.987
Créditos corrientes y no corrientes	5.251	141.573	1.482	148.306
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 21)	18.447	58.860	6.192	83.499
Total	50.509	232.786	10.497	293.792
Estado de resultados Consolidados				
Importe neto de la cifra de negocios	94.658	431.119	5.221	530.998
Otros ingresos operativos	(483)	322	337	176
Compras	8.857	231.234	100	240.191
Otros gastos operativos	11.805	103.084	16.097	130.986
Ingresos financieros	61	12.592	2	12.655
Gastos financieros	23	71	242	336
Total	114.921	778.422	21.999	915.342

Las transacciones y saldos con dichas partes vinculadas se corresponden básicamente con operaciones de tráfico normales del Grupo y se realizan en condiciones equivalentes a las que se aplican en transacciones con partes independientes.

Asimismo, se incluyen dentro del epígrafe de "créditos corrientes y no corrientes a las sociedades de control conjunto" el préstamo a "SinarMas" por importes de 92.445 y 126.871 miles de euros en 2018 y 2017 respectivamente. (Véase nota 11)

Por último, a cierre del 2018 se mantiene una garantía concedida a la sociedad Medgaz (considerada negocio conjunto) por un importe de 247.854 miles de euros que avala el préstamo que esta sociedad tiene a su vez con el Banco Europeo de Inversiones. A cierre del 2017 este importe era de 262.258 miles de euros.

Operaciones con el Accionista Único y sociedades controladas por MIC

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con el único accionista y con sociedades controladas por MIC, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

Denominación del accionista significativo	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros	
				2018	2017
Cepsa Holding LLC	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	189.978	-
Mubadala Development Company PJSC	CEPSA	Comercial	Ventas y otros servicios	1.683	-
	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	131	-
	CEPSA EP	Comercial	Ventas y otros servicios	259	-
International Petroleum Investment Company PJSC (IPIC)	CEPSA	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	160.545	331.793
	CEPSA	Comercial	Compras, servicios y gastos diversos	-	3.765
	CEPSA	Comercial	Ventas y otros servicios	-	433

Las operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con otras partes vinculadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

Denominación de otras partes vinculadas	Sociedad del Grupo CEPSA	Naturaleza de la relación	Tipo de operación	Miles de euros	
				2018	2017
Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC)	Cepsa EP Abu Dhabi S.L.U.	Estratégica	Adquisición 20% de nueva concesión en Abu Dhabi	1.368.653	-

No han existido operaciones relevantes realizadas por el Grupo CEPSA con sus Administradores y Directivos durante los ejercicios de 2018 y 2017, excepto las desglosadas en la nota 32.

32. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

Las remuneraciones de los consejeros devengadas en el Grupo Consolidado durante los ejercicios de 2018 y 2017 son las siguientes:

Concepto retributivo	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 (Fondo de aportación)	606	556
Total	5.105	4.091

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 total de 66.380 euros para todo el Grupo. Este importe lo paga Cepsa como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de "Atenciones estatutarias" por un importe de 1.378 miles de euros en 2018.

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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Consejo de Administración estaba integrado por 7 consejeros, (6 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vicesecretario no consejeros.

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) que no son, a su vez, Consejeros ejecutivos en el Grupo, correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

Concepto retributivo	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 contraídas	584	575
Total	8.529	8.130

La Alta Dirección en los ejercicios de 2018 y 2017 estaba formada por 8 miembros, todos hombres.

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

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

No hay anticipos ni préstamos concedidos a la Alta Dirección.

33. Garantías, compromisos y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, determinadas sociedades del Grupo tenían prestados avales, básicamente en garantía de operaciones bancarias y contratos de suministro, con el siguiente detalle:

	2018	2017
	Miles de euros	
Con entidades públicas	332.250	295.580
Con proveedores/ acreedores y otros	3.106.763	1.341.838
Total	3.439.013	1.637.418

Las garantías con "Proveedores/Acreedores y otros" recogen, fundamentalmente, las prestadas por Cepsa ante entidades financieras por disposición de créditos concedidos a empresas del Grupo, así como por créditos documentarios emitidos a proveedores, que en 2018 y 2017 han alcanzado las cifras de 1.193.087 y 441.090 miles de euros, respectivamente. Dichos importes figuran en el pasivo del Balance de Situación Consolidado, básicamente en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" y en "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", recogidas según su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tenía activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

El Grupo mantiene compromisos firmes de transporte de gas (ship or pay) con la empresa de control conjunto Medgaz. A su vez, el Grupo también mantiene compromisos de compra de gas natural.

Al cierre de los ejercicios de 2018 y 2017 los importes de los compromisos firmes a largo plazo de compras son los siguientes:

							Miles de euros	
Ejercicio 2018	2019	2020	2021	2022	2023	Ejercicios posteriores	Total	
Compromisos de compra/servicio								
Gas natural licuado	383.437	386.146	345.664	265.736	265.736	2.125.888	3.772.607	
Transporte de gas	45.472	46.382	47.309	48.256	49.221	387.460	624.100	
Total compromisos de compra	428.909	432.528	392.973	313.992	314.957	2.513.348	4.396.707	
Ejercicio 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ejercicios posteriores	Total	
Compromisos de compra/servicio								
Gas natural licuado	302.245	296.933	276.338	264.044	253.890	2.285.008	3.678.458	
Transporte de gas	44.581	45.422	46.382	47.309	48.256	436.680	668.680	
Total compromisos de compra	346.826	342.405	322.720	311.353	302.146	2.721.688	4.347.138	

Estos compromisos han sido cuantificados determinando las estimaciones en base a las curvas forward del precio de Crudo Brent vigentes al cierre del ejercicio de 2017 y 2018 respectivamente.

34. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, no existen otros hechos o acontecimientos posteriores que procedan ser mencionados en este apartado.

CUADRO I.

Detalle de las principales sociedades que componen el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2018.

Miles de euros

Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
				2018	2017	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	100%	60	60	3.385	60	G	Sí
CEPSA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Servicios Corporativos	100%	100%	61	61	780	61	G	Sí
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Beurs - World Trade Centre - Office 668 Beursplein 37, 3011 AA Rotterdam. The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3.515	3.515	190.109	196.372	G	No
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%		60	60	731	60	G	Sí
CEPSA ALGERIE, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y exploración	100%		27	27	186.134	188.292	G	Sí
CEC SERVICES (THAILAND) LTD	Mopu Holdings (Singapore) Pte Ltd	Unit 1601 - 1604, 368 Exchange Tower, Sukhumvit Rd., Klongtoey 10110 Bangkok, Thailand	Investigación y Exploración	100%	100%	23	23	665	171	G	No
CEPSA (RHOURDE EL ROUNI) LIMITED	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	2nd Floor, Midtown Plaza P.O. Box 148, KY1-1106 Grand Cayman, Cayman Islands (***)	Investigación y Exploración	100%	100%	100.791	100.791	68.658	156.033	G	Sí
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	24.109	24.109	63.081	254.057	G	Sí
CEPSA E.P., S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	7.679	7.679	2.203	9.643	G	Sí
CEPSA EP ASIA, S.L.U.	Cepsa Seb, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	100	100	-200.941	-252.522	G	Sí
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Cepsa E.P., Sociedad Anónima	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	100	100	-286	4.596	G	No
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%		3	3	1.370.887	1.484.719	G	Sí
CEPSA OLEO E GAS DO BRASIL, LTDA.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Rua do Carmo, nº 43 9º andar. - Rio de Janeiro. Brasil	Investigación y Exploración	100%	100%	48.262	48.262	-32.386	7.144	G	No
CEPSA PERU, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	60	60	98.778	99.217	G	Sí
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Cepsa Perú, S.A.U.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501. 27 San Isidro-Lima Perú	Investigación y Exploración	100%	100%	166.868	166.868	-54.127	111.696	G	No
CEPSA SEA, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	19	19	-270.592	109.766	G	Sí
CEPSA SUR NAME, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Investigación y Exploración	100%	100%	23.706	23.706	7.805	34.661	G	Sí
COASTAL ENERGY COMPANY	Cepsa EP Asia	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman (***)	Investigación y Exploración	100%	100%	37	37	-190.343	-200.925	G	Sí
CEC INTERNATIONAL LTD	Coastal Energy Company	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, KY1 - 1111 Grand Cayman, Islas Caiman (***)	Investigación y Exploración	100%	100%	1	1	-204.554	-199.149	G	Sí
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan - Pinangm KL. Malasia	Investigación y Exploración	70%	70%	4.926	4.926	56.145	51.137	G	No
COASTAL ENERGY MALAYSIA SDN BHD	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan - Pinangm. Malasia	Investigación y Exploración	100%	100%	0	0	1.791	9.843	G	No
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four, 038986 - Singapore	Investigación y Exploración	100%	100%	56.345	56.345	35.937	183.005	G	No
NUCOASTAL (THAILAND) LIMITED	Coastal Energy Company	Unit nos 3901 - 3904, 39th Floor, Exchange Tower, 388 Sukhumvit Rd. Klongtoey - Bangkok, Thailand	Investigación y Exploración	100%	100%	1.730	1.730	-33.738	-5.304	G	No
OCEAN 66 LTD	Coastal Energy Company	Codan (Mauritius) Limited, Level 3, Tower 1 Nexteracom Tower Citycity - Ebene, Rep. Mauricio	Investigación y Exploración	100%	100%	2	2	11.156	8.636	G	No

(*) G = Consolidación Global, E = Método de Participación

(**) Valor en libros en cuentas individuales

(***) Sociedades fiscalmente domiciliadas en España

FILIALES				Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2018	2017	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión			
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Distribución de Gas	70%	35%	3.060	3.060	11.411	14.161	G	No
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100%	12.330	12.330	87.263	55.621	G	Sí
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Cogeneración	70%	70%	32.000	32.000	56.894	22.400	G	No
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100%	100	100	3.720	2.408	G	Sí
SURESA RETAMA, S.L.U.	Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Generación Eólica	100%	100%	605	605	12.365	17.082	G	No
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Cepsa Química China, SA	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park. Shanghai. China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	75%	75%	231.337	231.337	-189.687	65.332	G	No
CEPSA CHIMIE BÉCANOUR, INC.	Cepsa Química, S.A.	5250 Boulevard Becancour. G9H 3X3 Becancour. QUEBEC. Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	30.670	30.670	16.186	15.561	G	No
CEPSA ITALIA, S.p.A	Cepsa Química, S.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6. 20090 Assago- MILAN. Italia	Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	6.000	6.000	5.587	9.737	G	No
CEPSA QUÍMICA CHINA, S.A	Cepsa Química, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Tenedora de acciones	75%	75%	12.830	12.830	53.055	48.744	G	Sí
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100%	100%	60	60	775.078	80.192	G	Sí
CEPSA UK, LTD	Cepsa Química, S.A.	Audrey House 16 - 20 Ely Place. EC1N 6SN London. Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	100%	100%	3.337	3.337	8.208	10.532	G	No
DETEN QUIMICA, S.A	Petresa Participações, LTDA	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial. 42810-010 Camaçari Bahía. Brasil.	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	71%	71%	61.333	61.333	62.580	152.959	G	No

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(**) Valor en libros en cuentas individuales

5

FILIALES					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (*)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2018	2017	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado + Prima Emisión				
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	C/ Playa Benitez, s/n. 51004 Ceuta. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3.930	3.930	11.165	4.077	G	Si	
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Polígono Industrial Valle de Guimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18. 38509 Guimar - Santa Cruz de Tenerife. España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	60%	21.576	21.576	7.790	12.946	G	No	
CEDEPSA, CIA. ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEOS, S.A.	Cepsa Comercial Petróleo S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	100%	100%	8.114	8.114	27.901	10.059	G	Si	
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos. 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife. España	Transporte de Hidrocarburos	100%	100%	954	954	24.497	956	G	Si	
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	3.003	3.003	8.128	8.003	G	Si	
CEPSA CARD, S.A.U.	Cepsa Comercial Petróleo S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100%	100%	60	60	-204	60	G	Si	
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	100%	82.043	82.043	658.320	219.373	G	Si	
CEPSA DISCO, S.L.U.	Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	100%	12	12	188.549	182.379	G	Si	
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Office 3201 / 32nd floor Platinum Tower Juemeirah Lake Tower. - Dubai. EAU	Comercialización de Productos Petrolíferos	100%	100%	406	406	2.413	0	G	No	
CEPSA PANAMA, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	PH Albrook Office, 5 floor, Desk 17 Panamá. - República del Panamá. -	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%	67%	1.227	1.227	22.152	20.873	G	No	
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B. 1070-067 Lisboa. Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	30.000	30.000	59.718	65.957	G	No	
CEPSA TRADING, S.A.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	60	60	-77	60	G	Si	
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Explanada de Tomás Quevedo, s/n. 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA). España	Almacen., Serv. Smtros a Buques, op. Muelles, terminales Marítimos	100%	100%	120	120	33.885	10.543	G	Si	
PROPEL-PRODUTCS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Cepsa Portuguesa, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	93%	224	224	1.127	1.380	G	No	
PROPEL-PRODUTCS DE PETRÓLEO, L.D.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º. 1070-067 LISBOA. Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	7%	7%	224	224	1.127	1.380	G	No	
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Cepsa Comercial Petróleo S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Gestión de Tarjetas Grupo	100%	100%	300	300	35.332	39.705	G	Si	
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A. 28046 Madrid. España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	100%	1.000	1.000	4.007	1.300	G	Si	

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(**) Valor en libras en cuentas individuales

5

Miles de euros

CONTROL CONJUNTO					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (**)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2018	2017	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión				
MEDGAZ, S.A	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Muelle de Poniente, s/n. 04002 Almería España	Construcción gasoducto Europa - Argelia; transporte de gas	42%	42%	30.000	30.000	21.546	139.854	E	No	
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	Avda. San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta. 28033 Madrid. España	Generación de Electricidad	50%	50%	2.290	2.290	82.580	21.535	E	No	
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	Cepsa Química, S.A.	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza. 118535 Singapore. -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes Grasos	50%	50%	46.551	46.551	-9.980	65.213	E	No	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Compañía Española de Petróleos, S.A.U.	C/ Titán, 8 4ª Planta. 28045 Madrid. España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	50%	8.529	8.529	24.072	17.869	E	No	

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(**) Valor en libros en cuentas individuales

Miles de euros

ASOCIADAS					Participación		Patrimonio			Coste neto participación (**)	Metodo de Consolidación (**)	Grupo Fiscal
Denominación	Sociedad Tenedora	Domicilio social	Actividad	2018	2017	Capital suscrito	Capital desembolsado	Reservas + Resultado+ Prima Emisión				
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	Cosmo Abu Dhabi Energy E&P Co., Ltd	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	13%	13%	92.987	69.476	641.451	598	E	No	
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd	Cepsa International, B.V.	Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo. Japan	Investigación y Exploración	20%	20%	28	28	-37.205	136.985	E	No	
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD (África)	Coastal Energy Company (Khorat), Ltd	Suite 14-08 Empire Tower, 1 South Sathorn Road, Yannawa. 10120 Bangkok. Thailand (***)	Investigación y Exploración	39%	39%	42.289	42.289	-28.121	38.346	E	No	
COASTAL ENERGY COMPANY (KHORAT) LTD	Coastal Energy Company	Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681. KY1 - 1111 Grand Cayman. Islas Caiman (***)	Investigación y Exploración	39%	39%	46	46	63.506	41.621	E	Si	
SIL CHEMICAL, LTD	CS Chemical, Ltd	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island - Lagos. Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	30%	30%	116	116	86.318	84.882	E	No	
CEPSA GIBRALTAR, LTD	Cepsa Internacional, B.V.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - - Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	50%	50%	71	71	18.157	25	E	No	

(*) G = Consolidación Global ; E = Método de Participación

(**) Valor en libros en cuentas individuales

(***) Sociedades fiscalmente domiciliadas en España

CUADRO II.

Detalle de las principales operaciones y activos bajo control conjunto en el Grupo CEPSA consolidado, al 31 de diciembre de 2018, relativos a activos de Exploración y Producción.

				Miles de euros												
Campo	País	Operador	Actividad	Porcentaje de Participación		Ventas		Beneficio antes de impuestos		Resultado neto		Total Activo		Total Pasivo		
				2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
RKF	Argelia	Cepsa	Exploración y Producción	-	100,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RKF	Argelia	Cepsa Algeria, S.L.	Exploración y Producción	49,00%	-	0	0	6.707	0	593	0	129.892	0	115.234	0	0
Ourhoud	Argelia	Sonatrach	Exploración y Producción	37,13%	39,76%	453.584	324.677	259.988	237.537	178.161	138.347	88.037	111.990	0	0	0
Timimoun	Argelia	Sonatrach / TEPA/ Cepsa	Exploración y Producción	-	11,25%	0	0	0	0	0	0	0	157.493	0	0	0
Timimoun	Argelia	Sonatrach / TEPA/ Cepsa	Exploración y Producción	11,25%	-	9.036	0	(670)	0	(1.498)	0	186.672	0	209.353	0	0
Rhourde Rouni II	Argelia	Cepsa	Exploración	100,00%	100,00%	0	0	(694)	(442)	(694)	(442)	0	19.520	0	0	0
Tiple	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	70,00%	70,00%	519	0	(660)	858	(660)	858	123	75	1.573	819	0
Garibay	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y LTT	50,00%	50,00%	3.399	0	1.149	442	1.149	442	646	125	264	441	0
Jiguero	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	57,86%	57,86%	6.071	8.235	6.993	(1.637)	6.993	(1.637)	580	2.481	2.550	1.679	0
Puntero (Manatus)	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	70,00%	70,00%	3.092	3.109	743	1.268	743	1.268	4.276	3.717	2.917	2.456	0
Puntero-Onca	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	100,00%	100,00%	0	0	(101)	(3.207)	(101)	(3.207)	0	0	0	0	0
Merecure	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	70,00%	70,00%	0	0	(523)	(6.227)	(523)	(6.227)	1.362	9	0	650	0
El Portón	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	50,00%	50,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	82	0	0
Llanos 22	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	55,00%	55,00%	24.267	13.449	15.041	8.044	15.041	8.044	3.870	7.340	1.681	1.345	0
Balay	Colombia	PETROBRAS	Exploración y LTT	30,00%	30,00%	0	0	(304)	251	(304)	251	166	158	1.597	1.164	0
Cpo 14	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	100,00%	37,50%	0	0	(899)	(174)	(899)	(174)	0	0	0	0	0
Cpo 12	Colombia	Meta Petroleum	Exploración	42,80%	42,80%	0	0	(46)	(100)	(46)	(100)	0	0	0	0	0
Río Paez (La Cañada Norte)	Colombia	HOCOL	Exploración y Producción	16,67%	16,67%	3.517	3.933	796	1.776	796	1.776	4.248	7.489	446	388	0
San Jacinto	Colombia	HOCOL	Exploración	16,67%	16,67%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PPN	Colombia	GRAN TIERRA	Exploración	30,00%	30,00%	0	0	(50)	(34)	(50)	(34)	0	0	0	0	0
CPE-3	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración	0,00%	50,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Caracara	Colombia	Cepsa Colombia, S.A.	Exploración y Producción	70,00%	70,00%	160.286	133.865	65.587	37.352	65.587	37.352	150.867	181.309	26.971	30.383	0
CPR Espinal	Colombia	PETROBRAS	Exploración y Producción	16,67%	16,67%	0	0	(5.922)	1.469	(5.922)	1.469	0	0	218	208	0
Block 127	Perú	Cepsa Peruana S.A.C.	Exploración	80,00%	80,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Block 114	Perú	Cepsa Peruana S.A.C.	Exploración	60,00%	60,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Block 131	Perú	Cepsa Peruana S.A.C.	Exploración y Producción	100,00%	100,00%	55.964	44.463	20.235	17.867	(9.315)	1.291	111.209	104.299	8.177	5.875	0
Block 130	Perú	Cepsa Peruana S.A.C.	Exploración	100,00%	100,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BMS	Argelia	Hess ReR	Exploración y Producción	75,00%	45,00%	87.640	43.052	31.178	1.418	26.318	1.063	246.808	182.898	246.808	224.271	0
Rodaballo	España	Repsol	Exploración y Producción	15,00%	15,00%	221	714	0	0	0	0	255	212	1.067	882	0
Casablanca	España	Repsol	Exploración y Producción	7,40%	7,40%	889	799	0	0	0	0	3.015	2.509	14.774	12.964	0
Montanazo	España	Repsol	Exploración y Producción	7,25%	7,25%	689	682	0	0	0	0	(635)	(967)	519	455	0
Boquerón	España	Repsol	Exploración y Producción	4,50%	4,50%	437	535	0	0	0	0	(583)	680	97	85	0
Block CE-M-717	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%	50,00%	0	0	(1.321)	(3.179)	(991)	(2.385)	13.727	7.125	7.653	7.146	0
Block CE-M-665	Brasil	Premier Oil	Exploración	50,00%	50,00%	0	0	(233)	(1.072)	(175)	(804)	2.548	7.168	8.652	7.146	0



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

GRUPO CEPSA

Correspondiente al ejercicio 2018

3

ÍNDICE

Presentación de información no financiera	3
1. Situación de la sociedad	3
a. Nuestro Grupo	3
b. Modelo de negocio	4
c. Cepsa en cifras	6
d. Gobierno Corporativo	7
e. Sociedades de Grupo y líneas de negocio	8
f. Bases estratégicas	11
g. Negocio responsable	12
2. Evolución y resultado de los negocios	13
a. Entorno macroeconómico	13
b. Hechos destacados del ejercicio	16
c. Análisis de los resultados consolidados	18
d. Análisis de la evolución operativa por negocios	24
3. Liquidez y recursos de capital	27
a. Apalancamiento	27
b. Estructura de la deuda	28
c. Capital circulante	29
d. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance	29
4. Modelo de gestión de riesgos	29
a. Riesgos estratégicos	30
b. Riesgos financieros y de mercado	33
c. Riesgos de operaciones e infraestructuras	36
d. Riesgos de regulación y cumplimiento	38
5. Información sobre la evolución previsible de la entidad	40
6. Otra información relevante	41
a. Política de dividendos	41
b. Acciones propias	41
c. Circunstancias posteriores al cierre	41
d. Actividades de Investigación y Desarrollo	41
7. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de terminos	43

Presentación de Información No Financiera

En cumplimiento del artículo 49 del Código de Comercio en el Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa, que se encuentra adjunto al presente Informe de Gestión Consolidado, se presenta el estado de información no financiera del ejercicio 2018. El estado de información no financiera incluido en el Informe Anual y de Responsabilidad Corporativa forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado y se somete a los mismos criterios de formulación, aprobación, depósito y publicación que el Informe de Gestión Consolidado.

1. Situación de la sociedad

a. Nuestro Grupo

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

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

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

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

En 2017, Mubadala Investment Company (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 al 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 el Grupo Cepsa mantenemos el compromiso con la seguridad y el medioambiente. Somos conscientes del impacto de nuestras actividades sobre el entorno, defendemos la compatibilidad de desarrollo y conservación del medio ambiente, y apostamos por la sostenibilidad y optimización de nuestras actividades, con el mínimo impacto posible sobre el medio natural.

b. Modelo de negocio

Como Grupo energético integrado, desarrollamos nuestra actividad en un gran número de países a través de los siguientes segmentos de negocio:

Exploración y Producción

Esta área de negocio incluye las actividades para buscar 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.

En marzo de 2018, Cepsa adquirió un 20% de participación por 40 años de concesión en dos grandes yacimientos en Abu Dhabi. Como consecuencia de esta adquisición, 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 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, ha obligado a acelerar la búsqueda de eficiencias 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 en los últimos años, optimizando nuestros costes, demostrando resiliencia al precio de crudo, reduciendo progresivamente nuestros niveles de break-even por debajo de 30\$/barril, trabajando con éxito en el reemplazo de reservas y el fortalecimiento de nuestra posición en las regiones claves en las que estamos presentes.

Refino

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

Nuestra actividad de refino está centrada en el territorio español, donde contamos con dos refinerías, con una capacidad total de destilación de crudo de 23,5 millones de toneladas al año, el 32% de la instalada en España. Desde estas refinerías atendemos al mercado nacional y el de exportación.

La sobrecapacidad de refino instalada en Europa y la competitividad de las refinerías de Rusia, Oriente Medio y Estados Unidos continúan siendo la principal amenaza para las refinerías europeas. En 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 exigidas a los productos son cada vez más restrictivas, con menores emisiones de CO₂ autorizadas 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 el Grupo Cepsa estamos apostando por nuevos mercados energéticos complementarios a nuestro modelo integrado, y que tengan un alto potencial de crecimiento, como son las energías renovables. En este sentido estamos desarrollando un parque eólico en la provincia de Cádiz.

Marketing

En el Grupo Cepsa desarrollamos la actividad comercial de combustibles y carburantes a través de tres canales de venta: contamos con una amplia red de estaciones de servicio (en torno a 1.800 puntos) en España, Portugal, 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 realidades de nuestros clientes.

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

Petroquímica

Fabricamos y comercializamos productos químicos de base y derivados. Realizamos la actividad de petroquímica básica en las refinerías, obteniendo materias primas, productos intermedios y productos finales. Para la actividad de petroquímica derivada disponemos de plantas distribuidas entre España, Alemania, Canadá, Brasil, Nigeria, China e Indonesia. Los productos fabricados tienen multitud de aplicaciones como materia prima para la elaboración de detergentes, así como para la fabricación de resinas, componentes electrónicos, insecticidas, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros. Somos líderes a nivel mundial en la línea de LAB y ocupamos el segundo lugar en la de Fenol-Acetona.

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

c. Cepsa en cifras

Resultados (millones de euros)	Reexpresado		
	2018	2017	2016
Cifra de negocios (sin II.EE)	22.079	18.212	15.455
Resultado explotación ajustado	1.087	1.202	835
Beneficio del ejercicio atribuido a la sociedad dominante NIIF (*)	830	743	602
Beneficio del ejercicio ajustado atribuido a la sociedad dominante	754	884	553
<hr/>			
Datos financieros (millones de euros)	2018	2017	2016
Capital social	268	268	268
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad Matriz	5.436	4.916	4.572
Deuda financiera neta	3.089	1.722	2.109
Inversiones realizadas en el ejercicio	2.255	888	579
Inversiones en acción social	5,2	4,5	4,5
Dividendos acordados con Cepsa	351	332	332
<hr/>			
Datos operativos y de negocio (millones de euros)	2018	2017	2016
Cotización Brent (\$/barril)	71	54	44
Crudo producido (working interest) (miles de barriles/día)	83	92	97
Margen de refino Cracking (\$/barril)	6	7	6
Margen de refino Hydroskimming (\$/barril)	1	2	1
Precio de la electricidad al pool (€/MWh)	57,3	52,2	39,6
Producción de electricidad (GWh)	2.242	2.809	2.140
Comercialización de gas natural (GWh)	30.003	27.972	28.409
Precio del gas natural (Henry Hub Spot €/MWh)	11,8	9,2	7,6
Tipo de cambio \$/€	1,181	1,130	1,107
Euríbor tres meses (%)	(0,322)	(0,329)	(0,291)
<hr/>			
Otros datos de desempeño	2018	2017	2016
Número de empleados	10.153	9.837	9.823
Plantilla femenina (%)	35,8%	35,7%	35,4%
Empleados con contrato indefinido (%)	88,8%	91,0%	92,0%
Horas de formación	273.515	208.562	237.728
Número de accidentes de trabajo con baja (1)	16	25	34
Contratación local (2) (%)	45	50	55
Emisiones de GEI (3) (Alcance 1 y 2) (miles de tCO ₂ eq)	7.263	7.241	7.105
Total energía consumida (3) (miles de GJ)	92.129	93.760	88.760
Volumen de agua captada (3) (miles de m ³)	71.005	53.590	34.223
Volumen de agua vertida (3) (miles de m ³)	62.493	44.905	19.398
Consumo de materias primas (3) (miles de toneladas)	124.602	34.601	27.771
Total de residuos gestionados (3) (toneladas)	90.578	64.830	51.461

* Normas Internacionales de Información Financiera

(1) Accidentes que provocan incapacidad laboral transitoria, incapacidad permanente o fallecimiento. Datos personal propio

(2) Datos de España

(3) Los datos de 2016 han sufrido modificaciones con respecto a los publicados anteriormente debido a la revisión de alguno de los criterios y a su recálculo

d. Gobierno Corporativo

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

Los principales órganos de gobierno son 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 cuatro 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:



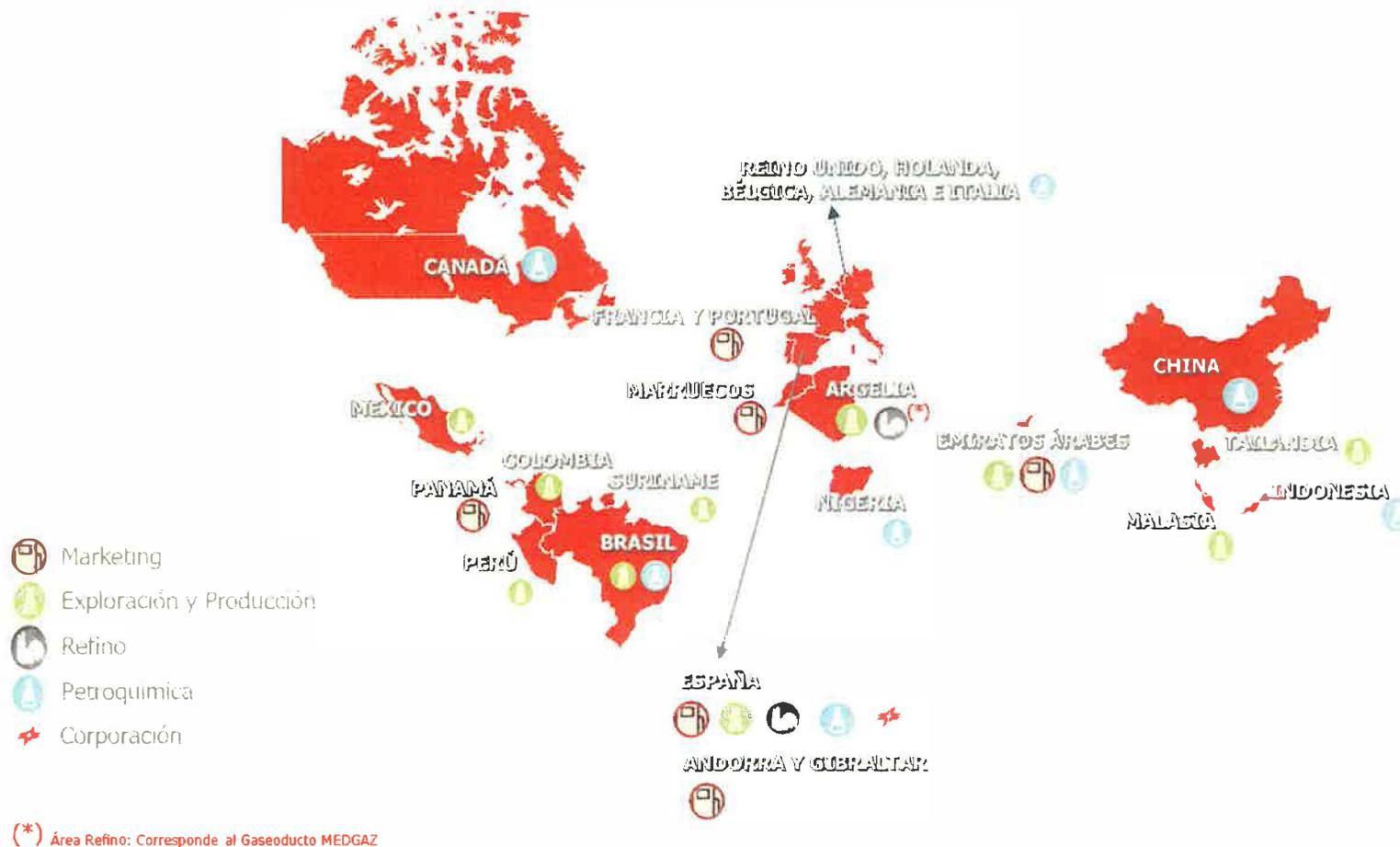
Las Comisiones del Consejo tienen las siguientes funciones:

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.

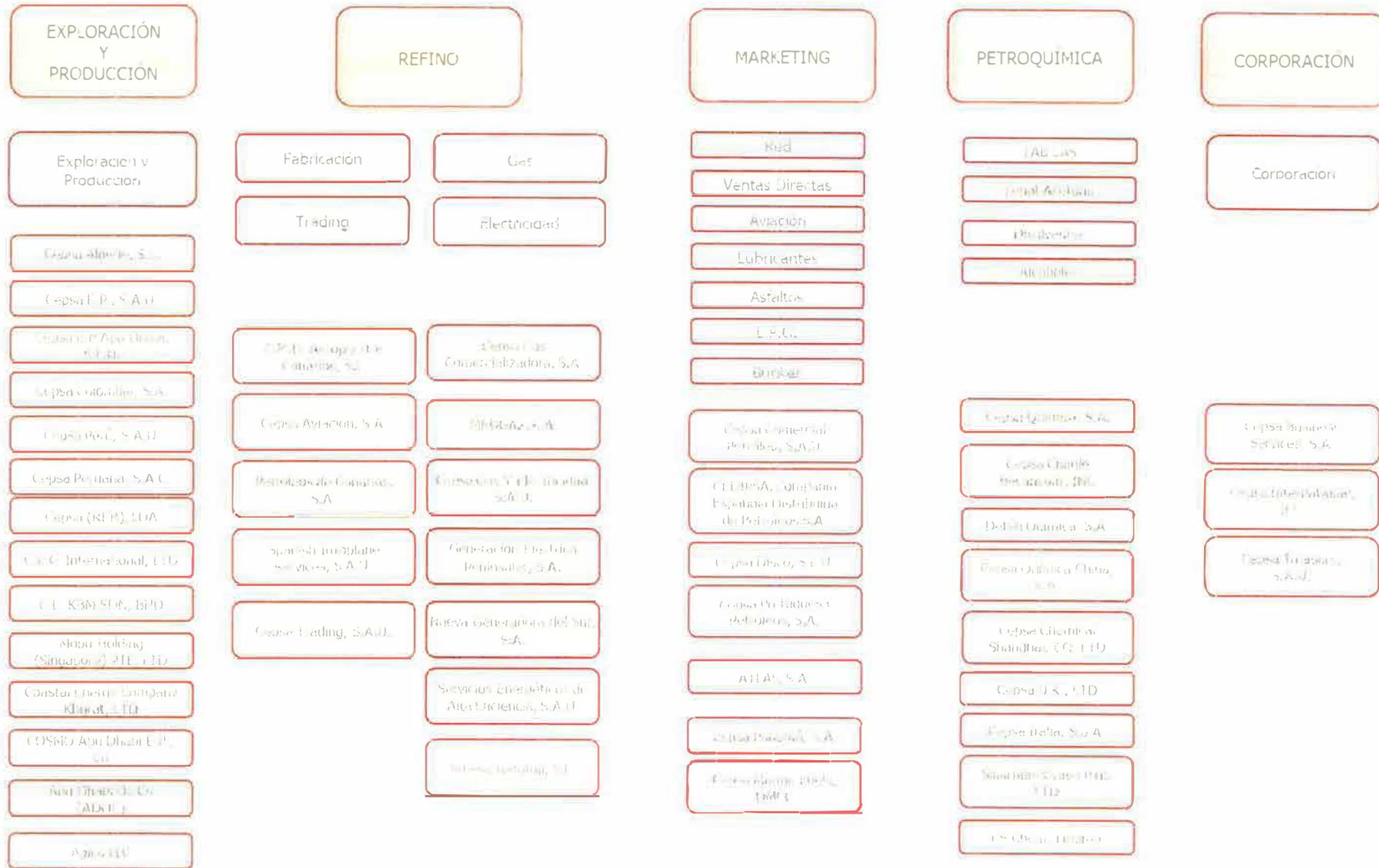
Comisión de Nombramientos y Retribuciones: analiza, informa y propone la política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección de Cepsa y formula propuestas al Consejo relativas a las decisiones a adoptar en los casos de conflicto de intereses.

5

Y el mapa del mundo donde operamos:



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



f. 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.

g. Negocio responsable

Misión

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

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

Visión

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

- **Seguridad:** La Seguridad y el bienestar de las personas es una de nuestras prioridades; tanto las de los empleados como la de los clientes, previniendo y minimizando riesgos en nuestras instalaciones y el entorno donde operamos. Avanzamos hacia la excelencia, además de extender el valor de la seguridad fuera del ámbito laboral.
- **Sostenibilidad:** Compromiso de la empresa, con el máximo respeto por la protección del medio ambiente y por las comunidades donde estamos presentes.
- **Mejora continua:** Desarrollando y promocionando el talento y el conocimiento. Innovando los procesos, asumiendo nuevos retos y afán de superación, mostrando así una actitud abierta al cambio.

- **Liderazgo:** Defendiendo los intereses de nuestra Compañía, con esfuerzo, audacia y ambición, pero también de una forma honesta e íntegra, además con un compromiso en la excelencia y en el aprendizaje colectivo continuo.
- **Solidaridad:** Somos un equipo con interés global, por ello trabajamos manteniendo una actitud positiva, y a través de la colaboración entre nuestros profesionales y con nuestros clientes y proveedores conseguimos generar valor.

Código de Ética

En el Grupo 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.

El Grupo 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 del Grupo Cepsa en el periodo se enmarcan dentro de un entorno en el que las variables clave que les afectan han evolucionado como detallamos a continuación:

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

Entorno mundial

El Fondo Monetario Internacional en su informe de diciembre de 2018 "World Economic Outlook" proyecta un crecimiento de la economía mundial para 2019 de un 3,5% y un 3,6% para 2020. Los organismos internacionales están de acuerdo en que el crecimiento global está entrando en un periodo de desaceleración y las últimas estimaciones han ido revisando dichas proyecciones a la baja tanto por el incremento en las tensiones comerciales como por un cierto endurecimiento en las condiciones financieras globales.

En el área del euro, se ha prolongado en el segundo semestre del año la fase de crecimiento más moderado ya observada desde su inicio motivada por una pérdida de dinamismo de las exportaciones dirigidas hacia el resto del mundo así como al efecto de diversas incertidumbres políticas (como las

tensiones presupuestarias en Italia o a la forma en que se producirá finalmente la salida del Reino Unido de la Unión Europea).

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 una previsión de crecimiento del 2,2% del PIB para 2019 y el 1,9% en 2020 según el Banco de España. Dichas proyecciones son algo menores a las reportadas en trimestres anteriores a causa de una desaceleración tanto en el consumo como en las exportaciones y el repunte de algunas incertidumbres externas e internas.

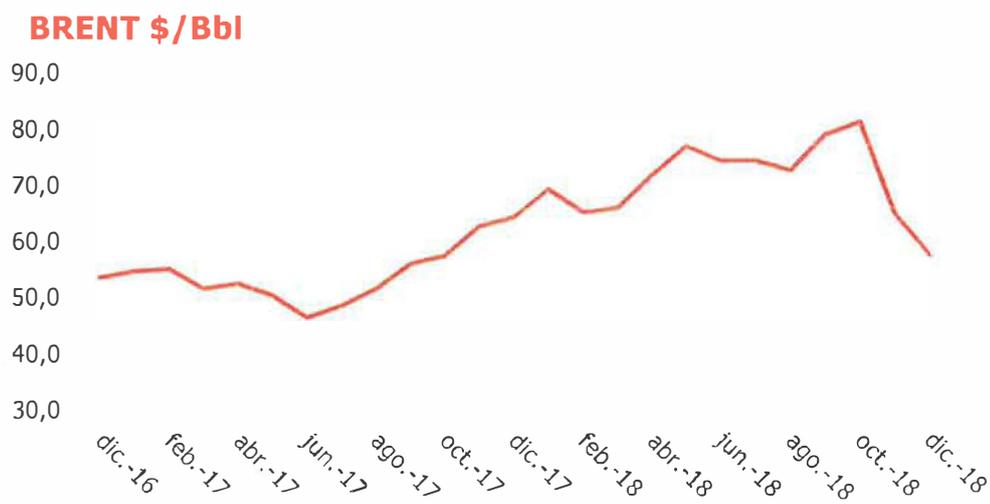
Entorno sectorial

Precio del crudo (Brent)

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

El precio del crudo Brent, calidad de referencia en Europa, 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 a 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, la autorización 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, 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.

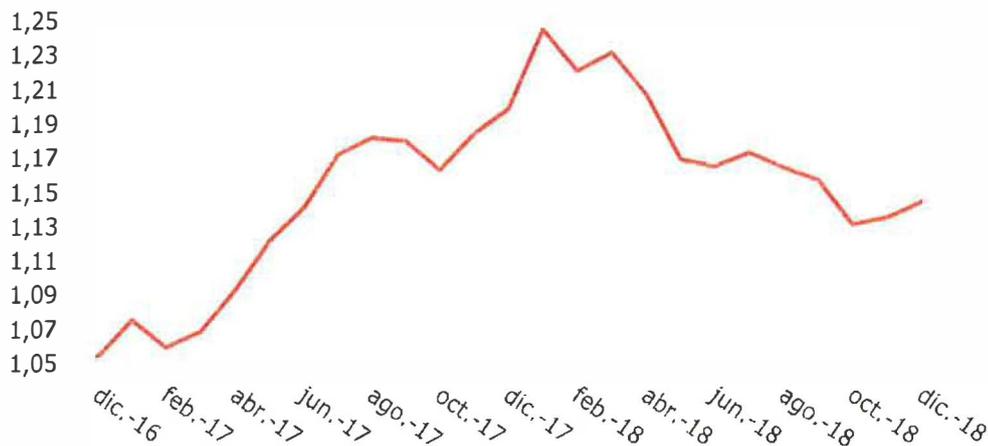
Márgenes de refino

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 EUR/USD



b. Hechos destacados del ejercicio

- 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, se pone en marcha la tercera planta química en Nigeria. En 2017, Cepsa adquirió el 30% de CSCHEM, empresa líder de producción de LABSA en Nigeria, que ya contaba con dos plantas productivas y una tercera en construcción. Con la puesta en marcha de esta nueva planta contamos con una capacidad de producción total de 90.000 toneladas de LABSA.
- En febrero de 2018, ha entrado en producción Timimoun, nuestro primer campo de gas, 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 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 natural, 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 (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 desistir 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.
- En diciembre 2018, la Compañía Nacional de Petróleo de Abu Dabi (ADNOC) y Cepsa, su socio del proyecto, han anunciado la adjudicación del contrato de inicio de la ingeniería de detalle, dentro del plan conjunto de ambas empresas para desarrollar una planta a escala mundial de alquilbenceno lineal (LAB, en inglés) en el Parque de Derivados de Ruwais. La nueva planta de LAB, materia prima más común en la fabricación de detergentes biodegradables, será operada de manera conjunta por ADNOC y Cepsa. Cuando esté en funcionamiento, producirá anualmente 225.000 toneladas de normal-parafinas y 150.000 de LAB.

c. Análisis de los resultados consolidados

Los estados financieros consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2018 se han formulado aplicando los criterios contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF o IFRS), obligatorios para la elaboración de las cuentas de ciertos grupos de empresas según la legislación española vigente.

Mediante la presentación del resultado ajustado adicionalmente al NIIF se proporciona una información más precisa sobre la rentabilidad de la empresa y su eficiencia operativa, al excluir determinadas operaciones no recurrentes que se hayan podido registrar en un ejercicio económico concreto y que podrían distorsionar ese resultado, en comparación con el de años anteriores.

Las cifras que arrojan las magnitudes más relevantes de los resultados son:

Indicadores clave	Millones de euros		
Sobre el resultado	2018	2017	% variación
Cifra de Negocios ^(*)	24.712	20.817	18,7%
EBITDA NIIF	1.880	1.978	-5,0%
EBITDA ajustado	1.746	1.874	-6,8%
Beneficio Neto NIIF atribuido a sociedad dominante	830	743	11,7%
Beneficio Neto Ajustado atribuido a sociedad dominante	754	884	-14,7%
Situación financiera y patrimonial	2018	2017	% variación
Capital empleado NIIF	8.632	6.748	27,9%
Fondos Propios atribuidos a la sociedad dominante	5.436	4.916	10,6%
Endeudamiento neto	3.089	1.722	79,4%
			% variación
Flujos libres de Caja	(850)	483	N/A
ROACE (Ajustado a Coste Reposición)	12,5%	14,5%	-13,7%

(*) Incluye Impuesto especial sobre hidrocarburos repercutido en ventas

Indicadores clave sobre el Resultado

i) *Cifra de Negocios*

	Millones de euros		
Cifra de negocios	2018	2017	% variación
Exploración y producción			
A clientes externos	922	589	56,5%
Intersegmentos	48	270	
Refino			
A clientes externos	5.517	4.051	36,2%
Intersegmentos	8.250	6.185	
Marketing			
A clientes externos ²	12.988	11.067	17,4%
Intersegmentos	48	21	
Petroquímica			
A clientes externos	2.647	2.458	7,7%
Intersegmentos	1.108	1.027	
Corporación			
A clientes externos	5	46	-88,8%
Intersegmentos	63	55	
Total	31.596	25.770	22,6%
Total intersegmentos¹	(9.518)	(7.558)	
Importe neto cifra de negocio sin impuesto especial²	22.079	18.212	21,2%
Impuesto especial repercutido en ventas	2.633	2.605	1,1%
Importe neto cifra de negocio	24.712	20.817	18,7%

¹ Ventas eliminadas a nivel consolidado

² Descontado el Impuesto especial sobre hidrocarburos

La cifra de negocio del Grupo ha aumentado en 3.867 M€ (+21,2%) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. 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. No obstante, el incremento ha sido parcialmente compensado por la depreciación del dólar con respecto al euro, al estar una parte importante de las ventas referenciada al dólar, y por los menores márgenes de refino.

En el área de **Exploración y Producción** el incremento de la cifra de negocios se debe principalmente al aumento del precio medio de realización (67,2 \$/b en 2018 frente a los 52,6 \$/b en 2017), así como a un ligero aumento del 5% en los barriles vendidos de crudo con respecto a 2017 (14,2 millones de barriles frente a 13,5 millones de barriles en 2017).

En el área de **Refino**, la cifra de negocio también experimentó un incremento con respecto a 2017 derivado del aumento del precio del crudo y con ello de los derivados energéticos y petroquímicos. Esta alza se ha visto compensado parcialmente por unos menores márgenes de refino y la depreciación del dólar con respecto al euro. El nivel de utilización de las refinerías se ha mantenido muy similar al del ejercicio anterior (91%) mientras que la producción se ha incrementado un 2%.

La actividad de Trading fue ligeramente superior a la del ejercicio anterior, si bien en un escenario de precios más altos, destaca el importante nivel de exportaciones a Marruecos.

En Electricidad la cifra de ventas se ha incrementado por los mayores precios del pool eléctrico (57,3 €/Mwh en 2018 frente a los 52,2 €/Mwh del 2017) a pesar de que la producción de nuestras plantas de cogeneración y ciclo combinado fue inferior a la del año anterior. Por otra parte, en la comercialización de gas natural las ventas aumentaron con respecto al año anterior (+7%), si bien los márgenes continuaron deprimidos, debido a la sobreoferta en el mercado.

En el área de **Marketing**, el incremento de la cifra de negocios se ha debido principalmente a las mayores ventas en los segmentos de Aviación, Bunker, Asfaltos y al aumento de las cotizaciones internacionales de los productos en línea con la evolución del precio del crudo.

La actividad de aviación ha aumentado un 10,5% con respecto al año 2017, como consecuencia de un incremento de ventas en aerolíneas y con destino a otros operadores. La unidad de Bunker ha tenido un importante incremento en sus ventas (+9,4%), principalmente por el incremento de actividad en los puertos en España, fundamentalmente en el segundo semestre del año. La facturación de ambos negocios, mayoritariamente nominada en dólares, se ha visto afectada por la depreciación del dólar a lo largo del año.

En el área de **Petroquímica**, el incremento de facturación se ha debido principalmente a las mayores ventas en las líneas de Fenol, y al incremento generalizado de los precios de los productos petroquímicos, siguiendo la evolución del precio de las materias primas.

ii) EBITDA NIIF y EBITDA Ajustado

Millones de euros					
2018	EBITDA Ajustado	Ajuste coste de reposición	Otros no recurrentes	EBITDA NIIF	EBITDA NIIF % sobre total
Exploración y producción	635	-	-	635	33,8%
Refino	576	125	-	701	37,3%
Marketing	344	5	-	349	18,6%
Petroquímica	243	6	-	249	13,3%
Corporación	(52)	-	(2)	(54)	-2,9%
Total	1.746	136	(2)	1.880	100%

Millones de euros					
2017	EBITDA Ajustado	Ajuste coste de reposición	Otros no recurrentes	EBITDA NIIF	EBITDA NIIF % sobre total
Exploración y producción	497	-	(1)	496	25,1%
Refino	874	96	-	970	49,0%
Marketing	314	(11)	-	303	15,3%
Petroquímica	239	20	-	259	13,1%
Corporación	(50)	-	-	(50)	-2,5%
Total	1.874	105	(1)	1.978	100%

La principal diferencia entre EBITDA NIIF y EBITDA ajustado corresponde al diferencial existente entre la valoración de las existencias propiedad de la Compañía a su Coste de Reposición (CCS), criterio empleado para obtener la información por segmentos y la información de gestión a los Órganos de Administración de la compañía, y a su Coste Medio Unitario (CMU), método utilizado para la formulación de las Cuentas Anuales bajo normativa internacional (ver nota 6 "Información por segmentos" de las Cuentas Anuales Consolidadas). En 2018 este diferencial ha sido de 136 millones de euros y en 2017 fue 105 millones de euros.

La contribución de los otros elementos no recurrentes a nivel EBITDA ajustado no ha tenido relevancia en 2018 ni 2017.

Millones de euros			
EBITDA ajustado	2018	2017	% variación
Exploración y producción	635	497	27,8%
Refino	576	874	-34,1%
Marketing	344	314	9,6%
Petroquímica	243	239	1,7%
Corporación	(52)	(50)	4,0%
Total	1.746	1.874	-6,8%

El EBITDA ajustado consolidado ha disminuido un 6,8% hasta 1.746 millones de euros (1.874 millones de euros en 2017), pues el incremento de precios que ha afectado a Exploración y Producción ha sido compensado fundamentalmente por los menores márgenes de Refino durante el ejercicio 2018.

Resultado financiero

El resultado financiero neto del Grupo ascendió a -120,0 millones de euros, frente a los -31,6 millones de euros del ejercicio anterior.

Este aumento de costes financieros se ha producido por el incremento de la deuda neta en 1.367 millones de euros desde diciembre de 2017 (principalmente por la concesión adquirida en los campos SARB y Umm Lulu en Abu Dhabi), el alza de los tipos de interés así como la diferencia de cambio positiva reportada en el ejercicio anterior.

Sociedades método de participación

Los resultados de sociedades por el método de participación alcanzan los 23,5 millones de euros frente a los 47,8 millones de euros del ejercicio anterior. Esta variación se produce fundamentalmente por los resultados negativos de la sociedad SinarMas, en el área de Petroquímica, en el ejercicio 2018.

iii) Beneficio Neto NIIF y Beneficio Neto ajustado

Finalmente, el Beneficio Neto Ajustado asciende a 754 millones de euros, con un descenso del 14,7% frente al obtenido en 2017 (884 millones de euros).

Esta disminución se ha debido al segmento de Refino, afectado negativamente por los menores márgenes y la depreciación del dólar en 2018.

Millones de euros			
Beneficio neto ajustado atribuido a sociedad dominante	2018	2017	% variación
Exploración y producción	232	145	60,0%
Refino	258	481	-46,4%
Marketing	190	182	4,4%
Petroquímica	111	111	0,0%
Corporación	(37)	(34)	7,9%
Total	754	884	-14,7%

2018	Beneficio Neto		Beneficio Neto NIIF		% sobre total
	Ajustado atribuido a sociedad dominante	Ajuste coste de reposición	Otros no recurrentes	atribuido a sociedad dominante	
Exploración y producción	232	-	(14)	218	26,2%
Refino	258	94	-	352	42,4%
Marketing	190	3	-	193	23,2%
Petroquímica	111	2	(7)	106	12,8%
Corporación	(37)	-	(2)	(39)	-4,5%
Total	754	99	(23)	830	100%

Millones de euros

2017	Beneficio Neto		Beneficio Neto NIIF		% sobre total
	Ajustado atribuido a sociedad dominante	Ajuste coste de reposición	Otros no recurrentes	atribuido a sociedad dominante	
Exploración y producción	145	-	(216)	(71)	-9,6%
Refino	481	71	(3)	549	73,8%
Marketing	182	(9)	-	173	23,3%
Petroquímica	111	17	(1)	127	17,1%
Corporación	(34)	-	-	(34)	-4,6%
Total	884	79	(220)	743	100%

Indicadores clave sobre Situación financiera y patrimonial

El **Capital Empleado del Grupo** se situaba al cierre de 2018 en los 8.632 millones de euros, frente a los 6.748 millones de euros al cierre del ejercicio 2017, registrando por tanto un incremento del 27,9%. El desglose por segmentos de negocio es el siguiente:

Millones de euros

Capital Empleado NIIF por segmentos	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Corporación	Total
Capital Empleado al 31/12/2018	3.051	3.605	925	1.103	(52)	8.632
Capital Empleado al 31/12/2017	1.579	3.216	904	1.126	(77)	6.748
Variación	1.472	389	21	(23)	25	1.884

Los fondos propios atribuidos a la sociedad dominante ascendían, al 31 de diciembre de 2018, a 5.436 millones de euros, financiando, por tanto, el 63% de la cifra de capital empleado a esa fecha.

El **endeudamiento neto** del grupo ha alcanzado los 3.089 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 frente a los 1.722 millones de euros al 31 de diciembre de 2017. La relación de apalancamiento es 1,77 en 2018 y 0,92 en 2017. (Para el cálculo del ratio de cobertura, consultar apartado 3.b Estructura de la deuda)

Indicadores clave. Flujos de caja

Presentamos a continuación la evolución de los flujos de efectivo del periodo, que nos permite visualizar la capacidad de nuestros negocios para generar caja libre en 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
EBITDA NIIF	1.879.647	1.978.246
Variación del capital circulante operacional	(504.132)	(650.859)
Cobros de intereses	19.317	38.490
Cobros de dividendos	70.428	49.843
Otros cobros/(pagos) de las actividades de explotación	(301.294)	(324.123)
Total flujos de tesorería de explotación	1.163.966	1.091.597
Pagos por inversiones	(2.114.782)	(714.944)
Cobros por desinversiones	100.813	106.535
Total flujo de tesorería de inversión	(2.013.969)	(608.410)
Flujo libre de caja	(850.003)	483.187

El **EBITDA** del Grupo ha disminuido un 5% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 1.879,6 millones de euros. Dicho decremento se ha debido principalmente a menores márgenes de la actividad de refino, a la depreciación del dólar con respecto al euro, compensados parcialmente por el aumento del precio de crudo que ha impactado positivamente en el área de Exploración y Producción.

El **flujo de tesorería de explotación** alcanzó 1.164 millones de euros, importe superior al del año anterior principalmente por un menor consumo de capital circulante al cierre del año, favorecido por la caída del precio del crudo y los productos en el mes de diciembre.

En cuanto a los **flujos de tesorería de inversión**, destacar el importante nivel de inversiones llevado a cabo durante el año, destacando la adquisición de un 20% de los campos offshore en Abu Dhabi (SARB y Umm Lulu) por un período de 40 años, gracias a la adjudicación de una concesión firmada con ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company).

Como resultado de este nivel de inversiones, y pese al aumento del cash flow operativo, **el flujo libre de caja** ha sido negativo en 850 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, frente a los 483 millones de euros positivos a 31 de diciembre de 2017.

Indicadores clave. ROACES

La rentabilidad del capital medio empleado del Grupo se recoge en el siguiente ROACE ajustado:

		Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017
ROACE Grupo Cepsa Ajustado	=	Resultado Operativo Neto Ajustado (media últimos 12 meses)	=
		845.056	949.732
	=	Media Capital Empleado Ajustado (sin inversiones sin rentabilidad)	=
		6.769.931	6.568.979
		12,5%	14,5%

Esta relación por negocios se muestra en la siguiente tabla:

ROACE Ajustado (CCS)	Exploración y Producción	Refino	Marketing	Petroquímica	Total
ROACE CCS al 31/12/2018	16,9%	8,9%	20,6%	11,9%	12,5%
ROACE CCS al 31/12/2017	8,9%	37,4%	22,6%	12,2%	14,5%

(*) El ROACE del área de Corporación no es un ratio evaluable.

d. Análisis de la evolución operativa por negocios

Exploración y Producción

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de Exploración y Producción en 2018 se ha incrementado un 59,8% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 231,9 millones de euros frente a los 145,1 millones de euros del 2017.

Este mayor resultado se ha debido en un mayor precio de realización (67,2 \$/b para 2018 frente a 52,6 \$/b para el año anterior) de los crudos que produce y comercializa el Grupo Cepsa, consecuencia a su vez del incremento del precio del crudo de referencia *Brent*.

Los programas de eficiencia y reducción de costes puestos en marcha en los últimos años también han contribuido positivamente a los sólidos resultados del área.

Asimismo la inversión y amortización en activos exploratorios se ha reducido en 2018 con relación a 2017, cuando la amortización fue significativa en Surinam, Malasia y Colombia.

La producción participada se ha situado en 83,4 miles de b/d, cifra un 9,5% inferior a la de 2017, debido principalmente al natural y previsto declino de ciertos yacimientos.

Las ventas han alcanzado los 14,2 millones de barriles, frente a los 13,5 del año anterior.

Durante el año la compañía ha reforzado su crecimiento en el área de Exploración y Producción, con una inversión total de 1.659 millones de euros, lo que ha contribuido a seguir fortaleciendo el modelo integrado de negocio. Destaca la inversión correspondiente al contrato de concesión offshore con ADNOC, mediante el cual hemos 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 e incrementará en alrededor de un 50% nuestra producción, cuando los campos alcancen su plateau.

De manera sintética los indicadores clave de la actividad han evolucionado como se indica a continuación:

Indicadores clave	2018	2017	2016
Inversiones en el periodo (millones de euros)	1.659	170	172
Producción participada (miles b/d)	83	92	97
Producción atribuida (miles b/d)	58	65	72

Refino

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de Refino durante 2018 se ha situado en 258,5 millones de euros, frente a los 480,5 millones de euros en 2017, con una reducción del 46,2%, debido a los menores márgenes de refino y a la depreciación del dólar.

La destilación de crudo se ha mantenido en niveles similares a los del año anterior, alcanzando un grado de utilización de la capacidad de destilación instalada en las refinerías del 91%. Se han destilado 160,9 millones de barriles de crudo y producido 21,8 millones de toneladas de derivados petrolíferos. La cesta de crudos destilada en el año tuvo un diferencial en coste con respecto al crudo de referencia Brent de -1,11 \$/b y un coste de flete medio asociado de 0,92 \$/b.

Los márgenes de la actividad de refino han experimentado un decremento significativo en 2018, debido a que el incremento del precio del crudo no se ha trasladado con la misma intensidad a las cotizaciones internacionales de los productos. En este sentido, el indicador del margen de refino de Cepsa se situó en 6,1 \$/b en 2018 frente a los 7,5 \$/b de 2017.

Durante el año se ha continuado realizando un importante esfuerzo inversor en las refinerías del grupo, tanto orientado a mejorar la conversión y eficiencia de las diferentes unidades de producción como a mejorar la seguridad y minimizar los impactos medioambientales. La inversión total en 2018 ha ascendido a 392 millones de euros, un 29,8% superior a la de 2017, destacando las correspondientes al proyecto Fondo de Barril en la Refinería Gibraltar - San Roque, que va a capacitarla para la conversión de inputs pesados en productos de mayor valor, y al proyecto de optimización de la Planta de Aromáticos de la Refinería La Rábida.

Las ventas de gas ascendieron a 30.003 Gwh, un 7,3% superior al año anterior, y la producción de electricidad a 2.242 Gwh, un 20,2% inferior a la del año anterior.

El Grupo cuenta con 2 refinerías, 8 plantas de cogeneración y un ciclo combinado, y está culminando la construcción de un parque eólico, en la provincia de Cádiz.

De manera resumida los indicadores clave para el negocio han evolucionado como se indica en el cuadro siguiente:

Indicadores clave	2018	2017	2016
Inversiones en el periodo (millones de euros)	392	302	216
Grado de utilización de refinerías	91%	91%	93%
Output (millones de toneladas)	21,81	21,36	21,64
Indicador margen de refino en Cepsa (USD/b)	6,1	7,5	5,6
Ventas de gas natural (GWh)	30.003	27.972	28.409
Producción de electricidad (GWh)	2.242	2.809	2.140
Precio de la electricidad al pool (€/Mwh)	57	52	40
Precio del gas natural (Henry Hub Spot €/Mwh)	12	9	8
Ventas de vapor de agua (Miles de toneladas)	4.895	4.871	4.660
Comercialización Trading (millones de barriles)	286	268	265

Marketing

El resultado ajustado después de impuestos del negocio de Marketing ha ascendido en 2018 a 189,2 millones de euros, superior a los 181,8 millones de euros del ejercicio 2017, que incluía la compensación recibida por 46 millones de euros, por el impacto negativo sobre los márgenes de la compañía de la regulación entre 2009 y 2012 del precio de la botella de butano.

Dentro de éste área de negocio se incluyen las ventas a través de la red de estaciones de servicio, la comercialización de combustibles a través del canal de venta directa y distribuidores, la comercialización de queroseno para el mercado de aviación, la comercialización de combustibles mediante la actividad de bunker en los principales puertos de España, y fuera de España en Panamá y Fujairah y la venta de lubricantes, asfaltos y gases licuados del petróleo. Durante 2018 se comercializaron, a través de estos canales, 21,9 millones de toneladas, cifra similar a la del mismo periodo del año anterior.

El Grupo dispone de una red de 1.799 estaciones de servicio a 31 de diciembre de 2018, además de 2 plantas de lubricantes, 5 de asfaltos, 11 de envasado de gases licuados del petróleo, y está presente en los principales aeropuertos y puertos españoles.

Las inversiones en 2018 han ascendido a 101 millones de euros, un 64,4% inferior a los 284 millones de euros de 2017, año en que tuvo lugar la adquisición de 23 estaciones de servicio en las provincias de Madrid y Toledo. Estas inversiones se han destinado al mantenimiento de instalaciones y a reforzar la cuota de mercado en los canales en que estamos presentes.

De manera resumida, los indicadores clave de este segmento han evolucionado como se indica en el cuadro siguiente:

Indicadores clave	2018	2017	2016
Ventas de combustible para buques (millones de toneladas)	6,2	5,7	5,1
Ventas de combustibles en otros canales y de otros productos energéticos (millones de toneladas)	15,7	15,9	15,4
Número de estaciones de servicio	1.799	1.815	1.788
Inversiones en el periodo (millones de euros)	101	284	85

Petroquímica

El resultado neto ajustado del negocio de Petroquímica en 2018 ha ascendido a 110,7 millones de euros cifra similar a la de 2017.

En la línea de LAB, materia prima para detergentes biodegradables en la que Cepsa es líder a nivel Global, los resultados han sido ligeramente superiores a los del periodo anterior.

En la línea de Fenol-Acetona, materias primas para la producción de plásticos de última generación, donde Cepsa es número 2 a nivel global, los resultados han sido superiores en un 11% a los del año anterior, debido al aumento de las ventas (4%) y a la recuperación de márgenes en el mercado asiático.

En la línea de Disolventes, el nivel de resultados ha estado ligeramente por debajo del ejercicio anterior, derivado de una corrección a la baja de los márgenes y de menor disponibilidad de producto

Las ventas totales de productos petroquímicos alcanzaron los 2,9 millones de toneladas, en línea con los volúmenes comercializados en el ejercicio anterior.

Las inversiones del año ascendieron a 80 millones de euros, entre las que destaca el proyecto de ampliación de la producción de la planta química Puente Mayorga, situada en San Roque (Cádiz), que permitirá aumentar la capacidad de producción de la planta de 200.000 a 250.000 toneladas de LAB, y supondrá la instalación de la tecnología Detal, desarrollada por Cepsa y UOP, para mejorar la eficiencia de la misma. La puesta en marcha está prevista que tenga lugar en el año 2020.

El Grupo Cepsa cuenta actualmente con 3 plantas industriales en la línea de LAB localizadas en España, Brasil y Canadá, 2 para la línea de Fenol y Acetona (en España y China), 1 para la línea de surfactantes (en Alemania) y 1 en Indonesia para la fabricación de alcoholes vegetales.

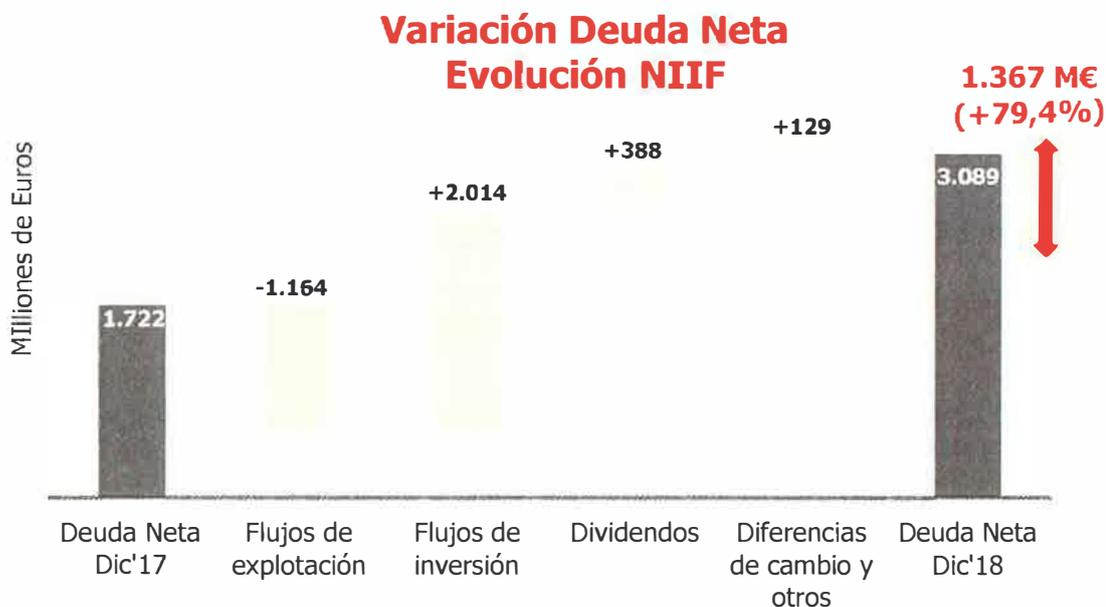
Los indicadores más relevantes de este segmento se muestran a continuación:

Indicadores clave	2018	2017	2016
Ventas consolidadas de productos petroquímicos (millones de toneladas)	2,9	2,9	3,0
Inversiones en el periodo (millones de euros)	80	116	86

3. Liquidez y recursos de capital

a. Apalancamiento

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2018 se ha incrementado en 1.367 millones de euros hasta los 3.089 millones de euros frente a los 1.722 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, debido fundamentalmente a las inversiones realizadas en el año en el área de Exploración y Producción.



Como consecuencia, el índice de autonomía financiera (Gearing ratio), expresado como el cociente entre la deuda neta y endeudamiento más fondos propios, se sitúa al cierre del ejercicio 2018 en el 35,8% frente al 25,5% en el ejercicio 2017.

	Miles de euros	
	2018	2017
Deudas con entidades de crédito no corriente	2.955.916	1.628.425
Deudas con entidades de crédito corriente	380.434	639.348
Tesorería y otros activos líquidos	(246.878)	(545.637)
Endeudamiento neto remunerado	3.089.472	1.722.136
Patrimonio neto	5.542.441	5.025.713
Capital Empleado IFRS	8.631.913	6.747.849
Endeudamiento neto remunerado / (Endeudamiento neto remunerado + Patrimonio)	35,8%	25,5%

b. Estructura de la deuda

La estructura de la deuda por tipo de interés y por divisa se puede ver en las Notas 17 y 28 de las Cuentas Anuales.

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se mitiga mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local o funcional fundamentalmente en dólares.

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2018 se sitúa en 2,60%, frente al 2,09% del mismo periodo del año anterior (Ver Nota 17 de las Cuentas Anuales).

El Grupo Cepsa presenta una sólida posición de liquidez a diciembre de 2018, totalizando 2.680,4 millones de euros (2.433,5 millones de euros de líneas de crédito no dispuestas más 246,9 millones de euros de efectivo y equivalentes de efectivo), lo que le permite hacer frente a sus vencimientos de deuda de los próximos 24 meses.

El Grupo Cepsa gestiona de forma activa el perfil de vencimientos de la deuda financiera, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones de pago tanto ordinarias como excepcionales, así como abordar sus proyectos de crecimiento.

En cuanto a la distribución por vencimientos de los saldos disponibles, se muestra en el siguiente cuadro:

Vencimiento disponible	Millones de euros
2019	322
2020	50
2021	1.537
2022	0
2023 en adelante	524
Total	2.433
Efectivo y otros medios equivalentes	247
Total liquidez ajustada	2.680

La información relativa a la deuda de Cepsa a cierre de 2018 se muestra en la Nota 17 de las Cuentas Anuales.

Ratio de cobertura de deuda:

	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Deuda Neta Consolidada	3.089.472	1.722.136
EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)	1.745.648	1.873.841
	= 1,77	= 0,92

c. Capital circulante

El detalle del fondo de maniobra a 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activos corrientes operativos ¹	4.800.103	4.396.136
Pasivos corrientes operativos ²	3.195.790	2.988.950
Capital Circulante	1.604.313	1.407.186

En el Grupo, el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 19 días, por debajo del límite máximo legal de 60 días establecido por la Ley 15/2010 de 5 de julio, en la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales. (Nota 21 de las Cuentas Anuales consolidadas). El periodo medio de cobro a clientes durante el ejercicio ha sido de 24,8 días.

d. Análisis de obligaciones contractuales y operaciones fuera de balance

El detalle de obligaciones contractuales, operaciones fuera de balance y pasivos contingentes de Cepsa se incluye en la Nota 33 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

4. Modelo de Gestión de Riesgos

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

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

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

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

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

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

a. Riesgos estratégicos

Riesgos Macroeconómicos

Muchas economías en el mundo, incluyendo bastantes de aquellas en las que operamos, han sufrido desaceleración y/o condiciones de recesión durante la última década. Estas condiciones fueron incrementadas por la volatilidad 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 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 de clave de decisiones para así anticipar posibles sobresaltos de mercado.

Riesgos geopolíticos

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

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

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

El Grupo Cepsa está sometido a cambios en el marco regulatorio derivados de las amenazas medioambientales y de cambio climático en los países en los que operamos. Dada la continuada y creciente atención al cambio climático y el giro global hacia economías de baja utilización del carbón y fuentes de energía limpias, esperamos y nos estamos preparando para cambios adicionales en las políticas y en la regulación que se diseñen para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero ("GEI"), que consideramos que 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 del Grupo, son algunas de las palancas de Cepsa para hacer frente a estos riesgos.

Riesgo de margen de Refino

Una contracción en los márgenes de refino de crudo o de los productos de los otros segmentos de negocio afectaría negativamente a nuestras actividades, estado 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, el Grupo puede verse afectado por las opiniones y acciones contrarias a sus actividades y que pueden dañar a su imagen y reputación, afectando a sus oportunidades de negocio en la zona o en el país.

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

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

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

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

Riesgo de precio de materias primas

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

1. Desde el punto de vista operacional, el dólar es la moneda en la que se encuentran denominadas multitud de las transacciones comerciales, como los abastecimientos de crudo. El Grupo minimiza el impacto del riesgo de cambio de estas transacciones centralizando y gestionando la posición neta global de los flujos de caja en dólares de las distintas empresas del Grupo.
2. Respecto al riesgo del valor neto patrimonial consolidado de inversiones en filiales extranjeras, éste se mitiga manteniendo deuda en la moneda en la que está denominada cada inversión, aplicando coberturas de inversión neta a dichas filiales.
3. Por último, determinadas sociedades del grupo obtienen flujos de caja en moneda distinta a su moneda funcional. En estas situaciones, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda en la que están denominados los flujos de caja. Para estas situaciones, se justifican y documentan relaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Riesgo de tipo de interés

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

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

A cierre del 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, Euribor, y tipo oficial del Banco Central de China (PBOC).

Riesgo de liquidez

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

En este sentido, el Grupo Cepsa cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas, suficientes para cubrir vencimientos de deuda por un plazo de 24 meses en escenarios de créditos comprimidos.

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

Riesgo de crédito

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

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

El Grupo cuenta, 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 el Grupo, son en su gran mayoría, entidades financieras y compañías de seguro de elevada solvencia crediticia. No obstante lo anterior, el Grupo evalúa igualmente la solvencia de cada una de estas contrapartes, asignando un límite de crédito a cada una de ellas.

El Grupo Cepsa no cuenta con concentraciones relevantes de riesgo de crédito en contrapartes comerciales, dado que sus ventas se encuentran distribuidas entre un gran número de clientes. 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 del Grupo Cepsa persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y en asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes del Grupo Cepsa. El compromiso del Grupo Cepsa se plasma en la Política Fiscal aprobada por el Consejo de Administración en el año 2015.

Uno de los principales axiomas presentes en la Política Fiscal, por parte del Grupo Cepsa, es la no utilización de sociedades en paraísos fiscales, salvo que la presencia en dichos territorios obedezca a motivos

económicos válidos o porque hayan sido adquiridas directa o indirectamente como consecuencia de la adquisición de un grupo de empresas.

Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo se haya 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 refino 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.

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

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

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

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

Riesgos relacionados con la seguridad de la información

La operación de muchos de nuestros procesos de negocio depende de la disponibilidad ininterrumpida de nuestros sistemas de tecnologías de la información (TI) y de tecnologías operacionales (TO). Para mantener la competitividad estamos confiando crecientemente en la automatización, la operación

centralizada y las nuevas tecnologías para gestionar y monitorizar nuestras complejas actividades de procesado y producción. Un ciberataque en un sistema de tecnología podría derivar en consecuencias graves.

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

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

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

Riesgos físicos 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. El Grupo Cepsa ha enmarcado el análisis de la estrategia del carbono que le proporcione un abanico de herramientas para mejorar en esta materia por medio del cumplimiento de las más estrictas normas y regulaciones, así como, los objetivos de eficiencia y sostenibilidad que nosotros mismos nos fijamos alineados con la mejora de nuestro desempeño, evaluándolos de 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. El Grupo Cepsa tiene presente que una mirada a largo plazo respecto de la cualificación de su personal es esencial.

El Grupo 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

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

d. Riesgos de regulación y cumplimiento

Cumplimiento normativo

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

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

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

Litigios y arbitrajes

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

Falta de conducta ética

El incumplimiento con las leyes antisoborno, anticorrupción u otras similares, podría exponernos a responsabilidades legales y afectar negativamente a nuestra reputación o nuestros negocios, estado financiero y resultados.

Tenemos actividades en países que presentan riesgos de corrupción y que pueden tener instituciones legales débiles, falta de control y transparencia o una cultura de negocio que no refleja en su conjunto las normales que prevalecen en Europa Occidental. Además los gobiernos juegan un papel importante en el sector del crudo y del gas, a través de la propiedad sobre los recursos, la participación, licencias y programas de contenido local, lo que supone un alto nivel de interacción con agentes públicos. Por nuestras actividades internacionales, estamos sometidos a leyes anticorrupción y antisoborno en muchas jurisdicciones. Si bien contamos con políticas anticorrupción en curso, no tenemos la total seguridad que vayan a ser efectivas o protegenos de estar expuestos a violar leyes anticorrupción o antisoborno.

Nuestro Código de Ética y Conducta (el "**Código**") establece los principios fundamentales, normas y conductas que, al cumplirlas, nos posibilitan perseguir nuestra misión con éxito, alcanzar nuestros objetivos y promover nuestros valores, al indicar los estándares legales y éticos aplicables a nuestros consejeros, directivos y empleados, así como a terceros que trabajen para nosotros o en nuestro nombre. No obstante, no existe total seguridad de que no puedan aparecer episodios de falta de conducta ética o de incumplimiento de las regulaciones o legislación aplicables o de nuestro Código. Cualquiera de ellos puede acarrear un daño a nuestra reputación y una repetida falta de cumplimiento podría desembocar en un problema para la integridad de nuestras operaciones.

Riesgos de cumplimiento asociados a sanciones económicas y comerciales impuestas por los Estados Unidos, Unión Europea u otras jurisdicciones

Los Estados Unidos, la Unión Europea u otros países vienen imponiendo sanciones económicas y referentes al comercio internacional a determinados países, compañías e individuos.

Los términos de la legislación y de otras normativas que establecen régimen sancionador son de un alcance amplio, en particular en los Estados Unidos, y dado la importancia de los Estados Unidos para los mercados financieros internacionales, la imposición por este país de sanciones a cualquier nación, compañía o individuo puede llevar a otras compañías, como la nuestra, a no poder operar directamente en los Estados Unidos, exigiéndonos cesar en los acuerdos con el país, compañía o individuo sancionado si queremos seguir teniendo acceso al capital o a los mercados de deuda estadounidense o internacional.

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.

El Grupo 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.

5. Información sobre la evolución previsible de la entidad.

El Grupo Cepsa avanza en su proceso de transformación hacia una compañía energética integrada. Dentro de las acciones contempladas para los próximos años se incluye la realización de inversiones en las diversas áreas de negocio como ruta de crecimiento para alcanzar los objetivos previstos. Por Unidades de Negocio, las prioridades estratégicas son las siguientes:

- Ampliar la cartera de Exploración y Producción incrementando el nivel de reservas propias de crudo en regiones clave como el norte de África, América Latina y Abu 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 del Grupo respecto a sus negocios clave en sus mercados naturales, impulso a la explotación de actividades sinérgicas y de alto valor añadido y búsqueda de oportunidades de crecimiento en mercados vecinos como Portugal y Marruecos.
- En Petroquímica, para reforzar el liderazgo actual de Cepsa en negocios clave, continuar la expansión global, desarrollar la cadena de alcoholes y diversificar la cadena de fenol aguas abajo.

6. Otra información relevante

a. Política de dividendos

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
- 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 los dividendos entregados en el ejercicio 2018, se informa en la nota 16 de las Cuentas Anuales Consolidadas.

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 34 de las Cuentas Anuales Consolidada.

d. Actividades de Investigación y Desarrollo

La cultura de la innovación es una de nuestras señas de identidad. Utilizamos la tecnología y la investigación para generar valor, ser más competitivos, optimizar los procesos y mejorar la eficiencia y la calidad de nuestros productos.

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.
- Ingeniería además ha asignado los *Front End Engineering Design* (FEED) para la construcción de la nueva planta química de Ruwais, en asociación con ADNOC, que nos permitirá estimar su coste de desarrollo, así como el redesarrollo del campo de petróleo Rhoude el Krouf, en Argelia.

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.

7. Medidas Alternativas del Rendimiento y glosario de términos

La información financiera contenida en este informe contiene medidas preparadas con la normativa contable aplicable (NIIF-UE) así como otras medidas alternativas del rendimiento.

Medida Alternativa del Rendimiento	Unidad de medida	Relevancia de su uso	Localización
Ebitda	Millones de euros	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.	Indicador clave sobre resultado.
Ajuste a coste de reposición (CCS)	Millones de euros	Comunmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios que deben trabajar con inventarios sujetos a fluctuación constante de precios.	Indicador clave sobre resultado.
Elementos no recurrentes	Millones de euros	Permite presentar los resultados de los negocios excluyendo aquellos ingresos o gastos atípicos no directamente relacionados con la actividad (no recurrentes)	Indicador clave sobre resultado.
Deuda neta	Millones de euros	Medida del nivel de endeudamiento	Indicador clave sobre situación financiera
Capital empleado	Millones de euros	Capital invertido en la Compañía de origen propio y ajeno.	Indicador clave sobre situación financiera
Cobertura de deuda	%	Medida de la proporción del endeudamiento del Grupo en relación con su rentabilidad, habitualmente con su rentabilidad operativa	Indicador clave sobre situación financiera
Flujo libre de caja	Millones de euros	Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos y atender al pago de la deuda.	Indicadores clave. Flujos de caja
Beneficio operativo neto	Millones de euros	Utilizado para el cálculo del ROACE	Indicadores clave. Roaces
ROACE	%	Medida utilizada para evaluar la capacidad que tienen los activos en explotación para generar beneficios.	Indicadores clave. Roaces
Autonomía financiera (Gearing)	%	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación del Grupo	3.a. Apalancamiento.

Para la mejor comprensión del informe, a continuación definimos dichas medidas:

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization). Está formado por los ingresos y gastos derivados de las operaciones de cada unidad de negocio incluyendo la dotación a provisiones neta de reversiones, así como los resultados por enajenación de activos. En su determinación no se incluye la amortización y deterioro de los activos no corrientes, ni la transferencia a resultados de subvenciones de capital ni, por supuesto, aquellos resultados de carácter financiero o de carácter no operativo.

El EBITDA es un indicador financiero útil que determina el margen operativo de una empresa, permitiendo la evaluación del negocio en relación con su capacidad para generar fondos antes de impuestos. Este indicador es altamente comparable entre empresas y con otras compañías del sector de Petróleo y Gas, ya que no está influenciado por indicadores financieros y fiscales que no involucran la salida de efectivo.

Ajuste a coste de reposición (CCS): En este sistema, el coste de las ventas se determina con referencia a los precios medios del mes en curso en vez de al coste medio ponderado de adquisición que se utiliza en la valoración contable. En consecuencia, el ajuste a coste de reposición se determina como la diferencia entre estos dos métodos.

Elementos no recurrentes (o Clean): aquellos ingresos o gastos atípicos, que no están directamente relacionados con la actividad de la compañía y que se producen de forma inusual. Por ejemplo:

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

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

Deuda neta: es el indicador utilizado por la administración para medir el nivel de deuda de la compañía. Está compuesto por préstamos bancarios (corrientes y no corrientes) menos efectivo y equivalentes al efectivo.

Capital empleado: Es la magnitud constituida por los activos no corrientes más el capital circulante operativo, neta de los capitales gratuitos. Los activos no corrientes incluyen los activos intangibles, tangibles, financieros y por impuestos diferidos, con excepción de la financiación concedida a empresas del grupo. El capital circulante operativo incluye todos los epígrafes de activos y pasivos corrientes de carácter operativo (activos y pasivos corrientes excepto la financiación concedida o recibida por empresas del grupo, la deuda financiera corriente externa y los activos líquidos). Los capitales gratuitos comprenden los epígrafes de subvenciones de capital, provisiones para riesgos y gastos, pasivos por impuestos diferidos y otros pasivos no corrientes de carácter no financiero. Es útil para determinar la eficiencia del uso de capital que la compañía ha invertido.

Ratio de cobertura de deuda: Se calcula dividiendo la deuda neta por el EBITDA, en el caso del Grupo Cepsa, utilizando el EBITDA ajustado y permite conocer la capacidad del Grupo para devolver la financiación ajena en un número de años (x veces). Sirve como comparativa con otras compañías.

Flujo libre de caja: mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión y se utiliza para evaluar los fondos disponibles para satisfacer el pago de dividendos y gastos financieros de deuda.

Beneficio operativo neto: Consiste en el beneficio neto después de impuestos (NIAT) deducido los costos financieros (netos de impuestos). Generalmente se usa para el cálculo de ROACE.

ROACE: RETURN ON AVERAGE CAPITAL EMPLOYED o RENTABILIDAD MEDIA DEL CAPITAL EMPLEADO. Este ratio es el cociente entre el Resultado operativo neto Clean CCS (media de los últimos 12 meses) y el capital empleado medio determinado como media entre su valor al inicio y al final del período considerado. Estos valores de capital empleado son minorados en las inversiones sin rentabilidad. Es el indicador clave que muestra el rendimiento tanto del Grupo como de sus negocios.

Autonomía Financiera (Gearing ratio): Es el cociente entre las siguientes magnitudes:

- Deuda financiera neta (deuda financiera corriente y no corriente menos los activos líquidos).
- Fondos propios (menos dividendos acordados o previstos) más la deuda financiera neta.

Este ratio muestra, en su evolución temporal, la tendencia del endeudamiento del Grupo y en valor absoluto, la capacidad de endeudamiento en relación a los fondos propios del mismo.



Indicadores no financieros

Barril: Unidad de medida de volumen de crudo equivalente a 42 galones U.S. o 158,9 litros. Las cantidades de hidrocarburos líquidos en barriles se expresan a 60 ° F.

Barril de petróleo equivalente (boe): Unidad convencional para medir la energía liberada por una cantidad de combustible relacionándola con la energía liberada por la combustión de un barril de petróleo.

Grado de utilización de refinerías: Relación entre la cantidad total de petróleo crudo procesado en las unidades de destilación de crudo en relación con las capacidades máximas de procesamiento de estas unidades.

GW: Gigavatios (1.000 millones de vatios). El vatio es la unidad de potencia eléctrica del Sistema Internacional producida por una diferencia de potencial de 1 voltio y una corriente eléctrica de 1 amperio (1 voltiamperio).

MWh: Megavatios/hora. Unidad de medida de energía. MWh.

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

Producción atribuida (net entitlement): El porcentaje de producción de los derechos para la exploración y producción de hidrocarburos en una concesión luego de acuerdos de producción compartida.

Producción participada (working interest): El porcentaje de producción de los derechos de exploración y producción de hidrocarburos en una concesión antes de aplicar las condiciones contractuales en el caso de Contratos de Reparto de Producción.

Reservas atribuidas: Cantidades estimadas de petróleo y gas y sustancias relacionadas asignadas al Grupo Cepsa que se espera sean económicamente producibles, a partir de una fecha dada, mediante la aplicación de proyectos de desarrollo.

Reservas probadas (reservas 1P): Las reservas probadas son las cantidades de petróleo que, mediante el análisis de datos geológicos y de ingeniería, puede estimarse con razonable certeza de que a partir de una fecha determinada, son comercialmente recuperables de los depósitos conocidos y en las condiciones económicas actuales, métodos de funcionamiento y regulaciones gubernamentales.

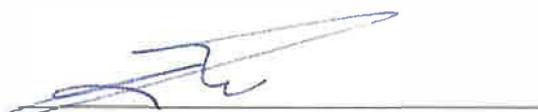
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CEPESA)

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado – Ejercicio 2018

Las Cuentas Anuales Consolidadas (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria, todos ellos consolidados), junto con el Informe de Gestión Consolidado de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. y sociedades dependientes (Grupo 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 Consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Cepsa y asimismo, el Informe de Gestión Consolidado complementario de las Cuentas Anuales Consolidadas incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del Grupo Cepsa, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 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. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CEPSA)
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado – Ejercicio 2018

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales Consolidadas (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria, todos ellos consolidados) de Compañía Española de Petróleos, S.A.U. (CEPSA) y sociedades dependientes (Grupo Cepsa) 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 del Grupo Cepsa.

En Madrid, 28 de febrero de 2019



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