

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

**CEPSA QUÍMICA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de CEPSA QUÍMICA, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CEPSA QUÍMICA, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Descripción La Sociedad incluye estimaciones significativas en la valoración de determinadas operaciones económicas y financieras, como son la determinación de la recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas. Los principales criterios e hipótesis utilizados para la valoración de estos activos se describen en la nota 4.4.4, de la memoria adjunta.

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

Nuestra Respuesta

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

- ▶ Realizamos un entendimiento del proceso adoptado por la entidad para evaluar la capacidad de recuperación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y revisamos el diseño y la efectividad operativa de los controles claves.
- ▶ Revisamos, en colaboración con nuestros especialistas de valoraciones, la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección para la elaboración de los flujos de caja descontados de cada asociada, cubriendo, en particular, la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo.
- ▶ Para los flujos de caja utilizados en los análisis de deterioro confirmamos que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio estaban adecuadamente soportadas por el plan estratégico aprobado y su razonabilidad en base a las condiciones actuales de las compañías y las expectativas sobre su potencial evolución.
- ▶ Verificamos la exactitud matemática de los modelos de deterioro y realizamos un análisis de sensibilidad, así como otros procedimientos adicionales para asegurar la integridad de los deterioros.
- ▶ Revisamos los desgloses incluidos en las cuentas adjuntas de conformidad con la normativa vigente.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2021 Núm.01/21/04759

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

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

4 de marzo de 2021

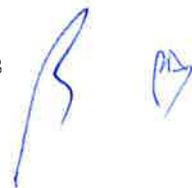
CUENTAS ANUALES
Cepsa Química, S.A

Correspondientes al Ejercicio 2020
Expresada en Miles de euros

INDICE

	Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estado total de cambios en Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo.....	4
	Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.....	9
1.	Actividad de la Empresa	9
2.	Bases de presentación de las cuentas anuales.....	10
	2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.....	10
	2.2 Imagen fiel.....	10
	2.3 Principios contables no obligatorios aplicados	10
	2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre	10
	2.5 Comparación de la información.....	11
3.	Aplicación del resultado.....	11
4.	Normas de registro y valoración	14
	4.1 Inmovilizado intangible	14
	4.2 Inmovilizado material	14
	4.3 Arrendamientos	16
	4.4 Instrumentos financieros	16
	4.5 Existencias	20
	4.6 Transacciones en moneda extranjera	21
	4.7 Impuesto sobre Beneficios	21
	4.8 Ingresos y gastos.....	22
	4.9 Provisiones y contingencias.....	22
	4.10 Indemnizaciones por despido	23
	4.11 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.....	23
	4.12 Compromisos por pensiones.....	23
	4.13 Subvenciones, donaciones y legados.....	25
	4.14 Transacciones con vinculadas.....	25
	4.15 Partidas corrientes y no corrientes	25
	4.16 Estado de flujo de efectivo.....	25
5.	Asuntos relevantes con la COVID-19.....	26
	5.1 Existencias	26
	5.2 Deterioro del inmovilizado	27
	5.3 Acciones de mitigación de riesgos e impactos futuros	27
6.	Inmovilizado intangible	27
7.	Inmovilizado material.....	27
8.	Arrendamientos.....	29
9.	Activos financieros (largo y corto plazo)	31
	9.1 Inversiones financieras a largo plazo.....	32
	9.2 Inversiones financieras a corto plazo.....	32
	9.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	33
	9.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.....	36
10.	Instrumentos financieros derivados.....	38
	10.1 Cobertura de flujos de efectivo	39
11.	Existencias.....	39
12.	Patrimonio neto y fondos propios	42
	12.1 Reserva legal	42

12.2 Reserva de actualización	42
12.3 Reservas voluntarias.....	43
12.4 Subvenciones.....	43
13. Provisiones y contingencias	43
13.1 Provisiones	43
13.2 Contingencias	45
14. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)	45
14.1 Pasivos financieros a largo plazo.....	45
14.2 Pasivos financieros a corto plazo.....	46
14.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.....	46
15. Administraciones Públicas y situación fiscal	47
15.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas	47
15.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	48
15.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto	49
15.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades.....	49
15.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades.....	50
15.6 Activos por impuesto diferido registrados.....	50
15.7 Pasivos por impuesto diferido	50
15.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.....	51
16. Moneda extranjera.....	51
17. Ingresos y gastos	52
17.1 Importe neto de la cifra de negocios	52
17.2 Aprovisionamientos	53
17.3 Detalle de compras según procedencia	53
17.4 Cargas sociales	53
17.5 Ingresos y gastos financieros	54
17.6 Resultados por enajenación de instrumentos financieros	54
18. Operaciones y saldos con partes vinculadas	54
18.1 Operaciones con vinculadas.....	54
18.2 Saldos con vinculadas	55
18.3 Retribuciones al Órgano de Administración	56
18.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses (Administradores).....	56
18.5 Estructura financiera.....	57
19. Información sobre medio ambiente.....	57
20. Otra información	58
20.1 Personal	58
20.2 Honorarios de auditoría.....	59
20.3 Acuerdos fuera de balance	59
21. Hechos posteriores	60
• Informe de Gestión del ejercicio 2020.....	61
• Formulación de cuentas anuales e informe de Gestión del ejercicio 2020. Firma de los Administradores Solidarios.....	67





BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Activo	Notas de la memoria	31/12/2020	31/12/2019
Miles de euros			
Activo no corriente		785.746	756.190
Inmovilizado intangible	Nota 6	7.936	7.100
Desarrollo		1.018	1.018
Patentes		2.683	2.262
Aplicaciones informáticas		4.235	3.820
Inmovilizado material	Nota 7	385.563	355.604
Terrenos y construcciones		14.332	14.568
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		175.636	189.443
Inmovilizado en curso y anticipos		195.595	151.593
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		381.365	389.227
Instrumentos de patrimonio	Nota 9.3 y 18.2	372.123	376.947
Créditos a empresas	Nota 9.1 y 18.2	9.242	12.280
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9.1	393	341
Créditos a terceros		243	191
Otros activos financieros		150	150
Activos por impuesto diferido	Nota 15.6	10.489	3.918
Activo corriente		391.076	508.611
Existencias	Nota 11	130.996	149.255
Productos comerciales		12.199	14.592
Subproductos y Materiales Recuperados		1.101	1.411
Productos terminados refinados		84.228	101.685
Materias primas		16.163	13.131
Materiales y otros		6.447	6.387
Derechos de emisión		10.858	12.623
Anticipos a proveedores		-	2
Deterioro de existencias		-	(576)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		218.821	325.475
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 9.4.2	104.637	160.826
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 9.4.2 y 18.2	111.224	161.615
Deudores varios	Nota 9.4.2	689	819
Personal	Nota 9.4.2	170	169
Activos por impuesto corriente	Nota 15.5	9	9
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15.1	2.092	2.037
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 9.2 y 18.2	31.759	20.054
Créditos a empresas		29.459	19.044
Derivados	Nota 10	2.300	999
Otros activos financieros		-	11
Inversiones financieras a corto plazo		2.992	6.660
Créditos a empresas	Nota 9.2	43	6.542
Derivados	Nota 10	2.844	19
Otros activos financieros	Nota 9.2	105	99
Periodificaciones a corto plazo		29	86
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 9.4.2	6.479	7.081
Tesorería		6.479	7.081
Total Activo		1.176.822	1.264.801

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020

Miles de euros

Patrimonio neto y Pasivo	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	711.535	677.813
Fondos propios	706.634	673.005
Capital	60	60
Capital escriturado	60	60
Prima de emisión	43.730	43.730
Reservas	129.488	129.488
Legal y estatutarias	12	12
Otras reservas	129.476	129.476
Otras aportaciones de socios	473.425	473.425
Resultado del ejercicio	172.432	46.302
Dividendo a cuenta	(112.500)	(20.000)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.901	4.808
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	4.901	4.808
Pasivo no corriente	15.723	19.393
Provisiones a largo plazo	10.882	13.624
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	1.490	-
Actuaciones medioambientales	220	220
Otras provisiones	9.172	13.404
Deudas a largo plazo	1.142	1.571
Otros pasivos financieros	1.142	1.571
Pasivos por impuesto diferido	2.611	3.050
Periodificaciones a largo plazo	1.088	1.148
Pasivo corriente	449.565	567.595
Provisiones a corto plazo	8.654	11.614
Deudas a corto plazo	32.979	32.225
Derivados	5.781	148
Otros pasivos financieros	27.198	32.077
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	176.744	230.886
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	231.128	292.810
Proveedores	15.330	26.993
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	160.309	203.505
Acreedores varios	45.348	50.994
Personal	4.978	6.343
Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.163	4.975
Periodificaciones a corto plazo	60	60
Total Patrimonio neto y Pasivo	1.176.822	1.264.801

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2020

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2020

	Notas de la memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Miles de euros			
Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17.1	2.029.256	2.897.268
Ventas		2.027.813	2.895.423
Prestación de servicios		1.443	1.845
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(17.767)	(52.665)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 7	177	54
Aprovisionamientos		(1.537.989)	(2.378.392)
Consumo de mercaderías	Nota 17.2 y 17.3	(212.478)	(345.198)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	Nota 17.2 y 17.3	(1.323.865)	(2.030.787)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.223)	(2.954)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		576	547
Otros ingresos de explotación		11.157	16.470
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		8.507	12.432
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		2.650	4.038
Gastos de personal		(41.812)	(40.066)
Sueldos, salarios y asimilados		(30.221)	(30.017)
Cargas sociales	Nota 17.4	(9.644)	(10.049)
Provisiones		(1.947)	-
Otros gastos de explotación		(267.090)	(296.023)
Servicios exteriores		(258.870)	(279.695)
Tributos		(3.298)	(3.870)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		154	(305)
Otros gastos de gestión corriente		(5.076)	(12.153)
Amortización del inmovilizado	Nota 6 y 7	(43.392)	(42.381)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 12.4	12.472	15.153
Excesos de provisiones		4.517	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 7	142	(8.954)
Resultados por enajenaciones y otros		142	(8.954)
Otros Resultados		414	344
Resultado de explotación		150.086	110.808
Ingresos financieros	Nota 17.5	29.789	16.780
De participaciones en instrumentos de patrimonio		28.819	12.259
En empresas del grupo y asociadas		28.819	12.259
De valores negociables y otros instrumentos financieros		970	4.521
En empresas del grupo y asociadas		912	4.477
En terceros		58	44
Gastos financieros	Nota 17.5	(3.043)	(5.259)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(4.255)
Por deudas con terceros		(2.953)	(862)
Por actualización de provisiones		(90)	(142)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		947	561
Cartera de negociación y otros		947	561
Diferencias de cambio	Nota 16	(191)	(2.707)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		24.644	(49.285)
Deterioros y pérdidas	Nota 9.3 y 17.6	3.581	(49.285)
Resultados por enajenaciones y otros	Nota 9.3 y 17.6	21.063	-
Resultado financiero		52.146	(39.910)
Resultado antes de impuestos		202.232	70.898
Impuestos sobre beneficios	Nota 15.4	(29.797)	(24.595)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		172.432	46.302
Resultado del ejercicio		172.432	46.302

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2020



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2020

		Miles de euros	
Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas de la memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		<i>172.432</i>	<i>46.302</i>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 12.4	13.991	14.850
Efecto impositivo	Nota 12.4	(3.497)	(3.712)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		<i>10.494</i>	<i>11.139</i>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 12.4	(13.868)	(16.546)
Efecto impositivo	Nota 12.4	3.469	4.139
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		<i>(10.399)</i>	<i>(12.408)</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		<i>172.527</i>	<i>45.033</i>

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2020

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2020

		Miles de euros						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<i>Saldo final del ejercicio 2018</i>	<i>60</i>	<i>43.730</i>	<i>582.777</i>	<i>-</i>	<i>158.136</i>	<i>-</i>	<i>6.080</i>	<i>790.782</i>
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2019</i>	<i>60</i>	<i>43.730</i>	<i>582.777</i>	<i>-</i>	<i>158.136</i>	<i>-</i>	<i>6.080</i>	<i>790.782</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos</i>					46.302		(1.272)	162.313
<i>Operaciones con accionistas</i>								
Distribución de dividendos (-)			(611.425)	473.425		(20.000)		(158.000)
Otras operaciones				473.425		(20.000)		473.425
<i>Otras variaciones del patrimonio neto</i>			158.136		(158.136)			-
<i>Saldo final del ejercicio 2019</i>	<i>60</i>	<i>43.730</i>	<i>129.488</i>	<i>473.425</i>	<i>46.302</i>	<i>(20.000)</i>	<i>4.808</i>	<i>677.813</i>
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020</i>	<i>60</i>	<i>43.730</i>	<i>129.488</i>	<i>473.425</i>	<i>46.302</i>	<i>(20.000)</i>	<i>4.808</i>	<i>677.813</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos</i>					172.432		92	172.524
<i>Operaciones con accionistas</i>								
Distribución de dividendos (-)			(46.302)			(92.500)		(138.802)
Otras operaciones						(92.500)		(138.802)
<i>Otras variaciones del patrimonio neto</i>			46.302		(46.302)			-
<i>Saldo final del ejercicio 2020</i>	<i>60</i>	<i>43.730</i>	<i>129.488</i>	<i>473.425</i>	<i>172.432</i>	<i>(112.500)</i>	<i>4.900</i>	<i>711.535</i>

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2020

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2020

	Notas de la memoria	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)			
Resultado del ejercicio procedente de ops. Continuas	Nota 15.4	263.281	59.689
Resultado del ejercicio antes de impuestos		202.233	70.898
Ajustes al resultado			
Amortización del inmovilizado	Nota 6 y 7	(1.034)	80.308
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 9.3	43.392	42.381
Variación de provisiones		14.631	(368)
Imputación de subvenciones	Nota 12.4	5.701	5.977
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(12.472)	(16.547)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(142)	8.954
Ingresos financieros	Nota 17.5	(24.644)	49.285
Gastos financieros	Nota 17.5	(29.789)	(16.780)
Diferencias de cambio	Nota 17	3.043	5.259
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		191	2.707
		(947)	(561)
Cambios en el capital corriente			
Existencias		63.353	(73.507)
Deudores y otras cuentas a cobrar		18.259	4.765
Acreedores y otras cuentas a pagar		106.836	(38.346)
Otros pasivos corrientes		(61.682)	(39.866)
		(60)	(60)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos de intereses		(1.270)	(18.010)
Cobros de dividendos	Nota 18.5	(2.953)	(5.117)
Cobros de intereses		28.819	12.259
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		3.317	5.918
		(30.453)	(31.070)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)			
Pagos por inversiones		(104.814)	(89.915)
Empresas del grupo y asociadas	Nota 9.3	(1.558)	(1.552)
Inmovilizado intangible		(103.256)	(88.363)
Inmovilizado material		-	-
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo y asociadas		25.676	107.023
Otros activos financieros		22.060	109.541
		3.617	(2.518)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(45.943)	80.071
Deudas con entidades de crédito		641	(1.373)
Otras deudas		13.666	(6.389)
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		(60.250)	87.833
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
Dividendos		(138.802)	(158.000)
Otras aportaciones de socios		(138.802)	(631.425)
		-	473.425
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)			
		(602)	(1.132)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		7.081	8.213
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.479	7.081

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2020





Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2020

1. Actividad de la Empresa

CEPSA QUÍMICA, S.A. (en adelante "la Sociedad"), es una compañía de duración indefinida, se constituyó el 6 de noviembre de 1997 con la denominación de "Ertoil Internacional S.L.". El 25 de mayo de 2006 fue cambiada su denominación social a la de "Cepsa Química S.L." y modificado su objeto social. Posteriormente, el 24 de agosto de 2006, fue transformada en sociedad anónima con la denominación indicada anteriormente. En el ejercicio 2008, con efectos económicos desde el 1 de enero, la sociedad adquirió mediante fusión por absorción a las sociedades Ertisa, S.A, Petroquímica Española, S.A. e Intercontinental Química, S.A., pertenecientes todas ellas al Grupo CEPSA. Los efectos de la mencionada fusión se desglosan en las cuentas anuales correspondientes a ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008. Asimismo, la Sociedad incorporó la actividad comercializadora de productos petroquímicos anteriormente realizada por CEPSA. Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12.610, Folio 75, Hoja número M-201.632, inscripción 7ª, siendo su N.I.F. A-81861122.

Con fecha 5 de enero de 2011, mediante escritura nº 37 del protocolo del notario de Barcelona, D. Javier García Ruiz, CEPSA QUÍMICA, S.A. procedió a comprar a "La Seda de Barcelona, S.A." la totalidad de las acciones de "Artenius San Roque, S.A.U.", pasando a ser, en consecuencia, el accionista único de dicha sociedad. Con fecha 28 de enero de 2011, mediante escritura pública autorizada ante el notario de Madrid, D. Ignacio Solís Villa, nº 108 de su protocolo, se modificó la denominación social de "Artenius San Roque, S.A.U.", pasando a denominarse CQ PET, S.A.U. Posteriormente, con efectos contables 5 de enero de 2011, se procedió a la fusión por absorción de la mencionada CQ PET, S.A.U. en CEPSA QUÍMICA, S.A. Esta fusión se protocolizó en escritura 1126 del notario D. Carlos Solís Villa y se haya inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 25.808, Folio 225, Sección 8, Hoja número M-201632, inscripción 74.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, mediante escritura nº 2.347 del protocolo del notario de Madrid D. Carlos Solís Villa, se produjo la segregación de la sociedad CEPSA QUÍMICA, S.A. con traspaso en bloque, por sucesión universal, a favor de la sociedad Guadarranque Polyester S.L.U., de todos los activos y pasivos integrantes de la rama de actividad del negocio relacionada con la explotación y la operación de la planta química de Guadarranque, situada en San Roque (Cádiz), con efecto económico, 1 de enero de 2015. Dicha Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33.601, Folio 112, Sección 8, Hoja M-604791. Con fecha efectiva 7 de abril de 2016, se procedió a la venta de la citada sociedad al Grupo Indorama, realizándose el cierre definitivo de la operación el 7 de octubre de 2016.

La Sociedad tiene fijado su domicilio social en Torre Cepsa, Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid.

El objeto social está constituido por la realización de toda clase de negocios en el campo de la química y petroquímica, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Estas actividades podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad está integrada en el Grupo CEPSA, cuya sociedad dominante y matriz es Compañía Española de Petróleos, S.A., (CEPSA), con domicilio social en Torre Cepsa, Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 del Código de Comercio, la Sociedad está exenta

de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas, al cumplirse los requisitos previstos en el mencionado artículo, por ser dependiente de una sociedad domiciliada en la Unión Europea que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CEPSA se depositan en el Registro Mercantil de Madrid y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Las cuentas anuales consolidadas del grupo CEPSA del ejercicio 2019 fueron formuladas por los Administradores de CEPSA, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2020 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cepsa el 4 de marzo de 2020 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Por su parte las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, se espera que se formulen el 4 de marzo de 2021 y sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de accionistas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) Ley de Sociedades de Capital, Código de Comercio y la restante legislación mercantil vigente.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010 y sus Adaptaciones sectoriales. Así como las modificaciones incorporadas en el Real Decreto 602/2016 publicado en el BOE del 17 de diciembre de 2016.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2019 fueron aprobadas en la Junta de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2020.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos tales como inmovilizado material, intangible (véase Nota 4.1) e inversiones en entidades del grupo y asociadas
- La vida útil de los activos materiales e inmateriales (véanse notas 4.2 y 4.1.a, 4.1.b y 4.1.c).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros. Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véase nota 4.4).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase nota 4.5).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica, que se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados. (véase nota 4.9)
- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada. (véase notas 4.7, 4.9 y 15)
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y remediaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se producen en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase nota 4.11).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria, referida al ejercicio 2019, se presenta sólo a efectos comparativos con la información del ejercicio 2020.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
	2020
A reservas voluntarias	59.932
A dividendo a cuenta	112.500
Total	172.432



De acuerdo con el art. 348 bis de la Ley de Sociedades de Capital, en vigor el 31 de diciembre de 2020, que regula el derecho de separación de un socio en caso de falta de distribución de dividendos y que establece que el socio minoritario de una sociedad no cotizada podrá ejercer su derecho de separación en el plazo de un mes, en caso de denegación por la mayoría de un reparto de dividendo mínimo, se incluye información sobre los dividendos distribuidos en los últimos 5 ejercicios.

En ningún caso ha habido socios que hubieran votado en contra de la propuesta de aplicación del resultado.

Los dividendos generados por la Sociedad en los últimos cinco ejercicios son los siguientes:

Año	Miles de euros
2015	-
2016	65.366
2017	228.995
2018	158.000
2019	611.425

Adicionalmente a los dividendos generados en 2019 y que estaban pendientes de distribuir con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 26.302 miles de euros, en 2020 se ha anticipado una cantidad adicional a los accionistas de 112.500 miles de euros en concepto de Dividendo activo a cuenta (véase nota 12.3).

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



Balance provisional 4 diciembre 2020 no auditado

Activo	Miles de euros
<i>Activo no corriente</i>	<i>789.430</i>
Inmovilizado intangible	7.301
Inmovilizado material	387.818
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	383.950
Inversiones financieras a largo plazo	470
Activos por impuesto diferido	9.891
<i>Activo corriente</i>	<i>415.379</i>
Existencias	97.966
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	190.778
Inversiones en E/G y E/A a corto pl	121.033
Inversiones financieras a corto plazo	815
Periodificaciones a corto plazo	226
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.561
Total Activo	1.204.809

Patrimonio neto y Pasivo	Miles de euros
<i>Patrimonio neto</i>	<i>792.660</i>
Fondos propios	787.204
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	5.456
<i>Pasivo no corriente</i>	<i>16.190</i>
Provisiones a largo plazo	11.110
Deudas a largo plazo	1.136
Pasivos por impuesto diferido	2.796
Anticipos a distribuir	1.148
<i>Pasivo corriente</i>	<i>395.959</i>
Provisiones a corto plazo	7.747
Deudas a corto plazo	28.455
Deudas con E/G y E/A a corto plazo	167.811
Acreedores Comerciales y Otras Ctas	191.941
Periodificaciones a Corto Plazo	5
Total Patrimonio neto y Pasivo	1.204.809

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

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

a) Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos de investigación en los que incurre a lo largo del ejercicio.

Respecto a los gastos de desarrollo, éstos se activan cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

b) Patentes:

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la patente desarrollada por la empresa. La propiedad industrial se amortiza linealmente a lo largo de su vida útil, que se ha estimado en 10 años.

c) Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrir. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo máximo de 4 años.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las leyes

correspondientes y posteriormente se minora por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

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

En el momento de la valoración inicial del inmovilizado, la Sociedad estima el valor actual de las obligaciones futuras derivadas del desmantelamiento, retiro y otras asociadas al citado inmovilizado, tales como los costes de rehabilitación del lugar donde se asienta. En su caso, dicho valor se activa como mayor coste del correspondiente bien, dando lugar al registro de una provisión, la cual es objeto de actualización financiera en los periodos siguientes al de su constitución.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se registran al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales, la mano de obra directa incurrida y los gastos generales de fabricación calculados según tasas de absorción similares a las aplicadas a efectos de la valoración de existencias.

En el caso de que la Sociedad hubiera aplicado a los elementos del inmovilizado material la ley 16/2012, de 27 de diciembre, de actualización de balances, los criterios empleados en la actualización se detallan con indicación de los elementos patrimoniales afectados de las cuentas anuales.

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

	Porcentaje de amortización
Construcciones	10%-2%
Instalaciones técnicas*	10%-6,67%
Maquinaria	16,67%-3%
Mobiliario y enseres	10%
Elementos de transporte	7,14%
Equipos para tratamiento información	25%

*Las instalaciones técnicas se amortizan a 15 años, pero una parte de ellas, como obras civiles, catalizadores y paradas, tienen una vida útil específica distinta a 15 años.



4.3. Arrendamientos

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

CEPSA QUÍMICA, S.A. no tiene arrendamientos financieros.

Arrendamiento operativo

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.4. Instrumentos financieros

4.4.1 Activos financieros. Clasificación

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

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros mantenidos para negociar: son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras (por ejemplo avales), ni han sido designados como instrumentos de cobertura.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran, en términos generales, inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, excepto en activos mantenidos para negociar, cuyos costes de transacción se registran en Pérdidas y Ganancias.

Valoración posterior

Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Las inversiones en empresas del Grupo, asociadas y multigrupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el Fondo de Comercio, si lo hubiera).

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Para aquellos activos, en los que se identifica indicios de deterioro, la Sociedad realiza un test de deterioro y analiza si existen cambios razonables previsibles en las hipótesis clave para la determinación del importe recuperable y estas tendrían un impacto significativo en los estados financieros. En el caso de aquellos activos en los que el superávit de valor recuperable frente al valor contable excede en un porcentaje significativo del valor de este último, no se considera que dichas "variaciones razonablemente previsibles" pudieran tener impacto significativo. En el caso de aquellos activos en los que la diferencia está por debajo de ese umbral, la Sociedad realiza un análisis de sensibilidad del valor recuperable de dichos activos a las variaciones que considera razonablemente previsibles. En concreto, los análisis de sensibilidad que se han llevado a cabo han sido los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Variación	Aumento deterioro sobre EEFF (Miles de euros)
Aumento en la tasa de descuento	50 p.b.	33.738
Disminución tasa de crecimiento	0,25%-0,5%	13.697
Aumento tasa de cambio	50 p.b.	490

Con base en los análisis de sensibilidad realizados, basados en variaciones razonables en los supuestos clave para la determinación del valor razonable, los cambios en las cantidades recuperables han implicado cambios no significativos en los estados financieros de CEPSA QUÍMICA, S.A. a 31 de diciembre de 2020.

Al evaluar el valor de uso de las participaciones, los futuros flujos de efectivo estimados y establecidos en el presupuesto PP5 se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento después de impuestos (WACC 9%-9,5%), que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Estas previsiones futuras cubren los próximos cinco años, incluyendo un valor residual adecuado a cada negocio. En este caso, se le aplica una tasa de crecimiento esperado del 2%-2,1 %, en función del negocio y el IPC esperado. A los efectos del cálculo del valor residual, se considera únicamente las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de los activos.

Respecto a las correcciones valorativas de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, CEPSA QUÍMICA, S.A. establece el deterioro de las mismas cuando se ponen de manifiesto circunstancias que hacen prever un elevado riesgo de incobrabilidad de la deuda o cuando se inicien actuaciones legales por parte de la Asesoría Jurídica de la empresa para resolver su cobro o si hay concurso de acreedores.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene



ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

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

4.4.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

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

4.4.3 Instrumentos financieros derivados y coberturas

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

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

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

- **Coberturas de flujos de efectivo:** En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.
- **Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero:** este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades

dependientes y asociadas y se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

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

4.4.4 Deterioro de valor de activos intangibles, materiales y financieros

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmobilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios.

Los principales componentes de dicho plan son:

- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.
- Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:
 - Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
 - Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Comité Ejecutivo y Órgano de Administración.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un Fondo de Comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del Fondo de Comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del Fondo de Comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero





de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.5. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción, siguiendo el método del coste medio ponderado o valor neto realizable, el menor. Los productos en camino se registran al precio de adquisición en origen, incluido el efecto de los costes directos incurridos hasta el cierre del ejercicio. 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 11).

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

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

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

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando el oportuno deterioro cuando aquel valor 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 de las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe del deterioro.

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

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

En virtud del artículo 10 bis de la Directiva 2003/87/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, en el ejercicio de 2019, el Ministerio de Medio Ambiente notificó la asignación gratuita definitiva de derechos de emisión equivalentes a 577 miles de toneladas anuales de CO2 para 2020.

Los derechos recibidos a título gratuito, conforme al Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, son valorados al precio de mercado vigente al inicio del ejercicio al cual correspondan, registrándose como contrapartida una subvención oficial de capital que se aplica a resultados al ritmo al que se devenguen los gastos ocasionados por las emisiones reales.

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

En el caso de que el valor de mercado de los derechos de emisión sea inferior al valor contable de los derechos registrados en el activo, se procede a ajustar el valor de los derechos poseídos al valor de mercado existente al finalizar el ejercicio. Dependiendo de si se trata de derechos

adquiridos o derechos recibidos de la Administración, se procedería, en el primer caso, a dotar el oportuno Deterioro de valor de Existencias (pérdidas reversibles) o, en el segundo caso, a corregir el valor del elemento reconociendo las pérdidas irreversibles. En el segundo caso (derechos recibidos de la Administración), se ajusta el valor de las Subvenciones oficiales, con contrapartida en "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (véase nota 11).

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

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

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

4.6. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.7. Impuesto sobre Beneficios

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

CEPSA QUÍMICA, S.A. tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada en el Grupo Cepsa.

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

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



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

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

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

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

4.8. Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

4.9. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

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



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

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

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

4.10. Indemnizaciones por despido

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

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

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

En cuanto a las provisiones para riesgos y obligaciones medioambientales, CEPSA QUÍMICA, S.A. tiene constituidas provisiones para remediar eventuales riesgos de contaminación, cuya dotación se ha realizado con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, 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.

4.12. Compromisos por pensiones

CEPSA QUÍMICA, S.A. tiene los siguientes compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores y beneficiarios:

- Compromisos cubiertos a través de Plan de Pensiones de empleo adscrito al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones. Este Plan de Pensiones se define como una institución de previsión de carácter privado, voluntario y libre que responde, en función de los sujetos constituyentes, a la modalidad de Sistema de Empleo. Atendiendo a las obligaciones estipuladas, se define como un Plan Mixto, dado que combina la aportación definida para las contingencias de jubilación,

fallecimiento e invalidez con la prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez cubiertas por este Plan. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.

- Jubilación parcial. Se establece la posibilidad de acceso a la jubilación parcial a partir de la edad establecida legalmente, para los trabajadores que cumplan los requisitos establecidos en los Convenios Colectivos de referencia. Además de la pensión por parte de la Seguridad Social correspondiente, se establece como garantía económica que, si la cantidad correspondiente a la suma de la pensión bruta de jubilación parcial y el salario bruto del contrato a tiempo parcial fuese inferior al 78,4% del importe bruto del salario regulador del Plan de Pensiones, que le correspondería al Trabajador de haber mantenido su contrato de trabajo a jornada completa, la Empresa abonará un complemento bruto que le permita alcanzar dicho porcentaje. Esta cuantía (78,4%) se calculará cada año teniendo en cuenta el porcentaje de incremento salarial previsto en el Convenio Colectivo, efectuando, en su caso, el incremento del complemento de Empresa si procede. Durante el período de jubilación parcial, se mantendrá la aportación Empresarial al plan de pensiones, como si de un Trabajador a tiempo completo se tratara. Sin embargo, la aportación del partícipe se realizará sobre el salario regulador percibido por el porcentaje de jornada trabajada.
- Seguro de Vida. Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones.
- 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, cuyo gasto es registrado en la cuenta de gastos de personal.
- Seguro profesional y extra profesional para Jefes de Departamentos y Directivos y profesional para otros colectivos, que asegura, en función de la categoría del individuo, una indemnización por fallecimiento, otra por incapacidad permanente total y otra por incapacidad permanente absoluta, siempre que la contingencia tenga su origen en un accidente. El gasto de dicho seguro se registra como gasto de personal.

En 2020, hemos puesto en marcha un programa de suspensión voluntaria de la relación laboral para el colectivo de la plantilla más próximo a la edad de jubilación. Esta acción consiste en un acuerdo con el trabajador para la suspensión Individual de empleo durante tres años, prorrogables automáticamente, al que han accedido voluntariamente personas mayores de 57 años al 31 de diciembre de 2020. Las condiciones de estas salidas incluyen el mantenimiento de un determinado nivel de rentas ordinarias, las aportaciones a planes de pensiones y las coberturas de los seguros de prestación definida para contingencias de riesgo previstos en él. (Nota 13.1.1).

Las variaciones en los saldos de balance se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen, salvo, en su caso, las "ganancias y pérdidas actuariales" (diferencias existentes entre las hipótesis actuariales previas y la realidad y en cambios de hipótesis actuariales), que se imputan directamente en el patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

4.13. Subvenciones, donaciones y legados

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

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

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

4.14. Transacciones con vinculadas

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

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

4.15. Partidas corrientes y no corrientes

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

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

4.16. Estado de flujo de efectivo

CEPSA QUÍMICA, S.A. presenta la información relativa a los flujos de efectivo de las operaciones siguiendo el denominado "método indirecto", según el cual se comienza presentando el

“Resultado antes de impuestos” en el estado de resultados del periodo, cifra que se corrige posteriormente por los efectos de las transacciones no monetarias y devengos realizados en el periodo, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

5. Asuntos relevantes relacionados con la COVID-19

El impacto de la COVID-19 y otros eventos económicos desfavorables acaecidos en el ejercicio 2020, como la caída en los precios del crudo y en la demanda doméstica e internacional, no han afectado negativamente a los resultados de CEPSA QUIMICA, S.A. que, como industria crítica de productos químicos esenciales, ha mantenido las operaciones con normalidad en sus centros industriales, donde los profesionales de CEPSA QUIMICA, S.A. han trabajado para asegurar el suministro de productos petroquímicos.

La situación generada por dicha pandemia no tiene precedentes en la historia reciente y afecta a todas las compañías de todos los sectores.

A 31 de diciembre de 2020 se han apreciado los siguientes impactos para nuestro negocio:

- La fuerte contracción de los precios del petróleo, que pasaron de 68\$/barril a principio de año a 50\$/barril al cierre de 2020, alcanzando incluso los 18\$/barril en el mes de abril, ha supuesto la caída de los precios de las materias primas, que se ha repercutido en las ventas con la consiguiente reducción de la facturación y, por tanto, de los ingresos por ventas. Incrementándose, sin embargo, ligeramente el volumen de ventas.
- El segmento comercial en esta actividad no se ha visto tan impactado por la COVID-19 debido a la importante demanda que han experimentado las diferentes líneas de negocio de nuestros productos, en particular los que se usan como base de detergentes y productos de limpieza derivados del LAB/LABSA.
- Finalmente, algunas de nuestras actividades han compensado parcialmente el impacto en otras áreas del grupo. Este es el caso de los productos fabricados en las plantas petroquímicas de CEPSA que tienen multitud de aplicaciones para prevenir la enfermedad producida por el coronavirus, así como para frenar su propagación.

A consecuencia de lo anterior, en el ejercicio 2020 se ha producido un descenso del 29,9% en la cifra de ventas respecto al mismo período de 2019, derivada de la repercusión en los precios de la bajada de las materias primas.

En los siguientes apartados, se expone el impacto identificado en resultados, con referencia a los activos y pasivos involucrados.

5.1. Existencias

a) Deterioro del valor de existencias.

La caída de los precios de los productos sufrida durante el segundo trimestre del año, se ha ido recuperando de tal manera que no ha supuesto deterioro en las existencias de la Sociedad.

b) Contratos onerosos.

No se han identificado contratos de suministro que, afectados por las circunstancias actuales, se hayan convertido en onerosos.

5.2 Deterioro de inmovilizado

La caída en los precios del crudo y su repercusión en el precio de la materia prima experimentada en el ejercicio 2020 constituye un evento a considerar en la valoración del deterioro en los activos. Para realizar los pertinentes test de deterioro se ha actualizado, en consecuencia, la curva de precios, dado que no se han detectado impactos significativos en el resto de variables de los test de deterioro. El impacto en resultados del ejercicio 2020 global asciende a 3.581 miles de euros en el deterioro neto de participaciones en empresas del grupo y participadas, como resultado normal del negocio.

Adicionalmente, el mercado de derechos de emisión de CO₂, también ha acusado el impacto de la reducción en la actividad productiva con una bajada en el coste de dichos derechos en el mercado libre, sin que para CEPSA QUIMICA, S.A hay sido necesario reconocer un deterioro al cierre del ejercicio 2020.

5.3 Acciones de mitigación de riesgos e impactos futuros

Debido al deterioro de las perspectivas económicas, CEPSA QUIMICA, S.A. como filial del grupo CEPSA participa del plan de contingencia del grupo, con distintas acciones tendentes a proteger a nivel global la generación de caja durante 2020. Algunas de estas acciones del grupo CEPSA son:

- Firme disciplina en inversiones, con una reducción objetivo de 380 millones de euros del presupuesto de inversiones para el ejercicio.
- Reducción de costes operativos fijos extensiva a todas las unidades de negocios y operaciones del Grupo, con el objetivo de lograr ahorros de más de 120 millones de euros en el año 2020, con respecto a una base de partida de costes reales de 2019.
- Estricta gestión continuada del capital circulante.

El cumplimiento de dichas acciones a 31 de diciembre de 2020 alcanza los 527 millones de euros a nivel de Grupo, excediendo por tanto el objetivo marcado.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2020		Miles de euros		
	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Saldo final
Activos				
Investigación y desarrollo	1.018			1.018
Patentes	22.349	441	587	23.377
Aplicaciones informáticas	11.338	1.117	437	12.892
Total	34.705	1.558	1.024	37.287
Amortizaciones				
Patentes	(20.087)	(608)	-	(20.695)
Aplicaciones informáticas	(7.518)	(1.138)	-	(8.656)
Total	(27.605)	(1.746)	-	(29.351)
Total inmovilizado intangible neto	7.100	(188)	1.024	7.936



Ejercicio 2019

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Saldo final
Activos				
Investigación y desarrollo	1.018	-	-	1.018
Patentes	22.201	148	-	22.349
Aplicaciones informáticas	9.448	1.404	486	11.338
Total	32.667	1.552	486	34.705
Amortizaciones				
Patentes	(19.613)	(474)	-	(20.087)
Aplicaciones informáticas	(7.022)	(496)	-	(7.518)
Total	(26.635)	(970)	-	(27.605)
Total inmovilizado intangible neto	6.032	582	486	7.100

Las altas del ejercicio corresponden fundamentalmente a los costes de la implantación de programas informáticos y la nueva tecnología en las Plantas de los ejercicios 2020 y 2019.

Así mismo, se ha procedido a traspasar a inmovilizado inmaterial proyectos de inversión relacionados con programas informáticos y la nueva tecnología de las plantas que se habían clasificado bajo el epígrafe de inmovilizado material por importe de 1.024 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle numérico:

2020	Miles de euros
Descripción	Valor contable (bruto)
Patentes y licencias	16.020
Aplicaciones informáticas	7.139
Total	23.159

Ejercicio 2019	Miles de euros
Descripción	Valor contable (bruto)
Patentes y licencias	16.020
Aplicaciones informáticas	6.612
Total	22.632

Al cierre de los ejercicios 2020 Y 2019, CEPSA QUÍMICA, S.A. no tiene bienes del inmovilizado afectos a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes. Asimismo, la Sociedad ha evaluado, en base a la mejor información disponible en ese momento, si existían indicios de pérdida por deterioro de sus inmovilizados intangibles de vida útil definida, no registrándose deterioro alguno.

La Sociedad no tiene compromisos de compra de Inmovilizado intangible de importe significativo.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2020 y 2019, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes:

Ejercicio 2020

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos					
Terrenos y construcciones	21.493	-	-	-	21.493
Instalaciones técnicas	994.197	-	37.449	(11.773)	1.019.874
Mobiliario	1.416	-	-	-	1.416
Equipos de procesos de informació	5.926	-	1.165	-	7.091
Elementos de transporte	202	-	-	(28)	174
Anticipos e inmovilizado en curso	151.593	83.640	(39.638)	-	195.595
Otros	4.011	-	-	-	4.011
Total	1.178.838	83.640	(1.024)	(11.800)	1.249.653
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(6.925)	(236)	-	-	(7.162)
Instalaciones técnicas	(804.992)	(41.098)	36	761	(845.293)
Mobiliario	(1.413)	0	-	-	(1.413)
Equipos de procesos de informació	(5.734)	(306)	(36)	-	(6.076)
Elementos de transporte	(167)	(5)	-	27	(145)
Otros	(2.075)	-	-	-	(2.075)
Total	(821.306)	(41.645)	-	788	(862.163)
Deterioro Aminas	(1.928)	-	-	-	(1.928)
Total	(1.928)	-	-	-	(1.928)
Total inmovilizado material neto	355.604	41.995	(1.024)	(11.012)	385.563

Ejercicio 2019

Miles de euros

	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Activos					
Terrenos y construcciones	21.428	-	65	-	21.493
Instalaciones técnicas	970.561	-	24.236	(600)	994.197
Mobiliario	1.413	-	3	-	1.416
Equipos de procesos de información	5.876	-	50	-	5.926
Elementos de transporte	202	-	-	-	202
Anticipos e inmovilizado en curso	83.345	100.686	(24.840)	(7.598)	151.593
Otros	4,011	-	-	-	4,011
Total	1.086.836	100.686	(486)	(8.198)	1.178.838
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	(6.687)	(238)	-	-	(6.925)
Instalaciones técnicas	(764.415)	(41.021)	-	444	(804.992)
Mobiliario	(1.413)	-	-	-	(1.413)
Equipos de procesos de información	(5.590)	(144)	-	-	(5.734)
Elementos de transporte	(160)	(7)	-	-	(167)
Otros	(2.075)	-	-	-	(2.075)
Total	(780.340)	(41.410)	-	444	(821.306)
Deterioro	(1,928)	-	-	-	(1,928)
Total	(1,928)	-	-	-	(1,928)
Total inmovilizado material neto	304.568	59.276	(486)	(7.754)	355.604

La Sociedad tiene un conjunto de elementos que fueron actualizados en su momento acogándose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia, Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre, que reglamenta las normas aprobadas por el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, 21.994 y 21.994 miles de euros respectivamente, forman parte del coste de los activos. Dicho incremento de valor se





amortiza, siendo gasto fiscalmente deducible, en función de la vida útil restante de los elementos actualizados. En 2020, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 11 miles de euros (11 miles de euros en 2019).

La Sociedad, conforme a lo dispuesto en la Ley 16/2012 de Actualización de Balances, registró en el ejercicio 2013 un incremento neto del valor de determinados elementos de su activo material por importe de 46.848 miles de euros. Las dotaciones por amortización del incremento de valor por dicha revalorización han ascendido a 1.693 miles de euros a cierre de 2020 (1.786 miles de euros en 2019).

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en el ejercicio 2020 ascienden a 83.640 miles de euros (100.686 miles de euros en 2019) y obedecen, fundamentalmente al proyecto de incremento de capacidad e implantación de la tecnología DETAL en la planta de Puente Mayorga.

La baja en el inmovilizado material en el ejercicio 2020 por importe de 11.800 miles de euros, se corresponde con traspasos internos y la baja de unos enfriadores de emergencia, con un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 12 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

	Ejercicio 2020	Miles de euros
	Descripción	Valor contable (bruto)
	Construcciones	2.698
	Instalaciones técnicas	550.451
	Mobiliario y equipos de oficina	1.413
	Equipos de procesos de información	5.494
	Elementos de transporte	115
	Otro inmovilizado material	2.070
	Total	562.241

	Ejercicio 2019	Miles de euros
	Descripción	Valor contable (bruto)
	Construcciones	2.649
	Instalaciones técnicas	527.175
	Mobiliario y equipos de oficina	1.413
	Equipos de procesos de información	5.419
	Elementos de transporte	115
	Otro inmovilizado material	2.070
	Total	538.841

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 CEPESA QUÍMICA, S.A. tenía compromisos firmes de compra de inmovilizado material por un importe de 25.054 miles de euros, 46.297 miles de euros respectivamente.



La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro, a través de su compañía matriz, a fin de cubrir los posibles daños que pudieran sufrir los elementos que configuran el inmovilizado material, estimándose que no existe déficit de cobertura a 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

A 31 de diciembre de 2020 existe inmovilizado material parcialmente subvencionado. A esa fecha, el importe de la subvención de capital pendiente de imputar a resultados asciende a 3.848 miles de euros (5.208 miles de euros en 2019).

La Sociedad no tiene compromisos por desmantelamiento de instalaciones en el ejercicio 2020 ni 2019.

8. Arrendamientos

El importe de las cuotas de arrendamiento operativos reconocidas respectivamente como gasto en los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Cuotas contingentes reconocidas en el ejercicio	18.589	20.530

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2020 son los siguientes:

1.- Arrendamiento tanques LBC: los contratos tienen un vencimiento entre el año 2022 y el 2027. Las cuotas devengadas durante el ejercicio 2020 y 2019 han ascendido a 7.783 miles de euros y 10.662 miles de euros, respectivamente. En relación con las rentas contingentes, los contratos están referenciados a incrementos anuales en función del IPC.

2.- Arrendamiento catalizadores Exxonmobil: los contratos tiene vencimientos entre 2021 y 2027. Las cuotas devengadas durante el ejercicio 2020 y 2019 han ascendido a 1.951 miles de euros y 2.026 miles de euros respectivamente.

Dada la naturaleza del Negocio, los principales arrendamientos son alquileres de terminales en los puntos estratégicos de abastecimiento a los clientes. En este sentido, al cierre del ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Miles de euros	
	<u>Valor nominal</u>	
Arrendamientos operativos cuotas mínimas	2020	2019
Entre uno y cuatro años	43.155	60.333
Más de cuatro años	11.404	93.960
<i>Total</i>	<i>54.559</i>	<i>154.292</i>

9. Activos financieros (largo y corto plazo)

9.1 Inversiones financieras a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente (excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (veáse nota 9.3):

	Miles de euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2020	2019
Préstamos y partidas a cobrar	393	341
Créditos a empresas Asociadas	9.242	12.280
Total	9.635	12.621

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe "Activos financieros a largo plazo" es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2020

	Miles de euros					Total
	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	
Préstamos y partidas a cobrar	75	60	50	32	176	393
Total	75	60	50	32	176	393

Ejercicio 2019

	Miles de euros					Total
	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	
Préstamos y partidas a cobrar	51	47	41	34	168	341
Total	51	47	41	34	168	341

El valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar coincide básicamente con su valor en libros, al tratarse de deuda a tipo de interés variable. No se ha registrado ninguna corrección del valor de estos activos en 2020 ni en 2019.

Los créditos con empresas asociadas funcionan como líneas de crédito disponiéndose a requerimiento, con vencimientos entre 2021 y 2023.

9.2 Inversiones financieras a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

Miles de euros

	Créditos, derivados y otros	
	2020	2019
Préstamos y partidas a cobrar	43	6.542
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	216.720	323.429
Inversiones Financieras temporales Empresas Grupo	31.759	20.054
Otros activos financieros	105	99
Total	248.627	458.315

En el caso de CEPSA QUIMICA, S.A., la crisis de la COVID-19 no ha provocado impacto negativo en la demanda. Si bien, los precios internacionales de productos derivados del petróleo han bajado de forma relevante, repercutiendo en la bajada del precio de las materias primas y que, a su vez, se ha trasladado a los productos finales, lo que ha conducido a una reducción en el importe de los créditos comerciales. Este hecho, aunque no ha supuesto una alteración en la solvencia estimada de los clientes, conlleva una minoración en el saldo de partidas a cobrar.

Revisadas las provisiones de deterioro y la posible necesidad de adaptarlas a este entorno, realmente no se ha observado un incremento en la siniestralidad real ni la necesidad de dotaciones adicionales.

En 2020 y 2019 la Sociedad ha firmado diversos contratos de factoring sin recurso y titulización con varias entidades financieras para la cesión de determinados saldos vivos existentes a dicha fecha con diversos clientes. Al cierre del ejercicio 2020 el importe de las cuentas a cobrar cedidas según estos contratos ascienden a 46.603 miles de euros (57.122 miles de euros en 2019).

9.3 Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, multigrupo y asociadas al cierre del ejercicio 2020 y 2019 de acuerdo al detalle consolidado, es la siguiente:





Ejercicio 2019

Denominación, domicilio y actividad	% Participación		
	Directa	Indirecta	
Cepsa Química Netherlands	World Trade Center, Beursplein 37, office 668, 3011 AA Rotterdam, (The Netherlands)	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%
Cepsa Química USA Inc	280 Windsor Avenue Cape May, New Jersey NJ 08204	Importación, Exportación y comercialización de productos	100%
Cepsa Química Belgium	Oude Graanmarkt 63 Belgium	Agente de ventas de exportación	100%
Cepsa Chimie Becancour Inc	Parc Industriel et Portuaire de Bécancour, 5250 Blvd. Bécancour, Bécancour (Quebec) G9H 3X3, Canada	Fabricación de LAB	100%
Petresa Participações Ltda	Alameda Campinas 1070, 5ª andar, Sao Paulo SP, CEP 01404-001 (Brasil)	Inversión en Dielen Química S.A.	100%
Dielen Química S.A.	Rua Hidrogenio, 1744, Complejo Petroquímico Camacari, Salvador de Bahía (Brasil)	Fabricación de LAB y Ácido Sulfónico	71%
Cepsa UK LTD	Audrey House 16 - 20 Ely Place REINO UNIDO	London EC1N 6SN Comercialización de Petroquímicos	100%
Cepsa Italia Spa	Viale Milanofiori Palazzo A/6 ITALIA	Assago- MILAN 20090 Comercialización de Petroquímicos	100%
Cepsa Química China SA	Paseo de la Castellana 259 A, 28046 Madrid España	Inversión en Cepsa Química Shanghai	75%
Cepsa Química Shanghai Co Ltd	Shanghai Chemical Industrial Park ,No 159 PU GONG Rd, Shanghai CHINA	Fabricación de Fenol y Acetona	75%
Sinarmas Cepsa Pte Ltd	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza Singapore 118535	Comercialización de Alcoholes Grasos	50%
Golden Pacific Resources Investment Ltd	Room 1512, 15/F Hong Kong & Macau Building, 156-157 Connaught Road Central - HongKong	Investment Holding	50%
PT Golden Resources Investment	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Distribución y exportación de productos cultivados en plantaciones y sus derivados	50%
PT Sejaktera Mas Investama	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Comercialización, cultivo, construcción e industria.	50%
PT Energi Sejaktera Mas	Sinar Mas Land Plaza - Tower II - Jl M.H. Tharmin Kav 22 No 51 Jakarta 10350 Indonesia	Fabricación de Alcoholes Grasos y Ácidos Grasos	50%
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	Fritz-Henke-Straße 8 39307 Genthin (Alemania)	Planta de sulfonación y sulfatación	50%
CSChem Limited	SUITE 14 GROUND FLOOR NIDDRY LODGE, 51 HOLLAND STREET W8 7JB London	Inversión en Sil y Reliance chemicals	30%
Sil Chemidas LTD	161 A, RAUFU TAYLOR CLOSE VICTORIA ISLAND, LAGOS, Nigeria	Planta de sulfonación y sulfatación	30%
Reliance Chemical Products LTD	161 A, RAUFU TAYLOR CLOSE VICTORIA ISLAND, LAGOS, Nigeria	Planta de sulfonación y sulfatación	30%



Ejercicio 2020

Miles de euros

Denominación	Capital	Resultado		Resto de patrimonio	Total patrimonio	Dividendos devengados	Valor en libros		
		Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Cepsa Química Netherlands, BV	80	809	1.120	(900)	300	1.521	73	-	
Cepsa Química Belgium NV	65	180	119	8	191	784	21	-	
Cepsa Química Becancour Inc	1.114	23.038	16.966	14.429	31.608	-	7.717	-	
Petresa Participacoes Ltda	44.410	24.358	24.958	39.848	109.216	-	152.959	-	
Deten Química S.A.	33.428	38.965	35.694	20.289	89.410	7.516	-	-	
Cepsa UK Ltd	3.337	6.628	1.981	1.744	10.804	4.748	10.532	-	
Cepsa Italia S.P.A.	6.000	4.013	2.884	3.660	12.544	2.756	9.737	-	
Cepsa Química China, SA	12.830	(4)	(19.840)	63.899	56.889	-	181.511	(14.248)	
Cepsa Química Shanghai, Co Ltd	242.136	107.033	93.671	(172.234)	158.573	-	-	(139.291)	
Cepsa Chemical Products (Shanghai) Co Lt	26.176	-	-	-	25.176	-	-	-	
Sinarmas Cepsa, Pte Ltd	304.164	8.513	8.350	(11.975)	292.189	-	154.855	17.829	
Golden Pacific Resources Investment Ltd	-	(2)	(2)	(4)	(4)	-	-	-	
PT Golden Resources Investment	220.719	(9)	(7)	(280)	220.439	-	-	-	
PT Sejahtera Mas Investama	220.622	(15)	(18)	(7.383)	213.249	-	-	-	
PT Energi Sejahtera Mas	213.971	(2.201)	(11.100)	(101.137)	112.534	-	-	-	
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	20.408	727	673	(6.655)	13.757	-	-	-	
CSICHEM	1	16.876	12.820	73.438	87.074	3.944	25.465	-	
Sil Chemicals LTD	64	7.928	134	5.522	5.720	-	-	-	
Reliance Chemical Petrochemical LTD	21	21.865	4.590	10.170	14.781	-	-	-	
Total	1.249.557	259.304	176.004	(22.857)	1.455.451	21.209	542.870	2.581	(170.747)

Ejercicio 2019

Miles de euros

Denominación	Capital	Resultado		Resto de patrimonio	Total patrimonio	Dividendos devengados	Valor en libros		
		Explotación	Neto				Coste	Deterioro del ejercicio	Deterioro acumulado
Cepsa Química Netherlands, BV	80	818	1.520	(1.000)	700	1.144	73	-	
Cepsa Química Belgium NV	65	1.146	785	7	857	752	21	-	
Cepsa química USA	8	(3)	7	-	16	647	11	-	
Cepsa Química Becancour Inc	30.670	7.603	5.235	14.362	50.268	-	15.561	-	
Petresa Participacoes Ltda	62.680	12.128	12.128	50.179	124.989	-	152.959	-	
Deten Química S.A.	61.333	20.112	17.353	31.990	110.675	2.338	-	-	
Cepsa UK Ltd	3.337	4.712	4.011	3.585	10.933	3.394	10.532	-	
Cepsa Italia S.P.A.	6.000	3.802	2.823	3.578	12.406	2.010	9.737	-	
Cepsa Química China, SA	12.830	(4)	(3)	53.606	66.428	-	173.786	(125.043)	
Cepsa Química Shanghai, Co Ltd	231.337	10.482	(4.432)	(158.702)	58.205	-	-	-	
Sinarmas Cepsa, Pte Ltd	332.241	2.553	659	(21.571)	310.671	-	163.130	(49.285)	
Golden Pacific Resources Investment Ltd	-	(4)	(4)	(2)	(2)	-	-	-	
PT Golden Resources Investment	241.093	(9)	(15)	(289)	240.804	-	-	-	
PT Sejahtera Mas Investama	240.998	(21)	(22)	(8.046)	232.953	-	-	-	
PT Energi Sejahtera Mas	233.723	(16.638)	(32.470)	(98.922)	134.801	-	-	-	
Sinarmas Cepsa Deutschland GmbH	22.291	854	700	(9.388)	12.954	-	-	-	
CSICHEM	1	10.630	8.073	86.939	95.012	1.975	25.465	-	
Sil Chemicals LTD	74	5.281	1.808	4.923	6.805	-	-	-	
Reliance Chemical Petrochemical LTD	25	9.122	1.077	8.751	11.062	-	-	-	
Total	1.478.788	23.620	21.340	(49.995)	1.491.266	12.250	551.275	(49.285)	(174.329)

CEPSA QUIMICA, S.A. es titular del 75% de las acciones de CEPSA QUIMICA CHINA, S.A.

En 2020 el valor de la cartera de la sociedad en CEPSA QUIMICA CHINA, S.A., se incrementó como consecuencia de la aportación dineraria de los socios con la finalidad de compensar pérdidas de ejercicios anteriores y fortalecer la situación financiera de la Sociedad por los accionistas en proporción a su respectiva participación accionarial en el capital social, de acuerdo a lo aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2020.

Como consecuencia de dicho acuerdo, el 22 de septiembre de 2020, el accionista SUMMIT GLOBAL MANAGEMENT XI, B.V (titular del 25% de las acciones), realizó una aportación de capital para la compensación de pérdidas por importe de 2.575 miles de euros y con fecha 22 de septiembre de 2020, CEPSA QUIMICA, S.A., en su calidad de accionista de CEPSA QUIMICA CHINA, S.A., realizó una aportación de capital para la compensación de pérdidas por importe de 7.725 miles de euros; ascendiendo el importe total a 10.300 miles de euros.

En 2020, en base a los test de deterioro que se han realizado, se ha estimado la necesidad de deterioro adicional de la inversión de CEPSA QUIMICA, S.A. en CEPSA QUIMICA CHINA, S.A. por un importe de 14.248 miles de euros (el deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2020 asciende a 139.291 miles de euros).

Por otra parte, durante el ejercicio 2019 se realizaron varias aportaciones adicionales por los socios para amortizar préstamos, resultando un incremento de la participación en SINARMAS CEPSA PTE, LTD por importe de 98.624 miles de euros, equivalentes a 110.000 miles de dólares americanos (50.000 miles de dólares capitalizados con fecha 3 de julio de 2019 y un importe de 60.000 miles de dólares americanos adicionales por capitalización de préstamos el 25 de septiembre de 2019).



Durante el ejercicio 2020 CEPSA QUIMICA, S.A. ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en el importe de 110.000 miles de dólares mencionado, disminuyendo el coste equivalente en euros de la participación en SINARMAS CEPSA PTE, en 8.275 miles de euros.

Como resultado del test de deterioro realizado sobre esta inversión financiera, en 2020 se ha revertido parte del valor del deterioro registrado en 2019 sobre la participación en SINARMAS CEPSA PTE, LTD., por un importe de 17.829 miles de euros (el deterioro acumulado asciende a 31 de diciembre de 2020 a 31.456 miles de euros).

Adicionalmente, con fecha 11 de diciembre de 2020 se procedió a la reducción de capital de CEPSA CHIMIE BECANOUR, INC. por un importe de 28.904 miles de euros. En consecuencia, se redujo la inversión de CEPSA QUIMICA S.A. en CEPSA CHIMIE BECANOUR, INC. en proporción al capital reducido, siendo el resultado de la operación un beneficio de 21.060 miles de euros.

El 22 de julio de 2020 la sociedad ha procedido a la venta de las acciones de CEPSA TRADING AMERICAS INC. (antigua Cepsa Química USA, Inc.), a la sociedad del grupo COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S.A. por el importe del valor en libros de dicha participación en 11 miles de euros.

CEPSA QUIMICA, SA es titular del 100% de las acciones de CEPSA UK, LTD., filial constituida en el Reino Unido. De acuerdo a la regulación local, al pertenecer a un grupo consolidado la filial queda exenta de auditarse en tanto que sus Directores asuman sus responsabilidades para el cumplimiento de sus obligaciones de acuerdo al 'Companies Act 2006', en relación a la contabilidad y preparación de las cuentas.

Las sociedades del Grupo no cotizan en Bolsa.

9.4 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

9.4.1 Información cualitativa

Las actividades de la compañía, se encuentran expuestas en diferente grado a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros. El mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos son objetivos prioritarios del Grupo CEPSA, ya que permiten afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de acudir a desarrollos y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa para los accionistas.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Adicionalmente, la mayor parte de sus cuentas a cobrar a clientes están garantizadas mediante seguros de crédito.

Asimismo, el Grupo tiene establecido un sistema de análisis de calidad crediticia de la deuda comercial y otros activos que se determinan en función de la solvencia y los hábitos de pago de clientes en relación a los siguientes parámetros:

- 1) 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.
- 2) Calidad media: Clientes de tamaño mediano con buena reputación y económicamente sanos pero con un historial de pagos lento.



3) Calidad baja: Los nuevos clientes sin historial de crédito y clientes con pagos lentos repetitivos y con una débil situación financiera.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 18.2.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio):

Las actividades de la Compañía, se encuentran expuestas en diferente grado a los riesgos derivados de la evolución de los mercados financieros. El mantenimiento de una estructura patrimonial saneada y un adecuado control de riesgos son objetivos prioritarios del Grupo CEPSA, ya que permiten afrontar solventemente eventuales variaciones en los escenarios económicos y sectoriales y, ante todo, asegurar la disponibilidad de acudir a desarrollos y nuevas oportunidades de negocio rentables que otorguen un motor de crecimiento adicional y posibiliten una aportación de valor significativa para los accionistas.

Las actividades son también sensibles a las variaciones de los tipos de interés. CEPSA QUÍMICA, S.A., tiene contratado a tipo variable la mayor parte de su endeudamiento financiero remunerado. Un aumento de los tipos de interés de 25 puntos básicos, en todos los plazos y monedas, podría provocar una disminución del resultado de la sociedad en aproximadamente 277 miles de euros (una disminución de unos 483 miles de euros en 2019).

De cara a gestionar eventuales necesidades de fondos a corto plazo, el Grupo mantiene líneas de crédito disponibles.

Las Entidades Financieras con las que se trabaja son de reconocido prestigio y de primer nivel nacional e internacional, si bien, adicionalmente y a nivel de Grupo, se analiza el riesgo de contrapartida en la contratación de inversiones e instrumentos financieros. Tanto la tesorería como la deuda financiera intragrupo de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. El riesgo financiero más importante se deriva de la variación del tipo de cambio del euro en relación con el dólar norteamericano, moneda en la que se basan, mayoritariamente, las cotizaciones de los productos petroquímicos. Para este tipo de riesgos la Unidad de Finanzas Corporativa gestiona el riesgo de cambio de la posición neta global de los flujos de caja en divisas de las distintas empresas del Grupo CEPSA.

En el caso de las inversiones en el exterior en activos a largo plazo que, además obtendrán flujos de caja futuros en divisas, el Grupo minimiza la exposición al riesgo por tipo de cambio obteniendo financiación en la misma moneda. Es decir, la deuda en divisa cubre en determinada medida el riesgo de tipo de cambio asumido en los flujos de caja a generar por dichos activos.

Asimismo, la contratación de fuentes de financiación, la inversión de excedentes financieros y de instrumentos para la cobertura de riesgos financieros son actividades también centralizadas en la estructura corporativa del Grupo.

9.4.2 Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Ejercicio 2020

Miles de euros

Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	96.262	6.773	1.603	104.637
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	111.097	127	-	111.224
Otros activos (a excepción de saldos con Administraciones Públicas)	170	-	-	170
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	6.479	-	-	6.479
Total	214.008	6.900	1.603	222.510

Ejercicio 2019

Miles de euros

Calidad Crediticia	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar	153.751	2.356	5.538	161.645
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar con partes vinculadas	161.363	252	-	161.615
Otros activos (a excepción de saldos con Administraciones Públicas)	169	-	-	169
Tesorería y otros depósitos a corto plazo	7.081	-	-	7.081
Total	322.364	2.608	5.538	330.510

b) Riesgo de tipo de interés:

A la fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad no tiene endeudamiento contratado con terceros.

c) Riesgo de tipo de cambio:

	2020	2019
Porcentaje de cuentas a cobrar en dólares americanos para los cuales no se tiene contratado un seguro de cambio	0,00%	2,13%

d) Riesgo de precio de crudo:

De acuerdo a los análisis de sensibilidad realizados, al 31 de diciembre de 2020, un aumento del precio del barril de crudo de 10 dólares podría provocar un incremento aproximado en el resultado neto de la Sociedad de unos 11.953 miles de euros.

10. Instrumentos financieros derivados

Los tipos de derivados utilizados habitualmente por CEPSA QUÍMICA, S.A. son contratos forward para el riesgo de tipos de cambio. El vencimiento de los mismos es habitualmente inferior a 3 meses, lo que provoca que la variación en su valor razonable ante cambios en las hipótesis utilizadas para su valoración sea escasamente significativa.

CEPSA QUÍMICA, S.A. ha cumplido con los requisitos detallados en la nota 4.4.3 sobre normas de valoración, para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan abajo como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

En el marco de dichas operaciones la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura según el siguiente detalle:

10.1 Cobertura de flujos de efectivo

Ejercicio 2020	Clasificación	Tipo	Valor Nacional	Vencimiento	Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Cobertura Valor razonable Inv.Financiera Sinarmas 110 M usd	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	91.865	2,021	2.513	
Cobertura Valor razonable Inv.Financiera Sinarmas 110 M usd	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	91.865	2,021		(2.514)
Cepsa Treasury Ventas	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	92.393	2,021	1.957	
Cepsa Treasury Compras	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	11.005	2,021		(232)
HSBC USD	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	14.759	2,021		(253)
Espejo con Sinarmas: HSBC+Cepsa Treasury	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	15.639	2,021	292	
Cepsa Trading	Cobertura de precio	Compra/Venta de producto	287	2,021	40	
CGE	Cobertura de precio	Compra/Venta de producto	68.911	2,022		(2.776)
CGE	Cobertura de precio	Compra/Venta de producto	7.717	2,022	311	
Ventas GBP	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de GBP	3.208	2,021		(7)
Cobertura BRL dividendos	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de BRL	10.051	2,021	331	

Ejercicio 2019	Clasificación	Tipo	Valor Nacional	Vencimiento	Miles de euros Valor razonable	
					Activo	Pasivo
Cobertura Valor razonable Inv.Financiera Sinarmas 110 M usd	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	97.636	2,020	145	
Cobertura Valor razonable Inv.Financiera Sinarmas 110 M usd	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	97.638	2,020		(147)
Cepsa Treasury Ventas	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	99.086	2,020	1.091	
Cepsa Treasury Compras	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de USD	11.400	2,020		(113)
Cepsa Trading	Cobertura de precio	Compra/Venta de producto	1.191	2,020		(80)
Cepsa Trading	Cobertura de precio	Compra/Venta de producto	471	2,020	19	
Ventas GBP	Cobertura tipo de cambio	Compra/Venta de GBP	5.271	2,020		(67)

El vencimiento del instrumento de cobertura coincide fundamentalmente con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. Existencias

El desglose de existencias, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Productos comerciales	12.199	14.592
Derechos de emisión	10.858	12.623
Materias primas	16.163	13.131
Subproductos y Materiales Recuperados	1.101	1.411
Productos terminados refinados	84.228	101.685
Materiales y otros	6.447	6.387
Anticipos a proveedores	-	2
Declaratorio de existencias	-	(576)
Total	130.996	149.255

Los productos comerciales incluyen fundamentalmente Disolventes como ciclohexano, petrosol 15A y petrosol 95A. Dentro de las materias primas, las más relevantes corresponden a las existencias de queroseno, propileno y benceno, necesarios para realizar los procesos productivos.



En cuanto a los productos terminados, son de destacar por su importancia el cumeno, fenol, parafinas, LAB, LABSA y acetona.

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

Ejercicio 2020				Miles de euros
	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo final
Deterioro de existencias	576	15.851	(16.427)	-

Ejercicio 2019				Miles de euros
	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Saldo final
Deterioro de existencias	1.122	576	(1.122)	576

A lo largo del año se ha revertido la corrección valorativa realizada en 2019 para adaptarla a los nuevos precios de mercado.

a) Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los derechos asignados a CEPSA QUÍMICA, S.A., de forma gratuita durante el período 2020 – 2023 han sido los siguientes, en Tm:

	2020	2021	2022	2023
Derechos Asignados	577.188	465.170	465.170	465.170

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 24,24 €/Tm en 2020 (24,64 €/Tm en 2019).

Al cierre del ejercicio de 2020, la cotización de mercado de los derechos de emisión (EUAs) y derechos de emisión certificados (CERs) fueron de 32,54 €/Tm y 0,3 €/Tm respectivamente (24,48 €/Tm y 0,22 €/Tm en 2019).

En el ejercicio de 2020, el Ministerio de Medio Ambiente registró la asignación gratuita definitiva de derechos de emisión equivalentes a 577 miles de toneladas anuales de CO2 para 2020.

Se han entregado a la Administración General del Estado los Derechos de Emisión Certificados (474 miles de toneladas), consumidos en 2019.

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	Miles de toneladas		Miles de euros	
	Derechos CO2	Existencias	Subvenciones Nota 12.4	Provisiones a corto plazo Nota 13
Saldo a 31.12.2019	515	12.622	1.008	11.614
Asignación gratuita	577	13.991	13.991	-
Entradas/ dotaciones	-	-	-	5.037
Bajas/ aplicaciones	(474)	(8.321)	(5.022)	(8.321)
Ventas / Enajenaciones	-	-	(15)	-
Deterioro	-	(7.435)	(7.435)	-
Saldo a 31.12.2020	618	10.858	2.528	8.330

	Miles de toneladas		Miles de euros	
	Derechos CO2	Existencias	Subvenciones Nota 12.4	Provisiones a corto plazo Nota 13
Saldo a 31.12.2018	721	5.306	1.641	3.665
Asignación gratuita	589	14.521	14.521	-
Entradas/ dotaciones	-	-	-	11.626
Bajas/ aplicaciones	(473)	(3.677)	(11.626)	(3.677)
Ventas / Enajenaciones	(322)	(3.445)	(3.445)	-
Deterioro	-	(83)	(83)	-
Saldo a 31.12.2019	515	12.622	1.008	11.614

En 2020 debido como consecuencia de la pandemia por la COVID-19 se produjo una bajada de precios excepcional del mercado en el mes de marzo, pasando de un precio promedio de valoración de 24 euros/tn a 18 euros/tn, por lo que se ha procedido a deteriorar los derechos asignados en 7.435 miles de euros.

El valor de los derechos de emisión de CO2 asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de derechos de emisión registrado en el 2020 asciende a 13.991 miles de euros equivalentes a 577 miles de toneladas.

Las bajas reflejadas recogen las entregas de cumplimiento mientras que las enajenaciones se corresponden a derechos que se han vendido a GENERACION ELECTRICA PENINSULAR S.A. (GEPESA), a CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U y a CEPSA.

El valor de las emisiones efectuadas se registra dentro del capítulo "Otros gastos de explotación" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, constituyéndose como contrapartida la oportuna provisión, "Provisión a corto plazo", a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada ejercicio. En 2020, las emisiones estimadas alcanzaron 475 miles de toneladas (471 miles de toneladas en 2019).

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" (véase nota 12.4), conlleva la imputación en resultados de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

En el ejercicio 2020, como ya sucedió en los años anteriores, las emisiones estimadas han sido inferiores al volumen de derechos asignados para cada uno de los ejercicios, por lo que se ha





producido en el ejercicio 2020 unos excedentes de derechos equivalentes a 144 miles de toneladas (116 miles de toneladas en 2019). La Sociedad no espera que de la certificación final surjan pasivos relevantes respecto a los considerados.

Durante el ejercicio 2020 se ha producido la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2019 y se ha procedido a dar de baja contablemente de existencias y de la provisión a corto plazo, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

12. Patrimonio neto y fondos propios

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el capital social de la Sociedad asciende a 60 miles de euros, representado por 971 acciones de 62 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

CEPSA QUÍMICA, S.A. está participada por Compañía Española de Petróleos, S.A. (970 acciones) y por CEPSA, S.A. (1 acción).

La Prima de Emisión asciende a 43.730 miles de euros y es equivalente a la agregación de las reservas capitalizadas y las aportaciones de los socios efectuadas hasta 1 de enero de 2008 en las sociedades absorbidas (PETRESA, INTERQUISA y ERTISA). La ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios 2020 y 2019, el saldo de esta cuenta no ha experimentado variación alguna.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

12.1 Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 esta reserva se encontraba completamente constituida.

12.2 Reserva de actualización

De acuerdo con la ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, la Sociedad ha optado por acogerse a la actualización de balances del Capítulo III de la citada Ley.

La cuenta "Reserva de revalorización de la ley 16/2012, de 27 de diciembre" no ha tenido movimiento durante 2020 y su saldo asciende a 44.506 miles de euros en ambos ejercicios.

El saldo de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la administración. La comprobación deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración especial.

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

12.3 Reservas voluntarias

En el ejercicio 2020 se ha distribuido con cargo a reservas voluntarias un dividendo de 26.302 miles de euros, que se corresponden con el beneficio que se generó en 2019 pendiente de distribuir y 112.500 miles de euros como anticipo a cuenta del resultado de 2020. En 2019 se distribuyó con cargo a reservas voluntarias un dividendo de 611.425 miles de euros, de los que 158.000 miles de euros se correspondían con el beneficio generado en ese mismo año (ver nota 3).

12.4 Subvenciones

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable corresponden a las obtenidas del Ministerio de Economía y Hacienda, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y de la Junta de Andalucía para proyectos de inversión realizados en las dos fábricas propiedad de la Sociedad.

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2020 Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Ministerio de industria	Administración autonómica	312		(22)	290
Junta de Andalucía	Administración autonómica	4.896	-	(1.338)	3.558
Implícitas sobre tipos de interés	Administración autonómica	194	-	(36)	158
Emisión Gases Efecto Invernadero	Administración autonómica	1.008	13.991	(12.472)	2.528
Efecto fiscal		(1.602)	(3.497)	3.469	(1.631)
Total		4.808	10.493	(10.399)	4.901

Ejercicio 2019 Miles de euros

Organismo	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Ministerio de industria	Administración autonómica		330	(19)	312
Junta de Andalucía	Administración autonómica	6.234	-	(1.338)	4.896
Implícitas sobre tipos de interés	Administración autonómica	231	-	(36)	194
Emisión Gases Efecto Invernadero	Administración autonómica	1.641	14.520	(15.153)	1.008
Efecto fiscal		(2.028)	(3.712)	4.139	(1.602)
Total		6.080	11.138	(12.408)	4.808

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad entiende que ha cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente.

13. Provisiones y contingencias

13.1 Provisiones

El detalle de las provisiones del balance de situación al cierre del ejercicio 2020, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, son los siguientes:



Miles de euros

Provisiones a corto plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	11.614	9.202	(12.486)	8.330
Provisión programa salida voluntaria	-	324	-	324
Total a corto plazo	11.614	9.526	(12.486)	8.654

Miles de euros

Provisiones a largo plazo	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Obligaciones con el personal	-	1.490	-	-	1.490
Por riesgo fiscal	13.403	-	195	(4.427)	9.171
Actuaciones Medioambientales	220	-	-	-	220
Total a largo plazo	13.623	1.490	195	(4.427)	10.881

El epígrafe de "Provisiones por riesgo fiscal" recoge las dotaciones y aplicaciones hechas por la Compañía, para cubrir sus eventuales riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad (ver nota 15.8).

Los Administradores de CEPSA QUÍMICA, S.A. consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos existentes, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Las provisiones por Emisión de Gases Efecto Invernadero se deben en su totalidad al régimen de contabilización de las Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (ver nota 11).

13.1.1 Obligaciones con el personal

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

En CEPSA QUÍMICA, S.A. existe un Plan de Pensiones de empleo adscritos al Grupo CEPSA, Fondo de Pensiones, gestionado por SANTANDER ASSET MANAGEMENT, que establece 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 un plan mixto, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con VIDACAIXA SAU de Seguros y Reaseguros, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones.

Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual.

Las aportaciones realizadas por la Entidad al Plan de Pensiones por este concepto, han ascendido a 793 miles de euros en el ejercicio 2020 (587 miles de euros en el ejercicio 2019), las cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, CEPSA QUÍMICA, S.A. tiene suscrita una póliza de vida que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima





a planes de pensiones. Las primas devengadas realizadas por la Sociedad por este concepto, han ascendido a 317 miles de euros en el ejercicio 2020 (313 miles de euros en el ejercicio 2019), y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Del saldo del ejercicio 2020, 1.947 miles de euros corresponden al programa de suspensión voluntaria (PSV).

En 2020, hemos puesto en marcha un programa de suspensión voluntaria de la relación laboral para el colectivo de la plantilla más próximo a la edad de jubilación. Esta acción consiste en un acuerdo con el trabajador para la suspensión Individual de empleo durante tres años, prorrogables automáticamente, al que han accedido voluntariamente personas mayores de 57 años al 31 de diciembre de 2020. Las condiciones de estas salidas incluyen el mantenimiento de un determinado nivel de rentas ordinarias, las aportaciones a planes de pensiones y las coberturas de los seguros de prestación definida para contingencias de riesgo previstos en él.

Los compromisos por jubilación, invalidez y fallecimiento asumidos por CEPSA QUÍMICA, S.A. con sus trabajadores y beneficiarios (rentas vitalicias o temporales), anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, se encuentran íntegramente exteriorizados a través de pólizas de seguro, dando cumplimiento a la legislación vigente en materia de exteriorización de compromisos por pensiones.

13.1.2 Provisiones medioambientales

Los Administradores de CEPSA QUÍMICA, S.A. consideran que las provisiones registradas en el Balance de Situación adjunto cubren adecuadamente los riesgos existentes, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados. El importe provisionado a 31 de diciembre de 2020 asciende 220 miles de euros (220 miles de euros en 2019).

13.2. Contingencias

A la fecha la Sociedad no tiene contingencias significativas que puedan tener un impacto material en la información de estas cuentas anuales.

14. Pasivos financieros (Largo y Corto Plazo)

14.1 Pasivos financieros a largo plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a largo plazo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Derivados y otros	
	2020	2019
Débitos y partidas a pagar	1.142	1.571
Total	1.142	1.571



El detalle por vencimientos es como sigue:

Ejercicio 2020

Miles de euros

	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
Otros pasivos financieros	444	311	234	71	81	1.142
Total	444	311	234	71	81	1.142

Ejercicio 2019

Miles de euros

	2021	2022	2023	2024	2025 y siguientes	Total
Otros pasivos financieros	505	444	311	307	4	1.571
Total	505	444	311	307	4	1.571

El saldo de estas cuentas corresponde a deudas con el ministerio de Industria y Comercio y el Ministerio de Ciencia e Innovación. Los préstamos concedidos por estos organismos públicos mencionados son a tipo 0% y han sido destinados en su mayoría a la financiación de inversiones de inmovilizado de la Sociedad. No se estima el incumplimiento de ninguno de los requisitos necesarios para su obtención.

14.2 Pasivos financieros a corto plazo

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a corto plazo al cierre del ejercicio 2020 y 2019 se adjunta a continuación:

Miles de euros

	Derivados y otros	
	2020	2019
Débitos y partidas a pagar	27.198	32.077
Deudas con Empresas del Grupo	176.744	230.886
Acreedores comerciales y Otras cuentas	225.965	287.835
Total	429.906	501.025

Se incluyen en este apartado las deudas financieras con bancos y otras instituciones, ya sean remuneradas o no, cuyo vencimiento es inferior a 12 meses.

14.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre), preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2020	Días 2019
Periodo medio de pago a proveedores	21	25
Ratio de operaciones pagadas	22	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	17	23
	2020	2019
Total pagos realizados	2.255.084	3.299.782
Total pagos pendientes	135.643	206.364

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2020 y 2019 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

15.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Hacienda Pública deudora por IVA	1.834	1.779
Impuestos ecológicos	199	199
Por subvenciones recibidas	59	59
Total	2.092	2.037

	Miles de euros	
	2020	2019
Seguridad social acreedora	727	706
Hacienda pública acreedora por IVA	3.052	2.821
Otros	1.385	1.448
Total	5.163	4.975





CEPSA QUÍMICA, S.A. tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada en el Grupo Cepsa, en el grupo 4/89 del que Cepsa es sociedad matriz.

15.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2020

Miles de euros

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	172.432		172.432
Impuesto sobre sociedades	29.797		29.797
Diferencias permanentes	14.849	(72.226)	(57.377)
Diferencias temporales			-
Con origen en el ejercicio	4.651	-	4.651
Con origen en ejercicios anteriores	200	(3.457)	(3.257)
Base imponible fiscal	221.929	(75.683)	146.246

Ejercicio 2019

Miles de euros

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumento	Disminución	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	46.302		46.302
Impuesto sobre sociedades	24.595		24.595
Diferencias permanentes	49.933	(12.351)	37.582
Diferencias temporales			-
Con origen en el ejercicio	8.498		8.498
Con origen en ejercicios anteriores	218	(13.353)	(13.135)
Base imponible fiscal	129.546	(25.704)	103.842

Las diferencias permanentes se deben, básicamente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Los aumentos del ejercicio 2020 se deden principalmente a la depreciación de la inversión financiera en Cepsa Química China SA. Las disminuciones del ejercicio 2020 se corresponden con dividendos exentos, la reversión de la dotación de la participación en Sinarmas y los ingresos derivados de la reducción de capital en Cepsa Química Becancour.

Las diferencias temporarias se deben fundamentalmente a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal con posterioridad. Las más significativas se deben, a la aplicación de la ley 16/2012 que regula la actualización de balances y la limitación de la deducción de la amortización hasta un 70%.

15.3 Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

El detalle de los impuestos diferidos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

Ejercicio 2020	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Subvenciones con origen en el ejercicio	3.497	(3.469)	28
Total impuesto reconocido directamente en patrimonio	3.497	(3.469)	28

Ejercicio 2019	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Subvenciones con origen en el ejercicio	3.712	(4.139)	(426)
Total impuesto reconocido directamente en patrimonio	3.712	(4.139)	(426)

15.4 Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Resultado contable antes de impuestos	202.229	70.897
Diferencias permanentes	(57.377)	37.583
Resultado contable ajustado	144.852	108.480
Gasto bruto (25%)	36.213	27.120
Deducciones y bonificaciones	(243)	(1.607)
Regularizaciones	(6.379)	(725)
Impuestos extranjeros y otros ajustes	206	(193)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	29.797	24.595

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2020 han ascendido a 243 miles de euros (en 2019 supusieron 1.607 miles de euros) y las retenciones e ingresos a cuenta a 29.300 miles de euros (en 2019 unos 23.199 miles de euros). El importe a pagar a CEPSA asciende a 7.262 miles de euros (1.154 miles de euros en 2019).

El importe de la línea de Impuestos extranjeros y otros ajustes, 206 miles de euros, (193 miles de euros en 2019), incluye retenciones de impuestos sobre beneficios extranjeros.



15.5 Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades corresponde en su totalidad a operaciones continuadas, al no haberse producido operaciones interrumpidas en el ejercicio 2020 ni 2019. Su desglose en impuesto corriente e impuesto diferido es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Impuesto corriente</i>		
Por operaciones continuadas	29.253	24.110
<i>Impuesto diferido</i>		
Por operaciones continuadas	545	485
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	29.797	24.595

15.6 Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente :

	Miles de euros	
	2020	2019
Activos no corrientes (exceso de amortización y otros)	292	6
Provisiones de tráfico	1.443	1.690
Actualización de activos	1.168	1.697
Deducciones pendientes	6.607	-
Personal activo	453	-
Otras	525	525
Total activo por impuesto diferido	10.489	3.918

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

El apartado denominado actualización de activos se corresponde con elementos cuya amortización contable estaba limitada (30%) por la Ley 16/2012, y por la amortización no deducida fiscalmente en los ejercicios 2013 y 2014 de elementos que fueron acogidos a la actualización de balances prevista en la ley 16/2012.

15.7 Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Inmovilizado	(454)	(401)
Subvenciones, donaciones	(1.628)	(1.597)
Otras	(529)	(1.052)
Total pasivo por impuesto diferido	(2.611)	(3.050)



Los pasivos por impuesto diferido referidos al inmovilizado incluyen el efecto de la libertad de amortización, de acuerdo con el Real Decreto Ley 13/2010.

15.8 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que 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 2020, han sido provisionados en su totalidad (véase nota 13).

Durante el ejercicio 2018, se iniciaron 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 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre la Renta de No Residentes del Grupo Fiscal CEPSA y han concluido en julio de 2020 sin derivarse de las mismas pasivos de consideración adicionales a los registrados en los Estados Financieros adjuntos. Asimismo siguen abiertos a inspección los ejercicios 2017 y siguientes de los impuestos que resultan de aplicación.

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

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

16. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera más significativa, valorada al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2020	2019
Cuentas a cobrar	75.257	90.292
Préstamos concedidos	12.224	22.790
Otros activos	20.870	11.242
Cuentas a pagar	(23.070)	(13.100)
Préstamos recibidos	(81.997)	(122.567)
Otros pasivos	(466)	(316)
Ventas	368.278	741.284
Compras	(51.736)	(68.686)
Servicios prestados	1.099	2.234
Servicios recibidos	(23.254)	(35.745)
Ingresos financieros	610	10.784
Gastos financieros	(1.477)	(5.691)

Los saldos y transacciones en moneda extranjera se realizan fundamentalmente en dólares estadounidenses.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio distinguiendo entre transacciones liquidadas en el ejercicio y generadas por saldos pendientes de vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Gastos financieros</i>		
Por transacciones liquidadas en el ejercicio	(15.359)	(12.207)
Por saldos pendientes de vencimiento	540	(417)
<i>Total</i>	<i>(14.820)</i>	<i>(12.624)</i>
<i>Ingresos Financieros</i>		
Por transacciones liquidadas en el ejercicio	14.629	9.917
Por saldos pendientes de vencimiento	-	-
<i>Total</i>	<i>14.629</i>	<i>9.917</i>
<i>Diferencias de cambio</i>	<i>(191)</i>	<i>(2.707)</i>

17. **Ingresos y gastos**

17.1 **Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Actividades</i>		
LAB/LABSA	1.089.644	1.576.681
Fenol/Acetona	690.507	963.961
Disolventes	247.662	354.781
Prestación de Servicios	1.443	1.845
Total	2.029.256	2.897.268

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Mercados geográficos</i>		
España	939.355	1.518.044
Resto de países de la Unión Europea	558.887	797.223
Resto del mundo	531.013	582.001
Total	2.029.256	2.897.268

17.2 Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas "Consumo de mercaderías" y "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 2020 y 2019 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Consumo de mercaderías</i>		
Compras	212.250	345.973
Variación de existencias	228	(775)
Total	212.478	345.198

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>		
Compras	1.319.806	2.081.586
Variación de existencias	4.058	(50.799)
Total	1.323.865	2.030.787

17.3 Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2020			2019		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	1.119.085	92.648	320.551	1.734.250	181.516	511.793

17.4 Cargas sociales

El saldo de la cuenta "Cargas sociales" del ejercicio 2020 y 2019 presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2020	2019
<i>Cargas sociales</i>		
Seguridad Social a cargo de la empresa	7.051	6.890
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	1.113	906
Otras cargas sociales	1.481	2.253
Total	9.644	10.049

17.5 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros ascienden a 29.789 miles de euros en 2020 (16.780 miles de euros en 2019), e incluyen, básicamente, los dividendos devengados en 2020 por 28.819 miles de euros (12.259 miles de euros en 2019), cobrados o a cuenta por un importe de 14.272 y 14.547 miles de euros, respectivamente (4.727 y 7.532 miles de euros en 2019).

Los gastos financieros por importe de 3.043 miles de euros en 2020 (5.259 miles de euros en 2019) se deben principalmente a intereses de deudas a corto plazo con empresas del Grupo.

17.6 Resultados por enajenación de instrumentos financieros

La Sociedad ha revertido parte del deterioro que se registró en el 2019 por 49.285 miles de euros de las participaciones en la sociedad Sinarmas Cepsa Pte., registrando un menor deterioro en 2020 de 17.829 miles de euros. Además, se ha registrado en el año 2020 un deterioro adicional de la inversión en Cepsa Química China, S.A. de 14.248 miles de euros (ver nota 9.3).

18. Operaciones y saldos con partes vinculadas

18.1 Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	Miles de euros				
	2020				
	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas	(590.630)	(261.823)	(72.669)	(19.264)	(944.386)
Compras	1.266.963	64.926	670	23.241	1.355.800
Prestación de servicios	(27)	(3.441)	-	-	(3.468)
Recepción de servicios	34.851	79.749	10.635	-	125.235
Diferencias positivas de conversión	-	(3.307)	(593)	-	(3.899)
Diferencias negativas de conversión	-	1.105	922	-	2.027
Intereses abonados	-	2.145	-	-	2.145
Intereses cargados	(3)	(1.303)	(303)	-	(1.609)
Otros Ingresos de gestión	(2.084)	(1.157)	(849)	-	(4.090)
Ingresos por enajenación y otros	-	(6.814)	(17.829)	-	(24.643)
Dividendos	-	(24.875)	(3.944)	-	(28.819)

Miles de euros
2019

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ventas	(1.065.200)	(328.542)	(59.899)	(38.605)	(1.492.247)
Compras	2.052.134	53.127	1.032	37.767	2.144.060
Prestación de servicios	(25)	(2.901)	-	-	(2.926)
Recepción de servicios	37.549	108.521	8.168	-	154.238
Diferencias positivas de conversión	-	(903)	(446)	-	(1.349)
Diferencias negativas de conversión	-	177	110	-	287
Intereses abonados	8	4.360	-	-	4.368
Intereses cargados	(94)	(2.493)	(2.908)	-	(5.495)
Otros Ingresos de gestión	(4.418)	135	(985)	-	(5.268)
Deterioro de instrumentos financieros	-	-	49.285	-	49.285
Dividendos	-	(10.284)	(1.975)	-	(12.259)

CEPSA QUÍMICA, S.A. realiza las transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado. Las ventas a empresas vinculadas se deben a que la Sociedad comercializa sus productos a través de empresas del grupo. Por su parte las compras corresponden, básicamente, al aprovisionamiento de materias primas de las líneas de LAB y fenol y de productos de la línea de disolventes.

18.2 Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas es el siguiente:

Miles de euros
2020

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	-	223.259	148.864	-	372.123
Créditos a empresas	-	1.093	8.149	-	9.242
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	-	25.384	4.075	-	29.459
Derivados	-	1.697	603	-	2.300
Deudas a corto plazo	(80.740)	(96.004)	-	-	(176.744)
Deudores comerciales	64.199	38.544	6.884	1.598	111.224
Acreedores comerciales	(136.493)	(21.864)	(202)	(1.750)	(160.309)

	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	-	237.637	139.310		376.947
Créditos a empresas	-	12.280	-		12.280
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	(1)	13.837	5.218		19.054
Derivados	-	999			999
Deudas a corto plazo	(98.406)	(132.480)	-		(230.886)
Deudores comerciales	103.004	46.040	5.813	6.759	161.616
Acreedores comerciales	(190.727)	(10.985)	(1.793)		(203.505)

En el caso de los créditos concedidos a empresas filiales, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPESA QUÍMICA, S.A. en los ejercicios 2020 y 2019, ha sido de 3,05% en 2020 y 4,82% en 2019 (1,59% incluyendo además de las filiales a la matriz).

18.3 Retribuciones al Órgano de Administración

Respecto a las retribuciones del Órgano de Administración, los Administradores solidarios de CEPESA QUÍMICA, S.A. al cierre del ejercicio 2020 y 2019 no han devengado remuneración alguna. El cargo de administrador es gratuito, por lo que ninguno de dichos administradores percibe retribución de dicha sociedad por su condición de administrador.

El Órgano de Administración de CEPESA QUÍMICA, S.A. está constituido por dos Administradores Solidarios; D. Salvador Bonacasa Gutiérrez, nombrado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2020 y Dña. Paloma Alonso Casillas, nombrada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, con fecha 15 de julio de 2020; un varón y una mujer.

La Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Órgano de Administración.

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el grupo Cepsa, se renovó el 13 de diciembre de 2020 por 12 meses con una prima neta anual de 165 miles de euros para todo el grupo.

Dada la condición de "Compañía Filial" de CEPESA, no existe ningún empleado que tenga la consideración de Alta Dirección, existiendo esta figura únicamente en CEPESA.

18.4 Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Ni al cierre del ejercicio 2020, ni al cierre de 2019, ni a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ninguno de los Administradores de la Sociedad 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.

18.5 Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece al Grupo CEPSA. El Grupo CEPSA tiene organizados y gestiona sus negocios a través de las siguientes áreas:

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

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente:

Miles de euros				
2020				
Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Activos de Naturaleza Mediomambiental	78.309	4.940	-	83.249
Amortización acumulada Activos Medioambientales	(57.340)	(3.098)	-	(60.438)

Miles de euros				
2019				
Descripción	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Activos de Naturaleza Mediomambiental	78.610	-	(300)	78.309
Amortización acumulada Activos Medioambientales	(54.199)	(3.284)	144	(57.340)

Las inversiones realizadas en las plantas durante el ejercicio 2020, destinadas de forma directa a mejoras medioambientales, se corresponden fundamentalmente con los proyectos RTO (Regenerative Thermal Oxidation), y la adaptación de la PTBE (Planta de Tratamiento Biológico Efluentes) a las mejores técnicas de referencia (BREF) que surgen de la Directiva sobre emisiones industriales 2010/75/UE. El BREF actual establece nuevos límites de parámetros (principalmente alta reducción de TOC (carbono orgánico total) y SST (sólidos suspendidos totales), seguimiento de los parámetros clave del proceso) y, además, una segregación del punto de descarga de aguas residuales. La instalación de RTO (Regenerative Thermal Oxidation), incluye medidores el control de emisiones y se encuentra vinculada a la aplicación del BREF relativo a productos químicos orgánicos de gran volumen (LVOC) según se establece en la Decisión de Ejecución (UE) 2017/2117 de la Comisión, de 21 de noviembre de 2017, por la que se aprueban las Conclusiones sobre las MTD conforme a la Directiva 2010/75/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en la industria química orgánica de gran volumen de producción, publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea de 07/12/2017.

Además se desarrollaron durante 2020 inversiones de menos entidad para minimizar el impacto ambiental de la instalación, el importe total por estas inversiones directamente asociadas a medioambiente en 2020 ha sido de 4.673 miles de euros.





Adicionalmente, la Sociedad realiza importantes inversiones indirectas 34.618 miles de euros, que contribuyen a la disminución del impacto en el medioambiente .Destacar las realizadas en la planta de Puente Mayorga (31.271 miles de euros) destinadas a impactar positivamente en la economía circular y medioambiente .Se incluye entre ellas el cambio de la tecnología de HF a DETAL(21.543 miles de euros), un gran proyecto de Sostenibilidad de la planta, eliminando del proceso el ácido FH y apostando por una economía circular. Esta inversión aumentará la eficiencia de la planta, reducirá sus emisiones, necesitando un menor consumo de gas natural y electricidad, y reduciéndose notablemente la generación de residuos peligrosos.

Con la puesta en marcha del proyecto DETAL en el primer cuatrimestre de 2021, la Fábrica de CQPM apuesta por un futuro Sostenible en Economía Circular, eliminando en más de un 40% los RP´s generados.

En la planta de Palos de la Frontera el importe invertido en 2020 asciende a 3.348 miles de euros influyendo principalmente en la disminución de emisiones a la atmósfera y vertidos, mediante la reducción del consumo de energía generada con estas inversiones.

En 2019 las inversiones realizadas por CEPSA Química con un impacto indirecto en el medio ambiente supusieron 70.344 miles de euros y corresponden fundamentalmente a la planta de Puente Mayorga (68.305 miles de euros) y en concreto al proyecto de Detal (60.459 miles de euros).

Asimismo, los gastos incurridos durante el ejercicio 2020 y 2019 cuyo fin ha sido el de la protección y mejora del medioambiente han ascendido a 737 miles de euros y 894 miles de euros, respectivamente. El destino de dichos gastos ha sido, fundamentalmente, a gastos relativos a la gestión de residuos, sistemas de medición de emisiones, tratamiento de aguas residuales y servicios diversos de gestión medioambiental.

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

20. Otra información

20.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2020 y 2019, detallado por categorías, es el siguiente:

<i>Categorías</i>	2020	2019
Directivos	5	6
Jefes de Departamento	27	26
Técnicos Superiores	142	139
Técnicos Medios	84	82
Especialistas	183	188
Administrativos	1	
Total	442	441

Asimismo, el número medio de personas empleadas distribuidas por sexos en el ejercicio 2020 detallado por categorías, es el siguiente:

<i>Categorías</i>	2020		2019	
	<i>Mujeres</i>	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>	<i>Hombres</i>
Directivo	-	5	-	6
Jefe de Departamento	13	14	11	15
Técnicos Superiores	38	104	33	106
Técnico Medio	9	75	8	74
Especialista	22	161	26	162
Administrativo	1	-	-	-
Total	83	359	78	363

La distribución por Grupo de minusvalía al término del ejercicio 2020 y 2019 detallado es el siguiente:

<i>Grupo de invalidez</i>	2020		2019	
	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>	<i>Hombres</i>	<i>Mujeres</i>
Entre 33% y 65%	4	1	4	1
Mayor o igual 65%	-	-	1	-
Total	4	1	5	1

20.2 Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio 2020 y 2019, los importes por honorarios cargados relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2020	2019
Servicios de auditoría	78	78
Total servicios de auditoría y relacionados	78	78

20.3 Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 CEPSA QUIMICA, SA, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de préstamos y proyectos de inversión en las Plantas. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

<i>Categorías</i>	Miles de euros	
	2020	2019
Avales bancarios ante Entidades Publicas	117.716	125.540
Avales bancarios antes Entidades Financieras	1.277	2.026
Total	118.993	127.566

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2020, si los hubiere, no serían significativos.





21. Hechos posteriores

En el contexto de la pandemia ocasionada por el COVID 19 y como consecuencia de la crisis económica que ha supuesto la misma, la Sociedad ha mostrado su fortaleza y su aportación de valor en la situación actual, dado su carácter como actividad esencial y ha conseguido mantener e incluso aumentar los márgenes y mejorar sus resultados respecto a 2019. En cualquier caso, el grupo Cepsa, al que pertenece, está tomando las medidas necesarias para tratar de minimizar los impactos de la actual crisis y optimizar la gestión y la aportación de valor y también promoviendo medidas tanto internas con sus trabajadores, como con todos los terceros con los que interactúa.

A parte del tema comentado, no se han producido hechos relevantes a la fecha de formulación de estas cuentas que tengan impacto significativo en las mismas.



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2020

Marco externo

Durante el ejercicio 2020 la economía mundial ha registrado una crisis económica derivada de los efectos de la crisis sanitaria provocada, a su vez, por la pandemia del Covid 19. Lo que ha supuesto un decrecimiento muy por encima de lo esperado y lastrado por la caída de las economías avanzadas, los precios persistentemente bajos de los productos básicos, el débil comercio mundial, así como la creciente tensión comercial entre EEUU y China y la disminución de los flujos de capital. Las proyecciones apuntan a un inicio de la recuperación de la actividad económica en el segundo semestre en 2021, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

En lo referente a la Unión Europea, el PIB cayó en el entorno del 6,4%, muy por debajo de las previsiones anteriores a la crisis. Por su parte, para la economía española se ha producido un hundimiento del PIB del 11% en 2020. La economía se ha visto muy afectada por la situación de crisis, lo que ha supuesto para España la mayor contracción en tiempos de paz, lo que conllevará un largo camino para volver a los niveles de producción previos a la crisis.

La crisis del petróleo ha supuesto que el precio del crudo Brent de referencia en Europa haya alcanzado un promedio anual de 36,53 \$/b, frente a los 64,3 \$/b del 2019.

El dólar estadounidense, que comenzó el año en torno a 1,1234 \$/€, se situó a final de año en 1,12271 \$/€. El promedio de 2020 fue de 1,1422 \$/€, frente a 1,1195 \$/€ de 2019.

En 2020, la demanda se ha visto afectada por la pandemia, salvo en el caso de aquellos productos con aplicaciones para prevenir la propagación como el LAB o la acetona. La recuperación en la mayoría de nuestros productos se ha visto ayudada por el hecho de que una gran parte de nuestras ventas está dedicada a la exportación, asimismo la parte de las ventas que se realizan en el mercado nacional o de otros países de la Unión Europea va destinada a clientes que, al igual que nosotros, dedican una gran parte de su producción para la exportación.

Analizando con más detalle los mercados en los que está presente CEPSA QUÍMICA, S.A.:

LAB/LABSA:

Durante 2020 se aprecia un aumento en la actividad gracias a la situación de los mercados, donde sigue destacando África pese a la crisis global derivada del Covid19. La variación de los precios de las materias primas se ha visto limitada en los precios de venta, por lo que este efecto no ha sido significativo a lo largo del ejercicio, pudiéndose mantener unos márgenes por encima de los de 2019 y de los estimados en el presupuesto 2020.

Fenol/Acetona/Cumeno:

Globalmente, año en línea con 2019 en volúmenes, aunque con leve empeoramiento en lo que a margen de fenol se refiere, mientras que el de la acetona ha mejorado debido al aumento de la demanda consecuencia del COVID19.

Disolventes:

En el ejercicio 2020 se ha producido un descenso en el volumen de ventas de distribución debido a la poca disponibilidad de producto proveniente de las refinerías a lo largo de todo el año, así como consecuencia de la crisis global provocada por el COVID19. No obstante, se han conseguido mantener los márgenes, lo que supone una mejoría frente al año anterior.



Actividad y Resultados

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	2020	2019	Variación
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2.029.256	2.897.268	(868.012)
Resultado de la Explotación	150.087	110.808	39.276
Resultado antes de Impuestos	202.233	70.898	131.335
Resultado del Ejercicio	172.432	46.302	126.130

En el ejercicio 2020, el Importe Neto de la Cifra de Negocios de la Sociedad ha supuesto 2.029.256 miles de euros, frente a los 2.897.268 miles de euros de 2019, debido principalmente al impacto de la crisis económica en la reducción de los precios de venta.

Los beneficios después de Impuestos ascienden a 172.432 miles de euros, cifra superior a la del ejercicio 2019 (46.302 miles de euros), afectados en parte por el resultado positivo de la reducción de capital en la filial en Canadá y por los mayores ingresos por dividendos recibidos de las filiales del área.

Situación financiera y patrimonial

Se incluye a continuación un resumen del balance de 2020 y 2019:

	Miles de euros		
	2020	2019	Variación
Activo no Corriente	785.746	756.190	29.556
Resto de Activo Corriente	391.076	508.611	(117.535)
ACTIVO	1.176.822	1.264.801	(87.980)
Patrimonio Neto	711.535	677.813	33.722
Pasivo no Corriente	15.723	19.393	(3.670)
Resto de Pasivo Corriente	449.565	567.595	(118.030)
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	1.176.822	1.264.801	(87.978)

Los activos totales de la Sociedad se elevan, al cierre del ejercicio 2020, a 1.176.822 miles de euros. La situación patrimonial de la sociedad está saneada. El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2020 asciende a 711.535 miles de euros, frente a los 677.813 miles de euros de 2019.



Periodo medio de pago a proveedores

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre), preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2020	Días 2019
Periodo medio de pago a proveedores	21	25
Ratio de operaciones pagadas	22	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	17	23

	2020	2019
Total pagos realizados	2.255.084	3.299.782
Total pagos pendientes	135.643	206.364

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Proveedores" y "Acreedores varios" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 60 días.

Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA QUÍMICA, S.A.

Existen una serie de factores externos cuya evolución puede afectar al modo en que se realizan las actividades y a los resultados que de ellas se obtienen. Los riesgos derivados de la evolución de estos factores externos se gestionan aplicando políticas cuyo objetivo principal, de acuerdo con la estrategia establecida por la Dirección de la Compañía, es optimizar la relación entre costes y riesgos cubiertos.

Los principales riesgos, las políticas establecidas por la Compañía en esas áreas y, en su caso, la sensibilidad a la evolución de ciertas magnitudes, se describen en la nota 9.4 de esta Memoria.

Recursos Humanos

La plantilla media en CEPSA QUÍMICA, S.A. ascendía a 442 personas a 31 de diciembre de 2020, por encima de la media del año 2019.

En el apartado Formación cabe destacar la siguiente información de 2020, teniendo en cuenta que se trata de datos provisionales:

- **Participación Formación.** Índice de cumplimiento, último dato calculado a final de año es del 98.3%, frente a un rango de cumplimiento anual del 83%. Por lo que se cumple con el objetivo propuesto para el año a falta del cierre oficial. Ha disminuido respecto a 2019 (100,0%), dada la situación excepcional por Covid, pero se puede considerar un éxito, por las dificultades encontradas en la gestión de la formación desde el mes de marzo.
- **Horas de Formación por Personas.** Índice de cumplimiento según datos de horas provisionales, es de 51.1 horas, frente a un rango de cumplimiento anual del 50. Por lo que se cumple con el objetivo propuesto para el año a falta del cierre oficial. Importante reseñar número de horas en Puente Mayorga de 85.3 horas por persona, esto ha ayudado a mantener indicadores en rango en un año complicado como este.
- **Cumplimiento Plan de Formación.** Horas de formación de plan realizadas, frente a las planificadas. Índice de cumplimiento según datos de horas provisionales, es del 47.4%. Esto nos sitúa por encima de 2016 (45%), 2017 (42%) y en línea con 2018 (47%), lo que es reseñable con la situación Covid, la cual no nos ha permitido movernos a valores de 2019 que han sido los más altos del histórico (84,3%)
- **Actividad Fuera de Plan.** Acciones formativas realizadas fuera de plan frente a las acciones formativas planificadas. Índice de cumplimiento provisional del 36.8%. Rango establecido como objetivo para el año es inferior al 50 %. Por lo que se cumple con el objetivo propuesto para el año.
- **Seguimiento de Actividad.** Horas totales de formación realizadas, frente a las planificadas. Índice de cumplimiento provisional es del 74.2%. Rango establecido como objetivo para el año es superior al 90%. El valor del 90% corresponde como se comentó en los planes a seguir al objetivo del 85% de cumplimiento de plan en outstanding el cual de por sí, altamente retador, se incrementa su dificultad en este año especial. Por lo que no se cumple el objetivo propuesto para el año a falta del cierre oficial. Como se ha comentado en los índices anteriores, la baja carga lectiva motivada por la situación de Covid, tanto de la formación planificada como de la no planificada, incide sobre la consecución de este indicador.
- **Eficacia de las Actividades Formativas.** Valoración medida de la eficacia (1-4) en mejora y aplicación al puesto de trabajo. Índice de cumplimiento provisional, dato calculado a final de año es de 3.50, sobre un rango de referencia de 3.00. A la espera de conocer evaluación final del año. Mantiene índices de años anteriores y superior a 2019 que fue del 3.20.

El número provisional de horas realizadas en 2020 ha sido de 21.719 horas. Este dato está cercano a los valores de 2016 a 2018 que son del orden de las 25.000 horas de formación, aunque no del 2019 que es un año excepcional en la serie.



En 2020 la formación se ha centrado preferentemente en el área Industrial, con un 63.7% del total de horas impartidas, seguido de formación en Seguridad y PRL y en porcentajes similares al del pasado año.

Asimismo, los porcentajes anteriores entre formación interna y externa (78.4% vs 21.6%), es un fiel reflejo de la actividad formativa de la compañía en el año, potenciando aún más respecto 2019 la formación interna y que ya sufrió un aumento importante frente a 2018. Aunque este dato viene muy condicionado por el peso relativo de la formación en Puente Mayorga.

En cuanto a datos de formación de la plantilla por colectivos, en 2020 la formación en el colectivo de especialista es del 62.7% de la formación total frente al 66.5% del pasado año, sin olvidar los colectivos de técnicos medios y superiores, que suman un total de 33.3%, algo superior al de pasado año 2019 (30%).

Actividades de investigación y desarrollo

La sostenibilidad, en sus distintas vertientes, ha sido un eje clave en las actividades de I+D a lo largo de 2020.

En todas las líneas de negocio se han desarrollado proyectos "Fuel to Chemicals" centrados en el desarrollo de aplicaciones no combustibles de nuestros productos. Este enfoque permitirá reducir las emisiones de CO2 y mejorar nuestro perfil ambiental.

Por otra parte, se han puesto en marcha líneas de trabajo orientadas a la incorporación de materias primas no fósiles en el proceso de fabricación de nuestros productos así como la investigación en otras tecnologías disruptivas. La tecnología será la base sobre la que construiremos una oferta de productos más sostenibles en línea con las necesidades de la sociedad.

En 2020, la I+D ha tenido otro protagonista: nuestros clientes. Se han reforzado los acuerdos de cooperación con clientes con objeto de dirigir nuestros esfuerzos de una forma dirigida y efectiva. La colaboración con clientes va más allá de desarrollar aplicaciones para nuestros productos si no que se extiende al campo de la sostenibilidad, sin duda el elemento clave que moldeará el futuro de la industria química.

Por otra parte, en la línea de LAB se continúa con las investigaciones en nuestra tecnología DETAL, tanto en las áreas de catálisis como de **detergencia**, que nos permite mantener una posición de liderazgo en la industria de surfactantes.

Acciones propias

A los efectos legales obligatorios, se declara de forma expresa que CEPSA QUÍMICA, S.A. no posee al 31 de diciembre de 2020, ni ha realizado adquisición o enajenación de acciones propias, ni directa, ni indirectamente a través de filiales.

Acontecimientos importantes para CEPSA QUIMICA, SA después del cierre del Ejercicio

En el contexto de la pandemia ocasionada por el COVID 19 y como consecuencia de la crisis económica que ha supuesto la misma, la Sociedad ha mostrado su fortaleza y su aportación de



valor en la situación actual, dado su carácter como actividad esencial y ha conseguido mantener e incluso aumentar los márgenes y mejorar sus resultados respecto a 2019. En cualquier caso, el grupo Cepsa, al que pertenece, está tomando las medidas necesarias para tratar de minimizar los impactos de la actual crisis y optimizar la gestión y la aportación de valor y también promoviendo medidas tanto internas con sus trabajadores, como con todos los terceros con los que interactúa.

A parte del tema comentado, no se han producido hechos relevantes a la fecha de formulación de estas cuentas que tengan impacto significativo en las mismas.

Evolución previsible de la Sociedad

En cuanto a las actividades de venta en España, 2021 se verá afectado por los efectos de la crisis económica y sanitaria y el empeoramiento en las previsiones de crecimiento en la medida en que éstas se materialicen, principalmente en la primera parte del año. En el ámbito internacional, del que CEPSA QUÍMICA, S.A. es fuertemente dependiente por su naturaleza y vocación exportadora para el año 2021, tanto en Europa como para el resto de mercados, también se estima un decrecimiento global, aunque con distinta intensidad dependiendo de los distintos mercados.

Por otra parte, la evolución del precio del crudo, el cual ha sufrido una importante caída a lo largo de 2020, será una variable significativa en relación a los resultados de la sociedad para el ejercicio 2021, esperándose, de promedio, una gran volatilidad.

En cualquier caso CEPSA QUÍMICA, S.A. dispone de un Plan Estratégico integrado en el del Grupo CEPSA, que establece un conjunto de acciones, objetivos y metas y que, unido a la alta capacitación de todo su personal, así como a la diversificación de nuestra gama de productos y usos a los que se destinan, los variados mercados a los que se atienden así como la permanente atención a la mejora de eficiencia y eficacia en los distintos procesos de negocio, permitirá afrontar este difícil entorno externo con éxito.