

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Cuentas anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2022 e
informe de gestión, junto con
el informe de auditoría independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Compañía Española de Petróleos, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Petróleos, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de la cartera de Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción

Tal y como se indica en la Nota 9.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el saldo del epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance de situación de la Sociedad por importe de 4.146 millones de euros, recoge el coste neto de las participaciones mantenidas por la Sociedad en el capital social de sus sociedades participadas que no cotizan en mercados regulados. Dichas inversiones suponen el elemento principal de las cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022.

En la Nota 4.1 de las cuentas anuales, se explica que 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 importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros, entendido el importe recuperable 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. El importe recuperable se determina aplicando el descuento de flujos de caja disponibles para los accionistas que se espera que generen las sociedades participadas cuando este es disponible, lo que requiere de la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección en la determinación de las hipótesis clave establecidas, entre las que destacan las tasas de descuento y las tasas a perpetuidad. 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.

La valoración de dichas participaciones ha sido identificada como un aspecto relevante para nuestra auditoría debido tanto al elevado importe que el coste de las mismas representan en el contexto de las cuentas anuales tomadas en su conjunto como al alto grado de juicio a aplicar por la Dirección en la valoración de determinadas inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos para la detección de los indicios de deterioro que darían lugar a requerir la realización de un test de deterioro en relación con la citada participación, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos realizado: i) el análisis de la metodología empleada por la Sociedad como base para la estimación, en su caso, del deterioro o reversiones de deterioro de las participaciones y ii) la réplica de los cálculos realizados por la misma para verificar la corrección de las valoraciones realizadas por la Sociedad.

Asimismo, hemos verificado la coherencia de las principales hipótesis incorporadas en los modelos de valoración de flujos de efectivo futuros, principalmente las referentes a las previsiones de flujo de caja libre considerando las tasas de descuento y de perpetuidad utilizadas por la Dirección, para lo cual hemos colaborado con nuestros expertos internos en valoraciones.

Igualmente, hemos analizado la razonabilidad de las hipótesis operativas proyectadas, la razonabilidad de la previsión de flujos de efectivo futuros, así como su consistencia con información histórica de las sociedades participadas y con información obtenida de fuentes externas.

Adicionalmente, hemos evaluado y revisado el trabajo de auditoría realizado en relación a la información financiera de determinadas sociedades dependientes auditadas, al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada de valoración de las citadas participaciones en las cuentas anuales de la Sociedad.

Por último, hemos verificado que los desgloses de información facilitados en las Notas 4.1 y 9.3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en relación con este aspecto, resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance de situación al 31 de diciembre de 2022 incluye un saldo de 263 millones de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 216 millones de euros corresponden a créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones, principalmente como se describe en la Nota 16.6 de las cuentas anuales), que serán recuperables en el contexto del grupo fiscal español del que la Sociedad es cabecera.

Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de estos activos diferidos registrados, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados. Además, tal y como se detalla en la Nota 16.6 de las cuentas anuales, el movimiento de estos activos recoge entre otros, la reversión parcial del crédito fiscal generado por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal, al haber concluido en 2022 el proceso de liquidación de la entidad Cepsa Energy Company International S.L.U.

Identificamos este aspecto como uno de los más relevantes en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la recuperación de los créditos fiscales.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, obtener un entendimiento y revisar los procesos de la Sociedad para evaluar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, incluyendo la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos sobre los datos y supuestos usados en el análisis, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

Asimismo, hemos revisado los mencionados modelos financieros, incluyendo su corrección aritmética, que las hipótesis claves contenidas en los planes de negocio están adecuadamente soportadas por los presupuestos aprobados y su razonabilidad en base a las condiciones actuales del grupo fiscal y las expectativas sobre su potencial evolución así como la congruencia de dichos modelos financieros con los utilizados en otras áreas estimativas como el test de deterioro de activos de exploración y producción del Grupo del que la sociedad es cabecera. También hemos revisado la normativa fiscal aplicable a los activos diferidos registrados. Asimismo, hemos involucrado a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las principales hipótesis fiscales consideradas sobre el tratamiento de la deducibilidad de pérdidas por deterioro de las inversiones realizadas en el Grupo Coastal.

Por último, hemos evaluado si la Nota 16.6 de las cuentas anuales adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el 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, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 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, 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 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas siguientes es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Medrano Dominguez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 22.892

2 de marzo de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/01520

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

CUENTAS ANUALES

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondientes al Ejercicio 2022



Índice general

Balance de Situación

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos

Estado de Cambios en Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Balance de Situación

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Miles de euros

Activo	Notas	2022	2021
<i>Activo no corriente</i>		6.498.458	6.289.121
Inmovilizado intangible	6	61.100	65.893
Patentes		6.577	6.784
Fondo de comercio		120	160
Aplicaciones informáticas		54.232	58.759
Otro inmovilizado intangible		171	190
Inmovilizado material	7	1.940.010	1.860.345
Terrenos y construcciones		111.284	89.254
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.528.529	1.550.365
Inmovilizado en curso y anticipos		300.197	220.726
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	19.2	4.146.328	3.834.492
Instrumentos de patrimonio	9.3	4.146.328	3.834.492
Inversiones financieras a largo plazo	9.1	87.649	23.120
Instrumentos de patrimonio		1.931	1.931
Créditos a terceros		670	729
Derivados	10	74.061	9.730
Otros activos financieros		10.987	10.730
Activos por impuesto diferido	16.6	263.371	505.271
<i>Activo corriente</i>		7.968.738	5.367.001
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	-	39.671
Existencias	12	3.016.594	2.091.835
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.473.659	1.903.827
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	9.1	915.900	815.819
Cientes, empresas del grupo y asociadas	9.1, 19.2	1.362.667	1.004.779
Deudores varios	9.1	5.939	2.968
Personal	9.1	2.642	2.217
Activos por impuesto corriente	16.1	145.151	73.830
Otros créditos con las Administraciones Públicas	16.1	41.360	4.214
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.1, 19.2	2.284.456	940.993
Créditos a empresas		1.536.360	936.160
Derivados	10	740.480	4.181
Otros activos financieros		7.616	652
Inversiones financieras a corto plazo	9.1	25.384	37.465
Créditos a empresas		-	3.648
Derivados	10	6.690	15.749
Otros activos financieros		18.694	18.068
Periodificaciones a corto plazo		2.541	4.769
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		166.104	348.441
Tesorería		63.685	17.516
Otros activos líquidos equivalentes		102.419	330.925
Total Activo		14.467.196	11.656.122

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2022

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Mies de euros

Patrimonio neto y Pasivo	Notas	2022	2021
<i>Patrimonio neto</i>	13	<i>3.799.661</i>	<i>3.178.553</i>
Fondos propios		3.759.691	3.170.248
Capital escrutado		268.175	268.175
Prima de emisión		351.581	351.581
Reservas			
Legal y estatutarias		53.605	53.605
Otras reservas	13.2	2.754.271	3.283.902
Acciones y participaciones en Patrimonio Neto		(1.892)	(1.736)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(785.279)	(815.545)
Resultado del ejercicio		1.119.230	30.266
Ajustes por cambios de valor	10, 13.5	37.827	(4.574)
Operaciones de cobertura		37.827	(4.574)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	2.143	12.879
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.143	12.879
<i>Pasivo no corriente</i>		<i>3.208.959</i>	<i>3.470.000</i>
Provisiones a largo plazo	14	366.505	201.460
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		64.661	22.492
Actuaciones medioambientales		52.751	15.552
Otras provisiones		249.093	163.416
Deudas a largo plazo	15.1	1.396.834	1.715.214
Deudas con entidades de crédito		1.190.332	1.622.467
Derivados	10	199.300	83.397
Otros pasivos financieros		7.202	9.350
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.1, 19.2	1.389.190	1.489.090
Pasivos por impuesto diferido	16.7	53.759	61.293
Periodificaciones a largo plazo		2.671	2.943
<i>Pasivo corriente</i>		<i>7.458.576</i>	<i>5.007.569</i>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para venta		-	19.237
Provisiones a corto plazo	14	205.849	150.766
Deudas a corto plazo	15.1	540.633	87.140
Deudas con entidades de crédito		399.532	28.409
Derivados	10	61.720	624
Otros pasivos financieros		79.381	58.107
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15.1, 19.2	3.983.070	2.325.580
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.729.703	2.423.784
Proveedores	15.1	466.262	323.418
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.1, 19.2	1.097.872	1.361.059
Acreedores varios	15.1	943.975	510.716
Personal	15.1	61.699	55.117
Pasivos por impuesto corriente	16.1	74	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16.1	159.023	145.212
Anticipos de clientes	15.1	798	28.262
Periodificaciones a corto plazo		(679)	1.062
Total Patrimonio neto y Pasivo		14.467.196	11.656.122

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 2022

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2022

	Notas	2022	2021
Miles de euros			
Operaciones Continuada			
Importe neto de la cifra de negocios	18,1	27.371.242	17.733.341
Ventas		27.207.442	17.559.535
Prestaciones de servicios		163.800	173.806
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		345.208	168.089
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6, 7	20.138	27.193
Aprovisionamientos	18,2	(23.125.993)	(14.137.887)
Consumo de mercaderías		(2.268.478)	(1.949.554)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(20.827.545)	(12.185.016)
Trabajos realizados por otras empresas		(29.970)	(18.104)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		-	14.787
Otros ingresos de explotación		32.091	21.511
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		22.512	18.887
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		9.579	2.624
Gastos de personal		(385.155)	(280.015)
Sueldos, salarios y asimilados	18,4	(322.728)	(217.662)
Cargas sociales	18,4	(61.995)	(62.114)
Provisiones		(432)	(239)
Otros gastos de explotación		(4.130.235)	(3.532.872)
Servicios exteriores		(1.652.218)	(1.135.337)
Tributos		(2.306.573)	(2.233.616)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.456)	(74)
Otros gastos de gestión corriente		(169.988)	(163.845)
Amortización del inmovilizado	6, 7	(265.602)	(293.609)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13,6	224.280	89.724
Excesos de provisiones		9.171	949
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.606)	11.859
Deterioros y pérdidas	7	(165)	(8.386)
Resultados por enajenaciones y otras		(1.441)	20.245
Otros resultados	18,5	(37.344)	(4.675)
Resultado de Explotación		56.195	(196.392)
Ingresos financieros		1.076.480	240.705
De participaciones en instrumentos de patrimonio		1.024.445	219.670
En empresas del grupo y asociadas	9,3, 19,1	1.024.227	219.529
En terceros		218	141
De valores negociables y otros instrumentos financieros		52.035	21.035
De empresas del grupo y asociadas	19,1	34.123	8.969
De terceros		17.912	12.066
Gastos financieros		(203.724)	(127.774)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	19,1	(89.252)	(38.588)
Por deudas con terceros		(105.408)	(83.192)
Por actualización de provisiones	14	(9.064)	(5.994)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		15.638	79.978
Cartera de negociación y otros		15.638	79.978
Diferencias de cambio	17	(33.946)	(87.339)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		162.428	24.279
Deterioros y pérdidas	9,3, 18,6	162.238	23.236
Resultados por enajenaciones y otras		190	1.043
Resultado Financiero		1.016.876	129.849
Resultado antes de Impuestos		1.073.071	(66.543)
Impuesto sobre sociedades	16,4	46.159	96.809
Resultado del Ejercicio procedente de Operaciones Continuada		1.119.230	30.266
Resultado del Ejercicio		1.119.230	30.266

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2022

Estado de cambios en el patrimonio neto

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2022

Miles de euros

Estado de ingresos y gastos reconocidos	Notas	2022	2021
<i>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (I)</i>		<i>1.119.230</i>	<i>30.266</i>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	11.566	134.812
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	209.965	95.945
Efecto impositivo	16.3	(55.383)	(57.689)
<i>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</i>		<i>166.148</i>	<i>173.068</i>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por cobertura de flujos de efectivo	10	44.969	(102.668)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13.6	(224.280)	(89.724)
Efecto impositivo	16.3	44.828	48.098
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</i>		<i>(134.483)</i>	<i>(144.294)</i>
<i>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</i>		<i>1.150.895</i>	<i>59.040</i>

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2022



Estado de cambios en el patrimonio neto

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2022

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones de propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
<i>Saldo final del año 2020</i>	267.575	338.728	3.860.058	-	-	(815.545)	(28.681)	8.213	3.630.348
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021</i>	267.575	338.728	3.860.058	-	-	(815.545)	(28.681)	8.213	3.630.348
Total ingresos Y gastos reconocidos	600	12.853	(522.551)	(1.736)	-	30.266	24.107	4.666	59.039
Operaciones con socios o propietarios	600	12.853	-	-	-	-	-	-	(510.834)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	13.453
Distribución de dividendos (-)	-	-	(522.551)	-	-	-	-	-	(522.551)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(1.736)	-	-	-	-	(1.736)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(815.545)	815.545	-	-	-
<i>Saldo final del ejercicio 2021</i>	268.175	351.581	3.337.507	(1.736)	(815.545)	30.266	(4.574)	12.879	3.178.553
<i>Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022</i>	268.175	351.581	3.337.507	(1.736)	(815.545)	30.266	(4.574)	12.879	3.178.553
Total ingresos Y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.119.230	42.401	(10.736)	1.150.895
Operaciones con socios o propietarios	-	-	(582.923)	(156)	-	-	-	-	(583.079)
Distribución de dividendos (-)	-	-	(582.923)	-	-	-	-	-	(582.923)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	(156)	-	-	-	-	(156)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	53.292	-	30.266	(30.266)	-	-	53.292
<i>Saldo final del ejercicio 2022</i>	268.175	351.581	2.807.876	(1.892)	(785.279)	1.119.230	37.827	2.143	3.799.661

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado total de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio 2022.

Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2022

Miles de euros

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (I)		762.517	778.890
<i>Resultado del ejercicio antes de impuestos</i>	16.4	<i>1.073.071</i>	<i>(66.543)</i>
<i>Ajustes del resultado</i>		<i>(424.978)</i>	<i>174.781</i>
Amortización del inmovilizado	6, 7	265.602	293.609
Correcciones valorativas por deterioro		(76.188)	(66.876)
Variación de provisiones		318.843	165.883
Imputación de subvenciones	13.6	(224.280)	(89.724)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		1.441	(20.245)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(190)	(1.043)
Ingresos financieros		(1.076.480)	(240.705)
Gastos financieros		194.660	121.780
Diferencias de cambio	17	110.478	93.176
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(15.638)	(79.978)
Otros ingresos y gastos		76.774	(1.096)
<i>Cambios en el capital corriente</i>		<i>(784.338)</i>	<i>361.596</i>
Existencias	12	(979.308)	(1.039.803)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(47.294)	(803.182)
Otros activos corrientes		(1.256.893)	(66.089)
Acreedores y otras cuentas a pagar		67.795	1.213.810
Otros pasivos corrientes		1.431.362	1.056.860
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		<i>898.762</i>	<i>309.056</i>
Pagos de intereses		(185.323)	(96.839)
Cobros de dividendos		1.017.481	219.426
Cobros de intereses		50.712	20.552
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios		24.366	175.551
Otros pagos (cobros)		(8.474)	(9.634)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)		(253.359)	(172.021)
<i>Pagos por inversiones</i>		<i>(258.728)</i>	<i>(254.651)</i>
Empresas del grupo y asociadas		(82.409)	(71.930)
Inmovilizado intangible		(15.154)	(16.013)
Inmovilizado material		(158.398)	(165.579)
Otros activos financieros		(2.767)	(1.129)
<i>Cobros por desinversiones</i>		<i>5.369</i>	<i>82.630</i>
Empresas del grupo y asociadas		194	1.055
Inmovilizado material		3.168	78.679
Otros activos financieros		2.007	2.896
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)		(691.493)	(1.339.751)
<i>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</i>		<i>-</i>	<i>11.717</i>
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	13.453
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		-	(1.736)
<i>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</i>		<i>(108.570)</i>	<i>(828.917)</i>
Emisión de deudas con entidades de crédito		250.001	429.985
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		450	2.474
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(353.285)	(1.252.788)
Devolución y amortización de otras deudas		(5.736)	(8.588)
<i>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</i>		<i>(582.923)</i>	<i>(522.551)</i>
Dividendos		(582.923)	(522.551)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)		(2)	1.575
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (I+II+III+IV)		(182.337)	(731.307)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		348.441	1.079.748
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		166.104	348.441

Las Notas 1 a 24 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos y Efectivo correspondiente al ejercicio 2022

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	11
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.....	14
2.1. MARCO NORMATIVO DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLE A LA SOCIEDAD	14
2.2. PRINCIPIOS CONTABLES NO OBLIGATORIOS APLICADOS.....	14
2.3. IMAGEN FIEL	14
2.4. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE	14
2.5. CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES	15
2.6. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN	15
2.7. AGRUPACIÓN DE PARTIDAS.....	15
2.8. CORRECCIÓN DE ERRORES	15
2.9. CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES	15
3. APLICACIÓN DEL RESULTADO	15
4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	16
4.1. VALORACIÓN DEL DETERIORO EN EL VALOR DE ACTIVOS FIJOS: FONDO DE COMERCIO, INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL, INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS, Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS. .	16
4.2. PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	19
4.3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	20
5. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	20
6. INMOVILIZADO INTANGIBLE.....	21
7. INMOVILIZADO MATERIAL	23
8. ARRENDAMIENTOS	27
8.1. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDATARIO	28
8.2. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS: ARRENDADOR.....	28
9. ACTIVOS FINANCIEROS	28
9.1. DESGLOSES POR CATEGORÍAS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	29
9.1.1 ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO.....	29
9.1.2 ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO	30
9.2. CORRECCIONES POR DETERIORO DE VALOR ORIGINADAS POR EL RIESGO DE CRÉDITO.....	31
9.3. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	31
10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.....	34
11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	36
12. EXISTENCIAS.....	37
13. PATRIMONIO NETO Y FONDOS PROPIOS	39
13.1. CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN	39
13.2. RESERVAS.....	39
13.3. DIVIDENDOS	40
13.4. ACCIONES PROPIAS	40
13.5. OTROS AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR.....	41
13.6. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	41
14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS.....	42
15. DEUDAS (LARGO Y CORTO PLAZO)	45
15.1. DESGLOSES POR CATEGORÍAS DE LOS PASIVOS FINANCIEROS	45
15.2. COSTES Y LÍNEAS DE FINANCIACIÓN.....	46
15.3. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	46
16. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL.....	47

16.1. SALDOS CORRIENTES CON LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.....	47
16.2. CONCILIACIÓN RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE FISCAL.....	48
16.3. IMPUESTOS RECONOCIDOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	49
16.4. CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	49
16.5. DESGLOSE DEL GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	50
16.6. ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS.....	50
16.7. PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO REGISTRADOS.....	51
16.8. EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN Y ACTUACIONES INSPECTORAS.....	51
17. MONEDA EXTRANJERA.....	52
18. INGRESOS Y GASTOS.....	53
18.1. INGRESOS POR LA ENTREGA DE BIENES Y PRESTACIONES DE SERVICIOS.....	54
18.2. APROVISIONAMIENTOS.....	55
18.3. DETALLE DE COMPRAS SEGÚN PROCEDENCIA.....	55
18.4. GASTOS DE PERSONAL Y CARGAS SOCIALES.....	55
18.5. OTROS RESULTADOS.....	56
18.6. DETERIORO Y PÉRDIDAS.....	56
19. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS.....	56
19.1. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS PARTES VINCULADAS.....	56
19.2. SALDOS CON VINCULADAS.....	57
19.3. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA ALTA DIRECCIÓN.....	58
19.4. ESTRUCTURA DEL GRUPO.....	60
20. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE.....	61
21. OTRA INFORMACIÓN.....	62
21.1. PERSONAL.....	62
21.2. HONORARIOS DE AUDITORÍA.....	62
21.3. ACUERDOS FUERA DE BALANCE.....	62
22. DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO.....	63
23. GESTIÓN DE RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.....	64
23.1. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE CEPSA.....	64
23.2. MODELO DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	65
23.3. GESTIÓN DEL CAPITAL.....	69
24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.....	69

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

1. Actividad de la empresa

I. Información corporativa

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo "CEPSA", "la Sociedad" o "la Compañía"), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, y tiene fijado su domicilio social en 28046-Madrid, Paseo de la Castellana, 259 A (España). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 588 de sociedades, Folio 35, Hoja M-12689, siendo su N.I.F. A-28003119.

La titularidad de las acciones de CEPSA corresponde, principalmente, a dos accionistas: la sociedad "Cepsa Holding LLC", titular de acciones representativas del 61,36% del capital social, compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC ("MIC") y la entidad "Matador Bidco, S.À.R.L.", titular de acciones representativas del 38,41% del capital social, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.". (Véase **Nota 13.1**)

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

CEPSA es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo CEPSA del ejercicio 2021 fueron formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 15 de marzo de 2022 y aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, con fecha 16 de marzo de 2022 y fueron debidamente depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Por su parte, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2022 se espera que sean formuladas por el Consejo de Administración el 2 de marzo de 2023 y que sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

Operaciones societarias

En la **Nota 9.3** se describen las constituciones de nuevas sociedades acontecidas durante el ejercicio 2022.

En el ejercicio de 2022 se registró la baja en los activos y pasivos correspondientes a la aportación no dineraria de la rama de actividad de exploración y producción (véanse **Notas 5, 7, y 9.3**) realizada a la compañía "Cepsa Exploración y Producción, S.L.U."

II. Marco regulatorio

Las actividades de la Sociedad, ya se desarrollen en España o en otros países, están sujetas a una numerosa regulación. Las modificaciones que pudieran producirse en la legislación aplicable pueden afectar al marco en el que se realizan las actividades de la Sociedad y, por tanto, a los resultados generados por las operaciones efectuadas por la misma.

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

Productos petrolíferos

En el sector de los combustibles y carburantes, la cuarta disposición adicional de la Ley 8/2015, de 21 de mayo, establece limitaciones a la ampliación de las redes de gasolineras pertenecientes a operadores mayoristas que tengan una cuota de mercado provincial superior al 30%.

La citada Ley también ha establecido la posibilidad de que los operadores al por menor puedan suministrarse entre sí.

El precio de los productos derivados del petróleo se encuentra liberalizado, con excepción del GLP envasado de más de 8 kg. y menos de 20 kg. con tara superior a 9 kg., se encuentra sometido a precios máximos de venta al público.

La LSH establece que el operador al por mayor con mayor cuota de mercado en los correspondientes territorios peninsulares e insulares para realizar este servicio de entrega a domicilio está obligado a la entrega a domicilio de envases de GLP de peso comprendido entre 8 y 20 kilogramos a todos los peticionarios.

Según la Resolución de 14 de junio de 2020 de la Dirección General de Política Energética y Minas, Atlas S.A., Combustibles y Lubrificantes (perteneciente a CEPSA) tiene la obligación de realizar el suministro a domicilio de gas licuado del petróleo envasado, a precio regulado, en las ciudades de Ceuta y Melilla.

El Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, creó una bonificación extraordinaria y temporal de 20 céntimos de euro por litro/kg. en el precio de determinados productos energéticos desde el 1 de abril de 2022 hasta el 30 de junio de 2022 y que el Real Decreto-ley 11/2022, de 25 de junio, prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2022. Para contribuir a financiar la bonificación, los operadores al por mayor de productos petrolíferos con capacidad de refinación en España y con una cifra anual de negocios superior a 750 millones de euros deben satisfacer una prestación patrimonial de carácter público no tributario. No están obligados a satisfacer dicha prestación los operadores que se comprometan a realizar de forma inequívoca un descuento en las ventas de los productos objeto de bonificación a los consumidores finales. Dicho descuento se realiza sobre el precio de venta al público por un importe mínimo equivalente a 5 céntimos de euro por cada litro o por cada Kg. Cepsa se comprometió a realizar el descuento.

El Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, prorroga hasta el 30 de junio de 2023 la limitación del precio máximo de venta de los gases licuados del petróleo envasados establecido por la Resolución de 12 de mayo de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas.

Órgano supervisor

En virtud de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), la CNMC supervisa y controla el sector energético en general y los hidrocarburos en particular.

De conformidad con la Disposición Adicional novena de la citada ley, el Ministerio para la Transición Ecológica (MITECO) supervisa las operaciones en el sector energético. De acuerdo con esta disposición, el adquirente debe comunicar al MITECO la realización de determinadas operaciones en el sector de la energía.

El Real Decreto-ley 1/2019, de 11 de enero, transfiere competencias a la CNMC, para adecuarlas a las exigencias derivadas del derecho comunitario con relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural.

Refino

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

Existencias mínimas de seguridad

La LSH, establece obligaciones de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad que afectan a los productos petrolíferos y al gas natural, dada su especial importancia para el desenvolvimiento de la vida económica.

El Real Decreto 1766/2007, de 28 de diciembre, regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad en los sectores del petróleo y del gas natural.

De conformidad con el citado Real Decreto, la obligación de existencias mínimas de seguridad de los productos petrolíferos, excluido el GLP, es de 92 días equivalentes de las ventas correspondientes a los 12 meses anteriores, pero se ha ido reduciendo desde el inicio del conflicto en Ucrania, quedando establecida en virtud de la Orden TED /725/2022, de 27 de julio, de manera temporal en 84,2 días, de los que Cepsa debe mantener 42,2 días.

En cuanto al gas natural, el Real Decreto-ley 6/2022 ha ampliado la obligación de mantenimiento de existencias mínimas establecidas en el Real Decreto 1766/2007 de 20 días a 27,5 días de sus ventas o consumos de carácter firme en el año natural anterior.

Gas natural

Respecto al gas natural, la actividad de comercialización realizada en el Grupo CEPSA, se reglamenta, además de en la Ley del sector de hidrocarburos, en el Real Decreto 1434/2002, de 27 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de gas natural.

Sector eléctrico

El Grupo CEPSA también opera en el sector eléctrico como comercializador, productor y agente representante, regulado todo ello por la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, el Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre, por el que se regulan las actividades de transporte, distribución, comercialización, suministro y procedimientos de autorización de instalaciones de energía eléctrica, y el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

En relación con las actividades de comercialización de gas natural y electricidad y producción de energía eléctrica debemos destacar para el ejercicio 2022, la entrada en vigor del Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto entre Rusia y Ucrania, donde se actualizó el régimen retributivo específico de la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia y residuos, el Real Decreto-ley 10/2022, de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista, Real Decreto-ley 17/2022, de 20 de septiembre, por el que se adoptan medidas urgentes en el ámbito de la energía, en la aplicación del régimen retributivo a las instalaciones de cogeneración y se reduce temporalmente el tipo del Impuesto sobre el Valor Añadido aplicable a las entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de determinados combustibles, donde se establece la renuncia al régimen retributivo específico de las cogeneraciones a los efectos de la aplicación del mecanismo regulado en el Real Decreto-ley 10/2022, de 13 de mayo, así como el Real Decreto-ley 20/2022, de 27 de diciembre, de medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales del conflicto en Europa del Este y de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad.

Cambio climático

La Ley 7/2021 de Cambio Climático y Transición Energética, el 22 de mayo, que tiene por objeto asegurar el cumplimiento por parte de España de los objetivos del Acuerdo de París y facilitar la descarbonización de la economía española y su transición a un modelo circular que garantice el uso racional de los recursos, así como la adaptación al cambio climático y la implantación de un modelo de desarrollo sostenible.

La mencionada Ley, establece unos objetivos que tiene que cumplir a nivel nacional, y cabría destacar:

- el objetivo de un parque móvil de turismos y vehículos comerciales ligeros sin emisiones directas de CO₂ para el año 2050,
- el despliegue del sistema de recarga para vehículos eléctricos. Para ello, recoge la obligación para los titulares de las estaciones de servicio de instalar de manera progresiva una infraestructura de recarga eléctrica en un plazo de 21 o 27 meses desde la entrada en vigor de la norma dependiendo del volumen de ventas de la estación de servicio. Esta obligación resulta exigible desde la entrada en vigor de la Ley, para nuevas estaciones de servicio o a las que acometen una reforma que requiera la revisión de su título administrativo.

Asimismo, se ha aprobado la "Hoja de Ruta del Hidrógeno: una apuesta por el hidrógeno renovable" con la que el Gobierno quiere impulsar este vector energético sostenible, importante para la consecución del objetivo de neutralidad climática para 2050.

Por otra parte, El Real Decreto-ley 6/2002 ya mencionado anteriormente, ha traspuesto el artículo 7 bis de la Directiva 98/70/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de octubre de 1998, relativa a la calidad de la gasolina y del gasóleo y por la que se modifica la Directiva 93/12/CEE del Consejo (Directiva FQD), estableciendo un nuevo objetivo obligatorio de reducción de un 6 por ciento de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero durante el ciclo de vida en el transporte por unidad de combustible y de energía suministrados en el transporte.

2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016 y por el Real Decreto 1/2021 y sus Adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. 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.

2.3. Imagen fiel

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

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas, sin modificación, el 16 de marzo de 2022.

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

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

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Determinación del importe recuperable para el cálculo de las pérdidas por deterioro de determinados activos, tales como inmovilizado material, intangible e inversiones en entidades del grupo y asociadas y participaciones en negocios conjuntos (véase **Nota 4.1**).
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse **Notas 6 y 7**).
- Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el balance no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de *Descuento de Flujos de Efectivo*. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando es posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito (propio y de contraparte) y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis acerca de estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros (véanse **Notas 9, 15 y 23**).
- El cálculo de la valoración de las existencias (véase **Nota 12**).
- La evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias legales, para las que la Sociedad se apoya en las opiniones de su asesoría jurídica. Estas opiniones se basan en su mejor juicio profesional y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como la experiencia legal acumulada con relación a los diversos asuntos de que se trate. Dado que los resultados pueden en definitiva ser decididos por tribunales, podrían ser diferentes de los estimados (véase **Nota 14**).

- Asimismo, respecto a las provisiones fiscales y legales, la evaluación de posibles resultados de reclamaciones y contingencias se basa en las opiniones de la asesoría jurídica y fiscal de la Sociedad y tienen presente la situación en el momento de los procesos judiciales, así como su experiencia acumulada (véase **Nota 14**).
- De igual forma, se realizan juicios y estimaciones para registrar costes y establecer provisiones de saneamiento y reparaciones medioambientales utilizando la información actual relativa a costes y planes esperados de remediación. La mayoría de los eventos de saneamiento se prevén realizar en un futuro no cercano y los requisitos precisos que se tienen que cumplir cuando el evento ocurre son inciertos. Las tecnologías y costes de desmantelamiento están cambiando constantemente, así como las expectativas políticas, ambientales, de seguridad y públicas (véase **Nota 14**).
- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades, así como el reconocimiento de los activos por impuestos diferidos. Se reconocen en la medida que sea probable que vayan a existir beneficios fiscales suficientes para compensarlos. La recuperación del importe de los activos por impuestos diferidos requiere la realización de importantes juicios por parte de la Dirección, tanto para la estimación del nivel de beneficios como de su plazo de compensación (véase **Nota 16**).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, 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. Cambios en las estimaciones

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios relevantes en las estimaciones contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

2.6. Comparación de la información

La información contenida en estos Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2021 se presentan únicamente para efectos de comparación con la información del período finalizado el 31 de diciembre de 2022.

2.7. Agrupación de partidas

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

2.8. Corrección de errores

En la elaboración de las Cuentas Anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio 2021.

2.9. Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2022, formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Miles de euros 2022
A reservas voluntarias	333.951
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	785.279
Total aplicado	1.119.230

4. Normas de registro y valoración

CEPSA ha elaborado sus Cuentas Anuales del ejercicio 2022 de acuerdo con las normas de valoración establecidas por el Plan General de Contabilidad. Con carácter general, aquellas normas específicas de una rúbrica de balance se describen en la Nota correspondiente a dicha rúbrica. En cambio, aquellas normas de carácter más general o que aplican a varias rúbricas, se describen a continuación:

4.1. Valoración del deterioro en el valor de activos fijos: fondo de comercio, inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas, y otros activos financieros.

CEPSA evalúa a la fecha de cierre del ejercicio, o siempre que haya circunstancias que lo motiven, si existen indicios de deterioro del valor del fondo de comercio. Respecto del inmovilizado intangible y material, inversiones en empresas del grupo y asociadas y otros activos financieros, se realiza únicamente si existen indicios de deterioro. En ambos casos se procede a estimar el importe recuperable de los mismos.

A) INMOVILIZADO INTANGIBLE Y MATERIAL

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, 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.

Estos activos (salvo los financieros) se agrupan en unidades generadoras de efectivo ⁽¹⁾ (UGE) cuando, individualmente considerados, no generan flujos de efectivo independientes de los generados por los otros activos de la UGE. La agrupación de los activos en distintas UGE implica la realización de juicios profesionales y la consideración, entre otros parámetros, de los segmentos de negocio y de las áreas geográficas en las que opera la Compañía.

La UGE de la Compañía es la denominada "Energy", que incluye los negocios de Energy Parks, Mobility & New Commerce y Commercial & Clean Energies que se consideran una única UGE por la interrelación de flujos que existe en todo su proceso productivo. Se exceptúa de este tratamiento, dentro del segmento de Energy Solutions, el área de gas y electricidad, donde la planta se corresponde con una UGE, ya que tienen una retribución individualizada por parte del gobierno español.

B) INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros, entendido el importe recuperable 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.

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

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

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

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo, utilizando hipótesis consistentes con el Presupuesto 2023 del Grupo CEPSA aprobado por el Consejo de Administración y el plan a largo plazo.

¹ Una unidad generadora de efectivo (UGE) es el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

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

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

Precios de venta de hidrocarburos.

Los precios estimados del crudo utilizados para proyectar los flujos de caja de cada uno de los activos son los utilizados en el Presupuesto 2023 del Grupo y el plan a largo plazo. Estas estimaciones se basan en apreciaciones hechas por agencias internacionales y otros actores del mercado. La senda se ha elaborado a partir de la información macroeconómica, financiera, de mercado y de las previsiones disponibles de analistas y contemplan escenarios de transición energética y descarbonización de la economía que son consistentes con los objetivos de la Cumbre del Clima de París (COP 21) y Glasgow (COP 26).

Para mitigar el efecto de la volatilidad en los precios del crudo, CEPSA ha utilizado un análisis de sensibilidad a diferentes curvas de precios para su análisis de deterioro. De este modo, tal y como comentamos anteriormente, el Grupo ha considerado dos escenarios para los precios futuros:

- Escenario 1 (ponderado en un 75%): los precios considerados son 90, 85, 80, 75 y 75 USD por barril para cada año del período 2023-2027. Más tarde los precios se incrementan con un IPC de 2%. El precio del crudo Brent cotizado se utiliza como precio base, y los precios internacionales restantes se calculan con el uso de diferenciales.

- Escenario 2 (ponderado en un 25%): con una curva de precios, en dólares por barril, de 77, 67, 62, 61 y 62 para el período 2023 a 2027, tras el cual los precios se incrementan anualmente con igual IPC que el utilizado en el "Escenario 1".

Respecto a la ponderación entre ambos escenarios, se ha considerado un 75% al primero y un 25% al segundo, considerando el escenario actual de precios altos.

Reservas y perfiles de producción.

Para cada activo se elabora un plan de desarrollo a largo plazo que contempla un perfil de producción anual. Este perfil de producción tiene en cuenta las reservas probables y la mejor estimación de los recursos contingentes, si son de aplicación, ponderados por factores de riesgo asociados. El Procedimiento de Evaluación de Recursos Contingentes y Reservas de CEPSA sigue las líneas establecidas por la Asociación de Ingenieros de Petróleo (Society of Petroleum Engineers, SPE), Asociación Americana de Geólogos de Petróleo (American Society of Petroleum Geologists, AAPG), Consejo Mundial del Petróleo (World Petroleum Council, WPC), Sociedad de Ingenieros de Evaluación de Petróleo (Society of Petroleum Evaluation Engineers, SPEE) y Sociedad de Geólogos de Exploración (Society of Exploration Geologist, SEG) en marzo de 2007, que fueron revisadas en noviembre de 2011 y junio de 2018, y es conocido por el término abreviado "SPE-PRMS" (Sistema de Gestión de Recursos Petroleros, Petroleum Resources Management System). Para la determinación de las reservas, el procedimiento toma en cuenta, entre otros factores: las estimaciones del volumen de petróleo y el gas natural existente en el lugar, los factores de recuperación, las hipótesis de los pronósticos de precios y la estimación de los costes y las inversiones.

Las reservas son certificadas anualmente por los expertos internos del Grupo, independientes del área de Exploración y Producción. Adicionalmente, cada dos años, los volúmenes registrados son auditados por firmas especializadas e independientes. La última auditoría externa de Reservas se realizó durante el primer semestre de 2022 sobre las reservas de 31 de diciembre de 2021. Dicha auditoría no generó diferencias significativas con las registradas en el Grupo.

Costes operativos e inversiones

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

Tasa de descuento

A efectos de calcular el valor actual de estos flujos, estos se descuentan a una tasa equivalente al coste medio ponderado del capital (*weighted averaged cost of capital*, WACCs) ajustado por el riesgo país, considerando asimismo el riesgo de negocio correspondiente a cada activo o UGE.

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

- Tasa libre de riesgo: rendimiento normalizado de bonos soberanos correspondientes a cada geografía o país. Para los flujos en dólares se utiliza el rendimiento del bono soberano americano a 20 años y para los flujos en euros, se toma como base el rendimiento normalizado del bono alemán recomendado por la metodología de la consultora Kroll, Inc.
- Prima de riesgo por inversión en fondos propios (*equity risk premium*): 6.0% como norma general.
- Prima de riesgo del país en función de la localización del activo.
- Beta: Se calcula en base a la media de las compañías comparables para cada negocio, desapalancándola y volviéndola a apalancar según una estructura de capital definida para cada sector.
- Coste medio de la deuda: calculado como la agregación de la tasa libre de riesgo, un spread medio (calculado como el diferencial entre el coste medio de la deuda observado para un grupo de compañías integradas del sector O&G y el rendimiento del bono soberano estadounidense o alemán a 20 años) y, en caso de aplicar, la prima de riesgo país.
- Estructura de capital: Proporción patrimonio neto-deuda definido para cada negocio, siendo, por norma general, 25% deuda y 75% equity.

Estas tasas de descuento se han calculado teniendo en cuenta las monedas locales de las unidades generadoras de efectivo.

Todos los datos utilizados para el cálculo son obtenidos a través de fuentes externas de reputada credibilidad y con una sólida trayectoria.

Las tasas de descuento utilizadas en los países cuyos activos o UGEs en los que existía indicio de deterioro en los ejercicios 2022 y 2021 son las siguientes:

Unidad de Negocio	2022	2021
Energy Solutions	7,5 - 9%	5,0% - 7,5%

La valoración de estos activos y UGEs han utilizado proyecciones de flujos de caja que cubren un periodo de 5 años (salvo el caso de activos con contratos que establecen un horizonte temporal concreto) más valor terminal, con un crecimiento del 0% - 2,5% anual.

Estos análisis han tenido impacto en algunas de las magnitudes utilizadas por la Dirección en la valoración de las inversiones en empresas participadas y asociadas.

Análisis de sensibilidad

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

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

Análisis de sensibilidad	Variación	Efecto en deterioro incremento/ (decremento)	
		2022	2021
Aumentos en la tasa de descuento	50 p.b.	11	-
Descenso en el precio del crudo	10%	-	-
Variación tipo de cambio \$ Vs €	0,05 \$/€	62	26

Con base en las curvas de precios publicadas por analistas contrastados ⁽²⁾, consideramos razonables las estimaciones realizadas para el cálculo del valor recuperable en las pruebas de deterioro realizadas en las filiales de la Compañía.

Registro de deterioro

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

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

Cuando se evalúa el deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas, las correcciones valorativas se calculan como la diferencia entre el valor en libros de dichas participaciones y el importe recuperable. Éste se entiende 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. Dentro del cálculo de los flujos de efectivo futuros se considera la globalidad de UGEs en que pudiera organizarse la sociedad participada en cuestión.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de participaciones en empresas de grupo y asociadas, se toma en consideración el Patrimonio Neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, e incluyendo el fondo de comercio surgido en CEPSA con motivo de la adquisición de la participación, si lo hubiera. En este sentido, las principales hipótesis aplicadas en la valoración de los instrumentos de patrimonio, así como los análisis de sensibilidad correspondientes coinciden con lo detallado anteriormente.

La pérdida por deterioro de valor se reconoce como gasto dentro del epígrafe de DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

C) ACTIVOS FINANCIEROS

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

En todo caso, para los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. El registro del deterioro se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

4.2. Partidas corrientes y no corrientes

CEPSA considera activos corrientes:

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

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

Del mismo modo, son pasivos corrientes:

- los vinculados al ciclo normal de explotación,

² Los analistas considerados son Wood Mackenzie, JP Morgan, Barclays, Societé General, Citi, IHS, Morgan Stanley y el US Energy Information Administration.

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

En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.3. Estado de Flujo de Efectivo

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

5. Combinaciones de negocios

NORMAS DE VALORACIÓN

Las combinaciones de negocios con terceros ajenos al Grupo se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.

El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

Combinaciones de negocios con empresas del grupo y asociadas

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto sea un negocio, según se define en la norma sobre combinaciones de negocios, la inversión en el patrimonio en el aportante se valorará por el valor contable de los elementos patrimoniales que integren el negocio.

En las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria en las que el objeto sea un negocio, según se define en la norma sobre combinaciones de negocios, se seguirán los siguientes criterios:

En las operaciones entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.

En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valorarán según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales.

La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores se registrará en una partida de reservas.

No se considerará que las participaciones en el patrimonio neto de otras empresas constituyen en sí mismas un negocio.

En el ejercicio 2022, dentro del Grupo, CEPSA realizó una escisión bajo la modalidad de segregación de la rama de actividad de exploración y producción a la sociedad filial "Cepsa Exploración y Producción, S.L.U." en forma de incremento en las reservas de libre disposición aprobada por su Junta General Extraordinaria de Socios el 22 de marzo de 2022, y llevada a efecto con fecha 1 de enero de 2022. De acuerdo con las normas de registro y valoración del Plan General Contable, la rama de actividad que fue objeto de aportación se valoró globalmente en su valor neto contable, que ascendió a 15.702 miles de euros (véase **Nota 9.3**). Esta cifra correspondía, principalmente, al valor neto contable del inmovilizado intangible escindido (véase **Nota 6**), y el neto entre las deudas existentes y cuentas por cobrar, por importe de 5.053 miles de euros y 9.957 miles de euros, respectivamente.

Dicha escisión bajo modalidad de segregación quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil con fecha 31 de marzo de 2022. Asimismo, y de acuerdo con el artículo 89 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la operación se ha acogido al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VII del título VII de dicha Ley.

Durante el ejercicio 2021 se escindió el negocio que se estaba desarrollando de comercialización de gas licuado (GLP) en España desde "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U." a "Gasib Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U." y desde Portugal de "Cepsa Portuguesa de Petróleos, S.A." a "Gasib Sociedad Iberica de Gas Liquefeito, LDA". El objetivo de esta operación era dotarles de una estructura comercial, técnica y de unidades de soporte propia que les permita afrontar en los próximos años un plan de crecimiento ambicioso y competir en mejores condiciones por la especialización de las funciones.

6. Inmovilizado intangible

NORMAS DE VALORACIÓN

*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 (véase **Nota 4.1**). Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.*

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.

Patentes, licencias, marcas y similares

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

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

Fondo de comercio

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se somete, al menos anualmente, a una prueba de deterioro conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

Aplicaciones informáticas

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

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

Otros inmovilizados intangibles

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

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

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

Los movimientos habidos para 2022 y 2021, son los siguientes:

Miles de euros

2022	Saldo inicial	Escisión por segregación	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>						
Concesiones	58	-	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	50.791	-	955	-	-	51.746
Fondo de comercio	399	-	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	224.766	(8.445)	19.137	495	(74)	235.879
Otro inmovilizado intangible	571	-	-	-	-	571
Total	276.585	(8.445)	20.092	495	(74)	288.653
<i>Amortizaciones</i>						
Concesiones	(58)	-	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(44.007)	-	(1.162)	-	-	(45.169)
Fondo de comercio	(239)	-	(40)	-	-	(279)
Aplicaciones informáticas	(166.007)	3.211	(18.851)	-	-	(181.647)
Otro inmovilizado intangible	(381)	-	(19)	-	-	(400)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	-	-	-	-	-	-
Total	(210.692)	3.211	(20.072)	-	-	(227.553)
Inmovilizado intangible neto	65.893	(5.234)	20	495	(74)	61.100

Miles de euros

2021	Saldo inicial	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>					
Concesiones	58	-	-	-	58
Patentes, licencias, marcas y similares	49.911	1.165	43	(328)	50.791
Fondo de comercio	399	-	-	-	399
Aplicaciones informáticas	205.945	17.847	1.347	(373)	224.766
Otro inmovilizado intangible	571	-	-	-	571
Inversiones en zonas de reservas no probadas	109.969	-	-	(109.969)	-
Total	366.853	19.012	1.390	(110.670)	276.585
<i>Amortizaciones</i>					
Concesiones	(58)	-	-	-	(58)
Patentes, licencias, marcas y similares	(42.897)	(1.438)	-	328	(44.007)
Fondo de comercio	(200)	(39)	-	-	(239)
Aplicaciones informáticas	(147.968)	(18.345)	1	305	(166.007)
Otro inmovilizado intangible	(362)	(19)	-	-	(381)
Inversiones en zonas de reservas no probadas	(109.969)	-	-	109.969	-
Total	(301.454)	(19.841)	1	110.602	(210.692)
Inmovilizado intangible neto	65.399	(829)	1.391	(68)	65.893

En 2022 y 2021 se han registrado como mayor valor de los inmovilizados intangibles 6.440 y 4.699 miles de euros, respectivamente, correspondientes principalmente a gastos de personal y otros conceptos, relacionados básicamente con aplicaciones informáticas desarrolladas en esos ejercicios, con contrapartida en la rúbrica TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta. El resto de la inversión registrada por CEPSA en el capítulo APLICACIONES INFORMÁTICAS corresponde, básicamente, a las adquisiciones incorporadas para actualizar los soportes informáticos a las versiones más recientes del mercado.

En 2021 se procedió a dar de baja el importe registrado en el epígrafe INVERSIONES EN ZONAS DE RESERVAS NO PROBADAS que, en 2020, recogía inversiones en el yacimiento Rhoude El Rouni, ubicado en Argelia. Esta inversión se encontraba totalmente amortizada.

En el ejercicio 2022, y como consecuencia de la escisión por segregación descrita en la **Nota 5**, se procedió a dar de baja el inmovilizado intangible por valor de 5.234 miles de euros netos de amortización.

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021, CEPSA tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Miles de euros

Valor contable bruto	2022	2021
Concesiones	58	58
Patentes, licencias, marcas y similares	33.883	32.580
Aplicaciones informáticas	152.848	138.302
Total	186.789	170.940

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado intangible afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de inmovilizados intangibles por un importe de 3.091 miles de euros y 2.446 miles de euros, respectivamente.

No se han registrado deterioros en los ejercicios de 2022 y 2021.

La política de CEPSA es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado intangible.

7. Inmovilizado material

NORMAS DE VALORACIÓN

Otros activos materiales

El inmovilizado material se reconoce inicialmente al coste de adquisición. Este precio de coste incluye el precio de adquisición, los gastos de personal y otros conceptos relacionados directamente con estos activos, así como los gastos financieros, devengados únicamente durante el período de construcción ⁽³⁾. Adicionalmente incluye el valor actual estimado de los costes de abandono a los que CEPSA deberá hacer frente en aquellos casos en que proceda.

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

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

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

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

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

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

Inversiones de naturaleza medioambiental

Se consideran inversiones de naturaleza medioambiental aquellas cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura derivada de las operaciones que realice la Sociedad.

Arrendamiento financiero

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

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

³ Para aquellos inmovilizados que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, los costes capitalizados incluyen los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a su adquisición o fabricación.

Existencias de fondo de tanque

El volumen de crudo y productos en existencias en el fondo de tanques por debajo del punto de descarga se considera que no forma parte del stock operativo, sino que constituye un activo fijo inherente a la operativa de la compañía. En este sentido, procede registrarlo como Inmovilizado Material – Instalaciones técnicas.

Dicho volumen de crudo y producto permanece como parte del inmovilizado mientras esté almacenados en los fondos de tanques. Si un tanque se vacía para inspección o reparación, el contenido completo se traslada a otros tanques, se vuelca en el sistema de producción, o se expide para su venta. En ese instante, se extrae también el volumen considerado fondo de tanque y se le da el uso y destino apropiado. En el caso de crudos, una parte de ese volumen es desechado por no ser apto para la producción. En los productos, el fondo de tanque es válido en su totalidad, generalmente.

Este crudo y producto transferido desde existencias se ha valorado al coste de inventarios de la fecha la transferencia (1 de enero de 2020). Se considera un activo no depreciable, salvo por la parte estimada de crudo que será desechada en el momento del vaciado de tanque. El volumen estimado que será desechado se estima en un 10% del volumen del fondo de tanque. El valor correspondiente a este volumen desechable se deprecia linealmente a lo largo del período esperado entre revisiones de tanque, que se estima será de 15 años para los tanques de crudo y 20 años para los de producto.

Cuando un tanque es vaciado, el valor del volumen de fondo de tanque que no es desechado se transfiere de nuevo a existencias, al coste histórico. En ese momento, la diferencia entre el valor neto contable del fondo de tanque y el valor transferido a existencias se imputa, como beneficio o pérdida, en la Cuenta de Resultados.

En lo sucesivo, cuando un tanque fuera de servicio se ponga en operación, el volumen de crudo o producto correspondiente al fondo de tanque se calculará al coste de inventario del día de la transferencia y se registrará un nuevo traspaso desde Existencias a Inmovilizado Material.

Por último, a los efectos del deterioro, el valor de este fondo de tanques se incluye como parte de los activos correspondientes a la UGE de Energy Solutions.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2022 y 2021, son los siguientes:

Miles de euros							
2022	Saldo inicial	Escisión por segregación	Mantenido para la venta	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	91,766	-	-	-	22,561	(228)	114,099
Instalaciones técnicas	5,957,293	-	99,899	68,253	129,342	(48,300)	6,206,487
Mobiliario	5,309	-	-	-	10	-	5,319
Equipos proceso información	28,497	(1,620)	79	-	1,481	-	28,437
Elementos de transporte	296	-	-	-	55	-	351
Otro inmovilizado material	7,664	-	525	-	761	-	8,950
Anticipos e inmovilizado en curso	220,726	(483)	5,109	232,436	(154,705)	(2,886)	300,197
Total	6.311.551	(2.103)	105.612	300.689	(495)	(51.414)	6.663.840
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(2,333)	-	-	(303)	-	-	(2,636)
Instalaciones técnicas	(4,320,762)	-	(61,797)	(242,066)	-	33,430	(4,591,195)
Mobiliario	(3,449)	-	-	(397)	-	-	(3,846)
Equipos proceso información	(25,252)	1,478	(27)	(2,037)	-	-	(25,838)
Elementos de transporte	(296)	-	-	(12)	-	-	(308)
Otro inmovilizado material	(1,613)	-	(230)	(715)	-	-	(2,558)
Total	(4.353.705)	1.478	(62.054)	(245.530)	-	33.430	(4.626.381)
<i>Deterioro valor inmovilizado material</i>							
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97,322)	-	-	-	-	52	(97,270)
Total	(97.501)	-	-	-	-	52	(97.449)
Inmovilizado material neto	1.860.345	(625)	43.558	55.159	(495)	(17.932)	1.940.010

Miles de euros							
2021	Saldo inicial	Aportación no dineraria	Mantenido para la venta	Entradas	Aumentos o disminuciones por traspasos	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<i>Activos</i>							
Terrenos y construcciones	61,659	-	-	-	30,107	-	91,766
Instalaciones técnicas	5,906,149	-	(99,899)	-	265,980	(114,937)	5,957,293
Inversiones en zonas de reservas probadas	991	-	-	-	-	(991)	-
Mobiliario	4,889	-	-	-	420	-	5,309
Equipos proceso información	31,041	-	(79)	-	2,758	(5,223)	28,497
Elementos de transporte	296	-	-	-	-	-	296
Otro inmovilizado material	55,411	-	(525)	-	1,596	(48,818)	7,664
Anticipos e inmovilizado en curso	597,518	15,373	(5,109)	153,069	(302,251)	(237,874)	220,726
Total	6.657.954	15.373	(105.612)	153.069	(1.390)	(407.843)	6.311.551
<i>Amortizaciones</i>							
Terrenos y construcciones	(2,030)	-	-	(303)	-	-	(2,333)
Instalaciones técnicas	(4,219,926)	-	61,797	(269,348)	(1)	106,716	(4,320,762)
Inversiones en zonas de reservas probadas	(991)	-	-	-	-	991	-
Mobiliario	(3,049)	-	-	(400)	-	-	(3,449)
Equipos proceso información	(27,469)	-	27	(3,033)	-	5,223	(25,252)
Elementos de transporte	(296)	-	-	-	-	-	(296)
Otro inmovilizado material	(1,159)	-	230	(684)	-	-	(1,613)
Total	(4.254.920)	-	62.054	(273.768)	(1)	112.930	(4.353.705)
<i>Deterioro valor inmovilizado material</i>							
Terrenos y construcciones	(179)	-	-	-	-	-	(179)
Instalaciones técnicas	(97,322)	-	-	-	-	-	(97,322)
Instalaciones técnicas en curso	(221,861)	-	-	(11,473)	-	233,334	-
Total	(319.362)	-	-	(11.473)	-	233.334	(97.501)
Inmovilizado material neto	2.083.672	15.373	(43.558)	(132.172)	(1.391)	(61.579)	1.860.345

i. Activación de gastos propios.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan por el coste de fabricación que incluye, en su caso, los gastos financieros, de personal y otros devengados durante el período de construcción de los mismos; los gastos de dicha naturaleza, imputados a inmovilizados materiales durante 2022 y 2021, ascendieron a 13.698 y 22.494 miles de euros, respectivamente, y han sido abonados a TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU ACTIVO de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta según su naturaleza.

ii. Altas.

Las entradas o adiciones de activos materiales realizadas en los ejercicios de 2022 y 2021, que ascienden a 300.689 y 153.069 miles de euros, respectivamente, obedecen, fundamentalmente, a inversiones en las unidades de los parques energéticos destinadas a ampliar, mejorar y flexibilizar los procesos de producción tales como inversiones realizadas para la sustitución del poliducto de Torre Arenillas en Palos de la Frontera; instalaciones de filtros de partículas en nuestros procesos de "fluid catalytic cracking" en Palos de la Frontera y San Roque; proyectos de co-procesado para el tratamiento de aceites vegetales en nuestros procesos de producción de refino. Con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental y aumentar la seguridad en el desarrollo de las actividades.

iii. Trasposos de otros grupos de Balance.

En los ejercicios 2022 y 2021 se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA, 14.839 y 8.792 miles de euros respectivamente, correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques (véase **Nota 2.4**).

iv. Salidas, bajas o reducciones.

En el ejercicio 2022 destacan fundamentalmente la baja de catalizadores por 13.300 miles de euros y paradas plurianuales por 15.700 miles de euros

En el ejercicio 2021 destacaron: la venta del platino de los catalizadores de las refinerías Gibraltar-San Roque y La Rábida por importe de 26.914 miles de euros y adicionalmente, la baja de activos de la UGE Energy Solutions junto a su deterioro asociado por importe de 233.334 miles de euros (véase punto vii).

v. Mantenidos para la venta.

En el ejercicio 2022 se ha revertido el traspaso de los activos de la Planta de La Rábida II que en 2021 se traspasaron a activos no corrientes mantenidos para la venta por un importe neto de 43.558 miles de euros. (Véase **Nota 11**)

vi. Deterioros.

Durante el ejercicio 2022 no se han producido ni dotaciones ni reversiones por deterioro.

En el ejercicio 2021, se registró un deterioro en la UGE Energy Solutions por importe de 11.473 miles de euros.

vii. Desglose del valor de inmuebles.

CEPSA posee inmuebles cuyo valor neto contable por separado de la construcción y del terreno al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

Inmuebles	Miles de euros	
	2022	2021
Terrenos	101.818	79.496
Construcciones	9.466	9.758
Total	111.284	89.254

viii. Elementos de inmovilizado totalmente amortizados.

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Valor contable bruto	Miles de euros	
	2022	2021
Terrenos y construcciones	1.727	1.727
Instalaciones técnicas	2.961.202	2.781.532
Mobiliario	1.475	1.409
Equipos proceso información	21.689	21.454
Elementos de transporte	295	295
Otro inmovilizado material	518	518
Total	2.986.906	2.806.935

ix. Subvenciones aplicadas a inversiones.

Al cierre del ejercicio 2022, CEPSA tiene subvenciones concedidas por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio por importe de 829 miles de euros (1.519 miles de euros al cierre del ejercicio 2021), destinadas a instalaciones técnicas en refinerías; así como subvenciones del Ministerio de Economía por importe de 256 miles de euros (318 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). Estas subvenciones se transfieren a resultados en función de la amortización del inmovilizado correspondiente (véase **Nota 13.6**).

x. Compromisos de compra.

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA tenía compromisos firmes de compra de determinados activos afectos a este epígrafe de Inmovilizado Material por un importe de 83.284 y 80.479 miles de euros, respectivamente. Estos compromisos corresponden en su mayoría a los siguientes proyectos:

- La sustitución del poliducto de Torre Arenillas en Palos de la Frontera; instalaciones de filtros de partículas en nuestros procesos de "fluid catalytic cracking" en Palos de la Frontera y San Roque; proyectos de co-procesado para el tratamiento de aceites vegetales en nuestros procesos de producción

de refino; el mantenimiento del turbo-generator del ciclo combinado de Puente Mayorga y la etapa de ingeniería del proyecto de biocombustibles en Huelva,

- Con carácter general, a mejoras en instalaciones industriales para minimizar el impacto medioambiental, mejoras en infraestructuras e instalaciones.

xi. Actualizaciones de balance.

CEPSA, acogiéndose a la Ley de Actualización de Balances 16/2012, de 27 de diciembre, procedió a actualizar, a 31 de diciembre de 2013, su inmovilizado material en 128.036 miles de euros. En 2022 y 2021, las dotaciones por amortización adicionales, resultado de la mencionada actualización de los activos, han ascendido a 1.585 y 4.036 miles de euros y ha procedido a registrar bajas por 77 miles de euros en 2022, y 510 miles de euros en 2021 (correspondientes a activos prácticamente amortizados eliminados del inventario).

xii. Otros

CEPSA tiene otorgadas a su favor concesiones administrativas por parte del Estado Español, para el uso de instalaciones de atraque, zonas de acceso y colindantes de los puertos de Algeciras, que se han de revertir en el año 2027, en Santa Cruz de Tenerife, entre los años 2027 y 2041 y en Palos de la Frontera, entre los años 2026 y 2061. La Dirección de CEPSA espera la renovación de la totalidad de las concesiones a su vencimiento. Asimismo, se está efectuando un mantenimiento adecuado de las mismas y su coste habrá sido amortizado íntegramente durante el periodo de concesión.

Al cierre del ejercicio 2022, CEPSA no tiene bienes del inmovilizado material afecto a garantías o cualquier otra circunstancia de carácter sustantivo que afecte a dichos bienes.

Al cierre del ejercicio 2022, la totalidad de los activos materiales se encuentran afectados a instalaciones en explotación.

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

8. Arrendamientos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

8.1. Arrendamientos operativos: arrendatario

El detalle de los activos y los vencimientos futuros de las deudas por arrendamiento operativo a valor nominal, a 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

Miles de euros

2022	Edificios	Instalaciones técnicas	Elementos de transporte	Equipos procesos información	Otros	Total
Cuotas Exigibles						
2023	15.014	5.030	10.494	134	6.555	37.227
2024	15.348	1.721	1.581	23	879	19.552
2025	14.237	329	1.123	-	734	16.423
2026	11.108	149	1.123	-	602	12.982
2027	2.000	81	1.123	-	-	3.204
Resto de Vencimientos	172	466	935	-	-	1.573
Pagos Futuros	57.879	7.776	16.379	157	8.770	90.961
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	187	1.768	12.697	404	10.480	25.536

Miles de euros

2021	Edificios	Instalaciones técnicas	Elementos de transporte	Otros	Total
Cuotas Exigibles					
2022	12.812	6.248	8.543	735	28.338
2023	12.411	1.682	3.949	142	18.184
2024	13.522	1.090	1.126	-	15.738
2025	12.411	190	1.123	-	13.724
2026	9.284	79	1.123	-	10.486
Resto de Vencimientos	401	444	2.058	-	2.903
Pagos Futuros	60.841	9.733	17.922	877	89.373
Cuotas contingentes reconoc. en los Rdos. del periodo	4.977	748	8.402	-	14.127

8.2. Arrendamientos operativos: arrendador

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no tenía contratos significativos en que actúe como arrendador.

9. Activos financieros

NORMAS DE VALORACIÓN

Clasificación

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

Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría:

i) Créditos por operaciones comerciales: originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico con cobro aplazado, y

ii) Créditos por operaciones no comerciales: proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la Sociedad cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando que no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.

Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.

Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles, salvo en el caso de los activos financieros mantenidos para negociar en cuyo caso estos costes se registran directamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconocerán en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos registrados a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Valoración posterior

Los activos financieros a coste amortizado se registrarán aplicando dicho criterio de valoración imputando a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los activos financieros incluidos en la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto se registrarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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.

Los activos financieros a coste 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 de las inversiones en instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo

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

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

9.1. Desgloses por categorías de valoración de activos financieros

9.1.1 Activos financieros a largo plazo

El valor en libros de los epígrafes INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y CRÉDITOS A EMPRESAS DE GRUPO A LARGO PLAZO se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2022 y 2021:

Clases	Notas	Instrumentos de Patrimonio		Creditos derivados / Otros		Total	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Activos financieros a coste amortizado		-	-	11.657	11.459	11.657	11.459
Activos financieros a coste		1.931	1.931	-	-	1.931	1.931
Derivados de cobertura	10	-	-	74.061	9.730	74.061	9.730
Total		1.931	1.931	85.718	21.189	87.649	23.120

Miles de euros

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 el epígrafe **ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO** recoge, fundamentalmente, créditos no comerciales a largo plazo para financiación de instalaciones, para fidelización a clientes y fianzas constituidas a largo plazo por alquiler de edificios por 2.282 miles de euros (2.795 miles de euros en 2021).

El epígrafe **ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE** recoge fundamentalmente, el valor razonable de las inversiones financieras permanentes en instrumentos de patrimonio en entidades sin cotización en bolsas oficiales de comercio, que no son inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existían compromisos en firme a largo plazo de ventas a terceros.

No ha habido variaciones derivadas de pérdidas por deterioro durante los ejercicios 2022 y 2021.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe **INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y CRÉDITOS A EMPRESAS** que forma parte del epígrafe **INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO**, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

							Miles de euros
							Con vencimiento en
2022	Notas	2024	2025	2026	2027	Resto	Total
Activos financieros a coste amortizado		3.551	3.594	475	12	4.025	11.657
Activos financieros a coste		-	-	-	-	1.931	1.931
Derivados de cobertura	10	50.958	4.666	-	-	18.437	74.061
Total		54.509	8.260	475	12	24.393	87.649

							Miles de euros
							Con vencimiento en
2021	Notas	2023	2024	2025	2026	Resto	Total
Activos financieros a coste amortizado		190	5.666	585	468	4.550	11.459
Activos financieros a coste		-	-	-	-	1.931	1.931
Derivados de cobertura	10	-	7.527	957	-	1.246	9.730
Total		190	13.193	1.542	468	7.727	23.120

9.1.2 Activos financieros a corto plazo

El valor en libros de los epígrafes **DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**, **INVERSIONES EN EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO** e **INVERSIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO** se clasifican a efectos de valoración en las siguientes categorías al cierre del ejercicio 2022 y 2021:

					Miles de euros
					Creditos derivados / Otros
Categorías	Notas	2022	2021	2022	2021
Activos financieros a coste amortizado		3.849.818	2.784.311	3.849.818	2.784.311
Derivados de cobertura	10	747.170	19.930	747.170	19.930
Total		4.596.988	2.804.241	4.596.988	2.804.241

El valor razonable de estos derivados financieros se ha estimado descontando los flujos de caja asociados a los mismos de acuerdo con los tipos de interés y tipo de cambio vigentes en las fechas de cierre del Balance de Situación e incluyendo diferenciales acordados con las condiciones de riesgo crediticio de cada instrumento. Para algunos instrumentos derivados, se utiliza como referencia complementaria el valor de mercado facilitado por las entidades financieras (véase **Nota 10**).

Durante el ejercicio 2022, la recuperación de la demanda y de los precios del crudo han provocado que el importe de los créditos comerciales haya recuperado niveles similares a los de antes de la pandemia.

9.2. Correcciones por deterioro de valor originadas por el riesgo de crédito

Para cada clase de activos financieros, las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido las siguientes:

Miles de euros

	Deterioro a 01.01.2022	Deterioro/ (Reversión) durante 2022	Deterioro a 31.12.2022
2022			
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	38.054	(9.801)	28.253
Créditos a empresas	9.967	-	9.967
Total	48.021	(9.801)	38.220

Miles de euros

	Deterioro a 01.01.2021	Deterioro/ (Reversión) durante 2021	Deterioro a 31.12.2021
2021			
Préstamos y partidas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	40.186	(2.132)	38.054
Créditos a empresas	9.967	-	9.967
Créditos a empresas del grupo y asociadas	15.037	(15.037)	-
Total	65.190	(17.169)	48.021

9.3. Instrumentos de Patrimonio

A) INFORMACIÓN DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La información más significativa relacionada con empresas del grupo y asociadas, al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, es la siguiente:

Miles de euros

	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 18.6)	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos recibidos
2022						
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	-
CEPSA ALGERIE, S.L.	100%	299.064	-	-	299.064	-
CEPSA (RHOUDE EL ROUNI), S.L.U.	100%	167.624	-	-	167.624	-
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	100%	18.944	-	-	18.944	7.284
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	207.722	90.521	(137.962)	69.760	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	537.784	-	-	537.784	113.272
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	100%	1.591.936	22.066	-	1.591.936	213.695
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	100%	28.251	(11.488)	(25.939)	2.312	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	124.886	76.070	(10.934)	113.952	-
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.	70%	24.941	-	-	24.941	-
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.	100%	204.530	16.555	(49.875)	154.655	-
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA PERU, S.A.U.	100%	167.455	13.454	(69.218)	98.237	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	65.592	-	-	65.592	28.140
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	556.564	-	-	556.564	413.545
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	137.257	(24.121)	(90.714)	46.543	-
CEPSA TRADING S.A.	100%	9.983	-	-	9.983	148.024
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	2.355
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	100%	53.016	-	-	53.016	-
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	77.551	-	(75.169)	2.382	-
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.	100%	156.604	-	-	156.604	17.590
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.	100%	163.891	(1.948)	(163.789)	102	1.957
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	3.691	-	-	3.691	3.950
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.	100%	40.721	-	-	40.721	19.623
Otras participaciones	-	131.113	(18.871)	(30.007)	101.106	54.792
Total	-	4.830.258	162.238	(683.930)	4.146.328	1.024.227

En el Cuadro I (incluido en las últimas páginas de esta Memoria), se expone el detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA al 31 de diciembre de 2022, la composición de su patrimonio, así como datos sobre su actividad. Así mismo en el Cuadro II se incluye el detalle de sociedades en las que CEPSA tiene participación indirecta.

A 31 de diciembre de 2022 ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en bolsa.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2022 no ha habido cambios de control.

Principales movimientos acaecidos durante el ejercicio 2022:

- Nueva constitución de las principales sociedades:
 - "Cepsa Exploración y Producción, S.L.U.", por importe de 15.705 miles de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Compañía Española de Petróleos, S.A."
 - "Mitra TAU, S.L.U." por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
 - "Mitra Omega, S.L.U." por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
 - "Mitra RO, S.L.U." por importe de 3 miles de euros. Posteriormente se ha ampliado capital por importe de 994 miles de euros.
- Incrementos por valor razonable de inversiones netas por importe de 136.808 miles de euros que se han desglosado en el epígrafe Cobertura de valor razonable de esta nota.
- Ampliaciones de capital de:
 - "Generación Carteia, S.L." por importe de 5.734 miles de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."
 - Aportación de socios en "Spanish Intoplane Service, S.L.U." por importe de 2.905 miles de euros.
 - "Cepsa E.P. España" por importe de 13.800 miles de euros.
 - Aportación de socios en "Cepsa Suriname, S.L." por importe de 36.003 miles de euros.
 - "Cepsa EP Mexico S. de R.L. de C.V." por importe de 2.231 miles de euros.
 - "Mitra Alfa, S.L.U." por importe de 2.200 miles de euros.
 - "Mitra Beta, S.L.U." por importe de 1.400 miles de euros.
 - "Mitra Gamma, S.L.U." por importe de 2.000 miles de euros.
 - "Mitra Delta, S.L.U." por importe de 6.600 miles de euros.
 - "Mitra Epsilon, S.L.U." por importe de 700 miles de euros.
 - "Mitra Nu, S.L.U." por importe de 6.000 miles de euros.
- Reducciones de capital de:
 - "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U." por importe de 5.734 miles de euros debido a una escisión de rama de actividad destinados a la sociedad "Generación Carteia, S.L."
 - "Coastal Energy KBM SDN BHD" por importe de 3.468 miles de euros.
 - "Cepsa Colombia, S.A." por importe de 89.250 miles de euros por devolución de la prima de emisión.
- Bajas de:
 - Se ha producido la baja por liquidación de la sociedad "Magna Expergere, S.A.U" por importe de 9.060 miles de euros.

2021	% de la participación	Coste registrado	(Deterioro)/ Reversión del ejercicio (Nota 18.6)	Deterioro acumulado	Inversión neta	Dividendos recibidos
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A.	50%	17.869	-	-	17.869	-
CEPSA ALGERIE, S.L.	100%	282.067	-	-	282.067	-
CEPSA (RHOUE EL ROUNI), S.L.U.	100%	157.844	-	-	157.844	-
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	100%	18.944	-	-	18.944	-
CEPSA COLOMBIA, S.A.	100%	293.593	85.940	(228.483)	65.110	-
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	100%	530.948	-	-	530.948	-
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	100%	1.500.615	14.231	(22.066)	1.478.549	-
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	100%	14.451	(3.000)	(14.451)	-	-
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	100%	130.621	(87.004)	(87.004)	43.617	-
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA S.A.	70%	24.941	24.941	-	24.941	-
CEPSA INTERNATIONAL, B.V.	100%	197.406	14.089	(66.430)	130.976	-
CEPSA MARINE FUELS, DMCC	100%	30.323	-	(30.323)	-	-
CEPSA PERU, S.A.U.	100%	162.538	(13.811)	(82.672)	79.866	-
CEPSA PORTUGUESA PETRÓLEOS S.A.	100%	65.592	-	-	65.592	-
CEPSA QUIMICA, S.A.	100%	553.129	-	-	553.129	149.845
CEPSA SURINAME, S.L.U.	100%	101.254	-	(66.593)	34.661	-
CMD AEROPUERTOS CANARIOS, S.L.	60%	12.946	-	-	12.946	-
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	100%	49.956	-	-	49.956	-
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	70%	80.789	-	(75.169)	5.620	-
GASIB SOCIEDAD IBÉRICA DE GAS LICUADO, S.L.U.	100%	156.604	-	-	156.604	13.500
MAGNA EXPERGERE, S.A.	100%	9.060	-	-	9.060	-
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.	100%	163.891	-	(161.841)	2.050	-
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	50%	3.691	-	-	3.691	502
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A.	100%	40.721	6.510	-	40.721	-
Otras participaciones	-	80.867	(33.696)	(11.136)	69.731	55.823
Total	-	4.680.660	8.200	(846.168)	3.834.492	219.670

Movimientos acaecidos durante el ejercicio 2021:

- Nueva constitución de las principales sociedades:
 - "Gasib Sociedad Iberica de Gas Licuado, S.L.U.", por importe de 156 millones de euros, provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U.
 - "Gasib Sociedade Iberica de Gas Liquefeito, LDA" por importe de 365 miles de euros provenientes de una escisión de rama de actividad en la sociedad "Cepsa Portuguesa Petróleos, LTD".
 - "Magna Expergere, S.A.U." por importe de 9.060 miles de euros.
 - "Terminal Puerto Tartessos, S.A." por importe de 5.000 miles de euros.
- Incrementos por valor razonable de inversiones netas por importe de 177.002 miles de euros que se han desglosado en el epígrafe Cobertura de valor razonable de esta nota.
- Reducciones de capital de:
 - "Cepsa Colombia, S.A." por importe de 108.236 miles de euros.
 - "Cepsa Comercial Petróleo, S.A.U, por importe de 156 millones de euros, por una escisión de rama de actividad con destino a la sociedad "Gasib Sociedad Iberica de Gas Licuado, S.L.U."
 - "Cepsa Portuguesa Petróleos, S.A." por importe de 365 miles de euros, por una escisión de rama de actividad con destino a la sociedad Gasib Sociedade Iberica de Gas Liquefeito, LDA".
 - "Mopu Holding (Singapore), PTE. LTD" por importe de 117.498 miles de euros.
- Bajas de:
 - Se produjeron bajas por liquidación de la sociedad "IOT4OIL, S.L.U." por importe de 12 miles de euros, "Cepsa Oleo e Gas do Brasil, LTDA" por importe de 59.273 miles de euros y "Coastal Energy Malasya SDN BH" por importe de 22.596 millones de euros.

Cobertura de valor razonable

Durante los ejercicios de 2022 y 2021 CEPSA ha procedido a aplicar contabilidad de coberturas de valor razonable sobre sus instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2022	2021
CEPSA ALGERIE, S.L.	16.997	17.169
CEPSA (RHOUE EL ROUNI) S.L.U.	9.780	12.171
CEPSA COLOMBIA, S.A.	3.379	7.535
CEPSA E.P. ABU DHABI, S.L.U.	91.321	114.874
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	7.124	10.063
CEPSA PERU, S.A.U.	4.917	7.071
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	3.060	3.808
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	230	408
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE), PTE. LTD.	-	3.903
Total	136.808	177.002

Deterioro

Durante los ejercicios de 2022 y 2021, se han registrado las correcciones necesarias por deterioro de valor para adecuar el coste de inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas a su importe recuperable. 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. Los flujos de efectivo se han calculado cuando ha sido de aplicación de acuerdo con las premisas descritas en la **Nota 4.1**. Los deterioros y reversiones registrados se deben principalmente al impacto en el patrimonio neto de las filiales de la recuperación de los precios y demanda de productos petrolíferos. El importe de deterioro registrado en el ejercicio 2022 asciende a 56.429 miles de euros, y la reversión a 218.667 miles de euros.

En el ejercicio 2022 se ha producido un aumento de la demanda después un año 2021 todavía impactado por la pandemia. Adicionalmente, la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania generó un incremento de los precios de la energía y de las materias primas que ha persistido a lo largo del año. Todo ello ha provocado que algunos negocios hayan experimentado crecimientos relevantes que se han traducido en una mejora de sus resultados.

10. Instrumentos financieros derivados

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

- Coberturas de valor razonable: En este caso, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta, atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.

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

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

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

CEPSA utiliza, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo explicadas en la **Nota 23**, instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos por tipos de cambio, tipos de interés y variación de precios de *commodities*, sobre los flujos de caja futuros.

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

Los derivados detallados a continuación no han sido designados como de cobertura contable, debido a que no cumplen alguno de los requisitos establecidos por el Plan General de Contabilidad para que les sea aplicable la contabilización de cobertura. Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA tenía contratados instrumentos financieros derivados no designados como cobertura contable, con las siguientes características:

		Valor razonable		Miles de euros
2022	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Forwards de divisas	9.2, 15.1	5.349	(61.720)	1.545.097
Forwards de divisas Empresas del Grupo	15.1, 19.2	-	(409)	52.651
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 19.2, 15.1	505.375	(480.353)	2.206.724
Total		510.724	(542.482)	3.804.472

		Valor razonable		Miles de euros
2021	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Forwards de divisas	9.2, 15.1	15.749	(594)	1.321.950
Forwards de divisas Empresas del Grupo	19.2	-	(201)	30.451
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 19.2, 15.1	126	(1.314)	162.912
Total		15.875	(2.109)	1.515.313

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

El vencimiento final de los *forwards* de divisas anteriormente indicados es al 28 de febrero de 2023 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2022 a 56.371 miles de euros negativos, y 15.155 miles de euros positivos en 2021.

El vencimiento final de los *swaps* de productos anteriormente indicados es el 31 de diciembre de 2023 y su impacto, registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por la valoración asciende en 2022 a 25.021 miles de euros positivos, y 1.188 miles de euros negativos en 2021.

Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, están documentados como cobertura de valor razonable los instrumentos financieros que se detallan a continuación:

		Valor razonable		Miles de euros
2022	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 15.1, 19.2	230.853	(1.321.110)	1.063.428
Swaps tipo de interés	9.1, 15.1	29.118	(207.358)	2.837.505
Cross currency Swap	9.1	(5.844)	-	191.370
Total		254.127	(1.528.468)	4.092.303

		Valor razonable		Miles de euros
2021	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Swaps de productos Empresas del Grupo	15.1, 19.2	-	(890.768)	3.628.148
Cross currency Swap	9.1, 15.1	3.281	(63.947)	2.235.880
Total		3.281	(954.715)	5.864.028

A cierre de 2022 la Sociedad mantiene una cobertura de valor razonable sobre los compromisos en firme relativos a compras de gas natural. En dichos compromisos firmados, el precio no está fijado en base a la referencia que rige el mercado de la comercialización de gas en España, por lo que se han contratado swaps para transformar dichos índices de referencia.

Asimismo, el CEPSA mantiene coberturas de flujos de efectivo asociados a las compras de gas con el fin de fijar su referencia de acuerdo con los estándares aplicables en España.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, los siguientes derivados están documentados como cobertura de flujos de efectivo:

Miles de euros				
Flujos de efectivo				
2022	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Swaps tipo de interés	9.1	52.129	-	1.081.112
Cross Currency Swaps	15.1	-	8.058	197.598
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 15.1, 19,2	4.252	(6.620)	585.147
Total		56.381	1.438	1.863.857

Miles de euros				
Flujos de efectivo				
2021	Notas	Activo	Pasivo	Valor nominal o contractual
Swaps tipo de interés	9.1, 15.1	4.684	(14.888)	1.316.257
Cross Currency Swaps	9.1, 15.1	1.764	(4.592)	350.000
Swaps de productos Empresas del Grupo	9.1, 15.1, 19,2	4.056	(12.133)	83.637
Total		10.504	(31.613)	1.749.894

Estos instrumentos cubren los intereses correspondientes a préstamos en dólares, por el mismo importe nominal. El valor razonable de estos instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2022, neto de su efecto fiscal, se registra como un mayor patrimonio, en el epígrafe AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR, siendo el saldo de este epígrafe a cierre de 2022 de 37.828 miles de euros positivos, y 4.574 miles de euros negativos a 31 de diciembre de 2021.

11. Activos no corrientes mantenidos para la venta

NORMAS DE VALORACIÓN

Cepsa clasifica un activo no corriente o un grupo enajenable como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo, la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

Estos activos o grupos enajenables se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los ingresos y gastos generados por los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta, que no cumplen los requisitos para calificarlos como operaciones interrumpidas, se reconocen en la partida de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que corresponda según su naturaleza.

La descripción detallada de los elementos patrimoniales clasificados en este epígrafe para los años 2022 y 2021 es la siguiente:

Miles de euros		
Activos mantenidos para la venta	2022	2021
Inmovilizado material	-	43.558
Inversiones en entidades vinculadas	-	3
Existencias, deudores y otras cuentas a cobrar	-	(3.890)
Provisiones	-	(10.460)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	(8.777)
Total	-	20.434

A cierre de 2021 los activos y pasivos de la planta la Rábida II se retiraron de sus rúbricas por naturaleza en el Balance de Situación y fueron traspasados a activos y pasivos MANTENIDOS PARA LA VENTA. Transcurrido el periodo legal sin que se haya materializado su venta, a cierre del ejercicio 2022, se ha procedido a la reversión del proceso volviendo a traspasar los activos y pasivos a sus rúbricas originales y revisado su valoración, para que refleje el menor entre su valor contable anterior a su clasificación como Mantenido para la venta ajustado por amortización y deterioro y su importe recuperable.

12. Existencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa, los gastos generales de fabricación y la fracción de la depreciación de los elementos de activos no corrientes empleados en el proceso productivo. En términos generales, los costes generales de fabricación y la depreciación incurridos durante el período se afectan íntegros al coste de producción, pero si se produce una bajada significativa en la carga de las refinerías como consecuencia de un evento relevante (subactividad), la fracción de los costes correspondiente a esa infrautilización de unidades productivas no resulta imputada a costes de producción.

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

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

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

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

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

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

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

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

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

Los derechos de emisión se dan de baja en el momento en que se entreguen, se transmitan a terceros o cumplan las condiciones marcadas para su caducidad (véase **Nota 22**).

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

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

- Con los derechos adquiridos, a dotar la provisión por el deterioro de existencias o
- Con los derechos recibidos, a corregir el valor de la existencia comercial. En este caso, también se ajusta el valor de las subvenciones oficiales de capital, con contrapartida en IMPUTACIÓN DE SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (véanse **Notas 13.6 y 22**).

La obligación de entrega de derechos de emisión por las emisiones de CO₂ realizadas durante el ejercicio, se reconoce en la medida en que se van realizando emisiones de gases de efecto invernadero. Estos costes se reconocen en el epígrafe GASTOS POR EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO dentro de OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, con contrapartida en una provisión a corto plazo, PROVISIÓN POR DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO, dentro de PROVISIONES A CORTO PLAZO que será cancelada en el momento que se entreguen los correspondientes derechos de emisión.

El valor unitario que se asigna a las emisiones se determina considerando:

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

El detalle de las existencias, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Comerciales (incluye CO2)	1.294.543	887.230
Materias primas	631.169	467.386
Materiales y otros	78.714	73.485
Subproductos y Materiales Recuperados	12.388	9.540
Productos terminados refinados	1.100.329	661.923
Anticipos a proveedores	3.075	209
Deterioro existencias	(103.624)	(7.938)
Total	3.016.594	2.091.835

Conforme a la Resolución de 30 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, CEPSA, como operador autorizado para distribuir productos petrolíferos en España, está obligada a mantener existencias mínimas de seguridad de determinados productos, equivalentes a 50 días de las ventas de 12 meses anteriores en el mercado nacional para el año 2022, excluidas las realizadas a otros operadores al por mayor, cuya inspección y control lleva a cabo Corporación de Reservas Estratégicas (CORES). La Dirección de CEPSA considera que ha cumplido con esta obligación.

Para el ejercicio 2022, el epígrafe de EXISTENCIAS COMERCIALES incluye un importe de 1.104.779 miles de euros correspondientes a la evolución del valor razonable del compromiso en firme de la compra de gas, desde la aplicación de la cobertura de valor razonable por parte de CEPSA. En el segundo trimestre del año se ha llevado a cabo la discontinuación de la cobertura de valor razonable, hasta alcanzar un 48% de la cobertura original según el mandato de la Dirección del Grupo Cepsa. Para el ejercicio 2021 incluía un importe de 879.733 miles de euros.

El epígrafe de EXISTENCIAS COMERCIALES incluye también los derechos de emisión de gases de efecto invernadero (véase **Nota 22**).

Durante el ejercicio de 2022 se ha procedido a reclasificar de EXISTENCIAS a INMOVILIZADO, epígrafe INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA, 14.839 miles de euros correspondientes al valor de las existencias permanentes en tanques (8.792 miles de euros en 2021) (véase **Nota 7.iii**).

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe EXISTENCIAS del Balance de Situación adjunto, para los ejercicios de 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
2022	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Salidas o bajas	Saldo final
Deterioro de productos terminados	2.366	98.053	(2.367)	-	98.052
Deterioro de otros aprovisionamientos	5.572	-	-	-	5.572
Total	7.938	98.053	(2.367)	-	103.624

	Miles de euros				
2021	Saldo inicial	Adiciones	Reversiones	Salidas o bajas	Saldo final
Deterioro de productos terminados	46.937	2.367	(46.938)	-	2.366
Deterioro de otros aprovisionamientos	20.359	-	(14.787)	-	5.572
Total	67.296	2.367	(61.725)	-	7.938

Durante los ejercicios de 2022 y 2021, se han registrado ajustes netos por deterioro del valor de materias primas y productos terminados por 95.686 miles de euros (dotación) y 44.571 miles de euros (reversión), respectivamente. Estos importes se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en la línea VARIACIÓN DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN.

Por último, el capítulo DETERIORO DE OTROS APROVISIONAMIENTOS recoge el deterioro de repuestos y materiales diversos afluído en las Refinerías de CEPSA de 14.787 miles de euros (reversión) en 2021. En 2022 no se ha generado ningún movimiento.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, CEPSA no tenía compromisos de compra de existencias.

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 CEPSA tenía contratos de arrendamientos de existencias a favor de terceros, cuyo vencimiento es a corto plazo, por 59.727 Tm y 23.522 Tm, respectivamente.

13. Patrimonio Neto y Fondos propios

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del Patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en Patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

13.1. Capital social y Prima de emisión

A cierre de 2022 el capital social asciende a 268.175.000 euros, representado por 536.350.000 acciones nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2022, la titularidad de las acciones de CEPSA corresponde, principalmente, a dos accionistas:

- "Cepsa Holding, LLC", compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por "Mubadala Investment Company, PJSC", es titular de acciones representativas del 61,36% del capital social.
- "Matador Bidco, S.À.R.L.", sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc.", es titular de acciones representativas del 38,41% del capital social.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la cuenta de prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo. Durante los ejercicios de 2022 y 2021, el saldo de esta cuenta, que asciende a 351.581 miles de euros, no ha experimentado variación alguna.

A la fecha de formulación, dichos porcentajes no han cambiado.

13.2. Reservas

A) RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2022, CEPSA tenía totalmente constituida su reserva legal por valor de 53.605 miles de euros.

B) DETALLE OTRAS RESERVAS

El detalle del capítulo OTRAS RESERVAS para los años 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Reservas voluntarias	1.589.578	2.172.656
Otras reservas voluntarias	948.782	895.491
Reserva para acciones o participaciones de la sociedad dominante	1.892	1.736
Reservas especiales fondo de comercio	997	997
Reservas especiales de revalorización	212.571	212.571
Diferencias por ajuste de capital a euros	451	451
Total	2.754.271	3.283.902

Reserva de revalorización

Esta reserva, que asciende a 212.571 miles de euros, corresponde a las actualizaciones practicadas al amparo de las Leyes 1/1979, de Presupuestos Generales del Estado para 1979; 74/1980, de Presupuestos Generales del Estado para 1981, Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y Real Decreto-Ley 16/2012 sobre actualización de balances.

De las citadas actualizaciones, se pueden destinar a Reservas Voluntarias de libre disposición los saldos íntegros de las cuentas de actualización relativas a las Leyes 1/1979 y 74/1980, por importes de 15.896 y 16.602 miles de euros, respectivamente.

El saldo de la cuenta de la reserva de actualización del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de 58.438 miles de euros, está sujeto a las limitaciones contenidas en la normativa legal en que tuvo su origen, pudiendo destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a ampliación del capital social.

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

A 31 de diciembre de 2022 el importe de libre disposición de dicha reserva ascendía a 58.438 miles de euros, incluido en el epígrafe de OTRAS RESERVAS del Balance de Situación adjunto. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta de forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

La reserva de actualización del Real Decreto-Ley 16/2012 presenta un saldo a 31 de diciembre de 2022 de 121.635 miles de euros. Conforme al artículo 9.10 de la citada Ley, si ha transcurrido ya el plazo de comprobación de tres años, el saldo de la reserva podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social y, a partir de 2022, a reserva de libre disposición. No obstante, este saldo sólo se podrá distribuir directa o indirectamente cuando los elementos actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance. De este modo, el saldo a 31 de diciembre de 2022 podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos y/o a la ampliación de capital social.

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.

13.3. Dividendos

Aprobados en 2022

Con fecha 27 de julio de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 250.386 miles de euros, a razón de 0,47€ por acción. Dicho dividendo se ha pagado el 28 de julio de 2022.

Con fecha 15 de diciembre de 2022, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 332.537 miles de euros, a razón de 0,62€ por acción. Dicho dividendo se ha pagado el 16 de diciembre de 2022.

Aprobados en 2021

Con fecha 13 de diciembre de 2021, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 310.851 miles de euros, a razón de 0,58€ por acción. Dicho dividendo se pagó el 15 de diciembre de 2021.

Con fecha 14 de julio de 2021, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó aprobar la distribución de un dividendo con cargo a RESERVAS VOLUNTARIAS por importe de 211.700 miles de euros, a razón de 0,395€ por acción. Dicho dividendo se pagó el 15 de julio de 2021.

13.4. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2022, la Sociedad es titular de 168.760 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad era titular de 156.671 acciones propias y su filial íntegramente participada Magna Expergere, S.A.U. era titular de 400.000 acciones de la Sociedad.

Las acciones propias corresponden a acciones nuevas, que fueron creadas en los aumentos de capital ejecutados durante el ejercicio 2021, y que fueron adquiridas por la Sociedad con el fin de dar una mayor flexibilidad a su estructura accionarial.

13.5. Otros ajustes por cambio de valor

El desglose y naturaleza de los otros ajustes por cambio de valor para los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	Notas	2022	2021
Operaciones de cobertura		50.437	(6.098)
Efecto fiscal operaciones de cobertura		(12.609)	1.524
Total	10	37.828	(4.574)

13.6. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, netas del efecto fiscal, así como de los resultados imputados a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procedentes de las mismas, para los ejercicios de 2022 y 2021, es la siguiente:

2022							Miles de euros
Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final	
Subvenciones recibidas							
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	1.519	-	(690)	829	
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	318	-	(62)	256	
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	13.026	209.965	(222.991)	-	
Junta de Andalucía		Administración autonómica	2.310	-	(537)	1.773	
Total			17.173	209.965	(224.280)	2.858	

2021							Miles de euros
Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final	
Efecto fiscal							
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	(380)	-	173	(207)	
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	(82)	-	16	(66)	
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	(3.255)	(52.491)	55.746	-	
Junta de Andalucía		Administración autonómica	(577)	-	135	(442)	
Total			(4.294)	(52.491)	56.070	(715)	
Total subvenciones netas del efecto fiscal			12.879	157.474	(168.210)	2.143	

2021

Miles de euros

Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Subvenciones recibidas						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	2.289	-	(770)	1.519
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	577	-	(259)	318
Ministerio Ciencia e Innovación		Administración estatal	7	-	(7)	-
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	5.199	95.945	(88.118)	13.026
Junta de Andalucía		Administración autonómica	2.880	-	(570)	2.310
Total			10.952	95.945	(89.724)	17.173

Miles de euros

Organismo	Notas	Ámbito	Saldo inicial	Aumentos	Traspaso a resultados	Saldo final
Efecto fiscal						
Ministerio Industria Turismo y Comercio		Administración estatal	(572)	-	192	(380)
Ministerio Economía y Hacienda		Administración estatal	(146)	-	64	(82)
Ministerio Ciencia e Innovación		Administración estatal	(2)	-	2	-
Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino	22	Administración estatal	(1.299)	(23.986)	22.030	(3.255)
Junta de Andalucía		Administración autonómica	(720)	-	143	(577)
Total			(2.739)	(23.986)	22.431	(4.294)
Total subvenciones netas del efecto fiscal			8.213	71.959	(67.293)	12.879

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

14. Provisiones y contingencias

NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) *Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.*

b) *Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.*

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

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

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

El detalle de las provisiones a largo plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2022 son los siguientes:

Miles de euros

2022	Notas	Saldo inicial	Dotaciones	Reclasificación CP	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Obligaciones por prestación a LP al personal		22.492	46.824	(3.232)	427	(1.850)	64.661
Actuaciones medioambientales	20	15.552	36.992	-	786	(579)	52.751
Otras provisiones a largo plazo		163.416	89.151	-	7.851	(11.325)	249.093
Total		201.460	172.967	(3.232)	9.064	(13.754)	366.505

El detalle de las provisiones a corto plazo del Balance de Situación adjunto, así como los principales movimientos registrados en estas cuentas en 2022 son los siguientes:

							Miles de euros
2022	Notas	Saldo inicial	Dotaciones	Reclasificación CP	Mantenido para la venta	Aplicaciones	Saldo final
Provisión Emisión Gases Efecto Invernadero	22	144,513	196,198	-	10,460	(153,988)	197,183
Provisión por reestructuración		2,757	-	-	-	(20)	2,737
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		-	1,396	-	-	(1,396)	-
Obligaciones por prestación a CP al personal		3,496	(9)	3,232	-	(3,290)	3,429
Provisión para otros gastos		-	2,500	-	-	-	2,500
Total		150.766	200.085	3.232	10.460	(158.694)	205.849

A) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

NORMAS DE VALORACIÓN

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

Retribuciones a largo plazo de aportación definida

- *Compromisos cubiertos a través de Planes de Pensiones de empleo:* Establecen el derecho de los partícipes a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez, conforme a las especificaciones de los planes. Se articulan como planes mixtos, de aportación definida para la contingencia de jubilación, por los que la Entidad Promotora contribuye periódicamente, y de prestación definida para las contingencias de fallecimiento e invalidez que el Plan de Pensiones cubre con una póliza temporal anual renovable contratada con una Entidad Aseguradora, por la que la Entidad Promotora se obliga a realizar las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones. Por tanto, estas contingencias deben tratarse como si fuera un plan de aportación definida. El importe devengado del riesgo asumido por la Entidad Promotora se cubre cada año con la aportación anual, que se registra en el capítulo de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- *Seguros de Capitalización y Vida:* Se trata de un compromiso de aportación definida instrumentado a través de una póliza de seguro que establece el derecho de los asegurados a recibir prestaciones de jubilación o, en su caso, de fallecimiento e invalidez. Instrumenta las aportaciones que realiza la empresa tomadora, como complemento al Plan de Pensiones, o por exceder el compromiso asumido con el personal los límites de aportación máxima a planes de pensiones. Las aportaciones realizadas se registran en el capítulo de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- *Rentas vitalicias para el personal pasivo:* Se trata de compromisos anteriores a la formalización de los Planes de Pensiones, por los que se establecía el derecho del personal o de sus beneficiarios a recibir complementos a la pensión de la Seguridad Social, en caso de jubilación, fallecimiento o invalidez permanente. Este compromiso se encuentra íntegramente exteriorizado a través de pólizas de seguro. Las aportaciones realizadas, por modificación del colectivo asegurado, variación de compromisos asegurados en dichas pólizas o revalorización por IPC, se registran en el capítulo de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

Retribuciones a largo plazo y corto plazo de prestación definida

- *Existe compromiso con determinado colectivo de personal al pago de una compensación económica vitalicia derivada de la supresión de los servicios de economato.* Con carácter anual se realiza un estudio actuarial basado en las tablas de vida (PEMF2000) con una tasa de descuento del 1,5% y un incremento esperado de los salarios del 0,25%, reconociéndose la variación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. El devengo anual de las obligaciones con el personal y el efecto financiero de actualizar los fondos, se registran en las rúbricas de GASTOS DE PERSONAL y GASTOS FINANCIEROS.

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

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

I. Retribuciones a largo plazo de aportación definida

Durante los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA ha reconocido como gasto por compromisos de aportación definida recogidos dentro del epígrafe de GASTOS DE PERSONAL de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los siguientes importes:

	Notas	2022	2021
Jubilación (Plan de Pensiones)		5.374	4.535
Seguro de vida		4.741	4.294
Total	18,4	10.115	8.829

II. Retribuciones a largo plazo de prestación definida

Las provisiones reconocidas en el balance de situación por dichas prestaciones ascienden a 31 de diciembre de 2022 y 2021 a 64.661 miles de euros y 22.492 miles de euros, respectivamente.

Las provisiones fueron calculadas descontando el flujo previsible de pagos hasta la fecha de jubilación al 1,71%. El período medio de pagos para este colectivo asciende a 4,20 años.

B) PROVISIONES MEDIOAMBIENTALES

CEPSA tiene constituidas provisiones para remediar el eventual riesgo de contaminación gradual de los suelos, cuya dotación se ha realizado con cargo a OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, cuantificadas en base a las estimaciones y estudios técnicos internos. Asimismo, CEPSA tiene contratadas pólizas de seguro que cubren la responsabilidad civil que pudiera derivarse de una contaminación súbita y accidental y de una contaminación gradual.

CEPSA tiene constituida provisión para riesgos y obligaciones medioambientales cuyo saldo, a 31 de diciembre de 2021, ascendía a 15.552 miles de euros. Los movimientos habidos en 2022 han sido: altas de 36.992 miles de euros (correspondiente al desmantelamiento de la Refinería de Tenerife), actualización financiera por 786 miles de euros y por bajas de 579 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2022 de 52.751 miles de euros.

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

C) PROVISIONES POR REESTRUCTURACIÓN

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

En cuanto a las provisiones a corto plazo por este mismo concepto, en el ejercicio 2022 se han pagado compromisos por 20 miles de euros. El saldo final a 31 de diciembre de 2022 asciende a 2.737 miles de euros (2.757 miles de euros en 2021).

D) OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Los movimientos registrados durante el ejercicio 2022, así como el saldo al cierre del ejercicio, presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros				
Otras provisiones - Ejercicio 2022	Saldo inicial	Dotaciones	Aumentos por actualización	Aplicaciones	Saldo final
Para tributos	114,225	19,954	5,276	-	139,455
Para otras responsabilidades	7,112	619	-	-	7,731
Para otros gastos	42,079	325	1,102	(9,170)	34,336
Para desmantelamiento	-	68,253	1,473	(2,155)	67,571
Total	163,416	89,151	7,851	(11,325)	249,093

La provisión PARA TRIBUTOS recoge las dotaciones hechas por la Compañía durante el ejercicio para cubrir sus riesgos de naturaleza fiscal derivadas de actas firmadas en disconformidad. El importe de las aplicaciones del ejercicio corresponde a cancelaciones con abono a resultados por exceso de provisiones, principalmente por recálculo de intereses devengados y reevaluación del importe previsto de las obligaciones, al ser resueltas a favor de la compañía determinadas actas (véase **Nota 16.4**).

La establecida para OTRAS RESPONSABILIDADES y para OTROS GASTOS, cubren los riesgos diversos derivados de la actividad habitual de CEPSA en sus relaciones con terceros.

En el capítulo OTROS GASTOS, durante 2022, se han producido aplicaciones a resultados por 9.170 miles de euros procedentes de excesos de provisiones de ejercicios pasados. El resto de las aplicaciones se ha traspasado a otras partidas de balance por haberse materializado la obligación.

A principios de 2022 la Compañía anunció el inicio de los procesos para el desmantelamiento de la Refinería de Tenerife. Un proyecto que implica la desinstalación gradual de las diferentes unidades de la refinería y posterior remediación del suelo, dos de los pasos fundamentales para que se cumplan los objetivos de Santa Cruz Verde 2030 (SCV2030). Para tal fin se han registrado provisiones por importe de 68.253 miles de euros que han incrementado el importe en libros de los activos afectos a este proceso de desmantelamiento. Los movimientos habidos en 2022 han sido: actualización financiera por 1.473 miles de euros y bajas de 2.155 miles de euros, con un saldo a 31 de diciembre de 2022 de 67.571 miles de euros.

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

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

15. Deudas (Largo y Corto Plazo)

NORMAS DE VALORACIÓN

Los pasivos financieros asumidos o incurridos por la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías de valoración:

A: *Pasivos financieros a coste amortizado*: son 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 siendo instrumentos derivados, proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Estos pasivos 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.

B: *Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias*.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias descritos en el apartado anterior.

Los activos y pasivos se presentan separadamente en el balance y únicamente se presentan por su importe neto cuando la sociedad tiene el derecho exigible a compensar los importes reconocidos y, además, tienen la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

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

15.1. Desgloses por categorías de los pasivos financieros

El valor en libros de los epígrafes DEUDAS A LARGO PLAZO y CORTO PLAZO y DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO Y CORTO PLAZO al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 se clasifica a efectos de valoración en las siguientes categorías:

Instrumentos financieros a largo plazo		Miles de euros				
Clases	Deudas con entidades de crédito		Derivados / Otros		Total	
	2022	2021	2022	2021		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.190.332	1.622.467	1.396.392	1.498.440	2.586.724	3.120.907
Derivados	-	-	199.300	83.397	199.300	83.397
Total	1.190.332	1.622.467	1.595.692	1.581.837	2.786.024	3.204.304

Instrumentos financieros a corto plazo		Miles de euros				
Clases	Deudas con entidades de crédito		Derivados / Otros		Total	
	2022	2021	2022	2021		
Pasivos financieros a coste amortizado	399.532	28.409	4.824.565	3.757.843	5.224.097	3.786.252
Derivados	-	-	1.870.212	905.040	1.870.212	905.040
Total	399.532	28.409	6.694.777	4.662.883	7.094.309	4.691.292

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

2022	Con vencimiento en					Resto	Total
	2024	2025	2026	2027			
Deudas con entidades de crédito	53.698	152.074	556.708	206.490	221.362	1.190.332	
Derivados	40.147	37.722	88.955	-	32.476	199.300	
Otros pasivos financieros	2.246	714	659	588	2.995	7.202	
Total	96.091	190.510	646.322	207.078	256.833	1.396.834	

Miles de euros

2021	Con vencimiento en					Resto	Total
	2023	2024	2025	2026			
Deudas con entidades de crédito	387.978	47.387	221.553	632.908	332.641	1.622.467	
Derivados	574	26.793	13.952	24.001	18.077	83.397	
Otros pasivos financieros	2.943	1.525	960	799	3.123	9.350	
Total	391.495	75.705	236.465	657.708	353.841	1.715.214	

Miles de euros

15.2. Costes y líneas de financiación

Como es habitual desde su firma en 2014, se ha recibido aprobación de los 18 bancos participantes en su línea de crédito renovable sindicada de 2.000 millones de euros para extender su vencimiento por un año más y la vincula por primera vez a indicadores de sostenibilidad: reducción de emisiones de CO2 y diversidad de género. Tras el unánime consentimiento por los bancos, esta operación ha fijado su vencimiento en septiembre de 2027 lo que mejora notablemente la calidad de la liquidez de CEPSA. De esta cifra, no existían importes dispuestos a la fecha de este informe.

El tipo de interés nominal anual medio registrado para el conjunto de los préstamos y sus derivados asociados (Cross Currency Swap e Interest Rate Swap), tanto a largo como a corto, recibidos en euros fue del 0,68 y 0,15% en 2022 y 2021, respectivamente. Para los instrumentados en divisas, el coste total fue del 2,03% y 2,66% en dichos años. En conjunto, el total de la financiación registró un coste anual medio del 1,49% en 2022 y del 1,66% en 2021.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, CEPSA mantenía líneas de crédito comprometidas y no dispuestas con varias entidades bancarias, por importe superior a 3.178.389 miles de euros y 2.728.982 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 23**).

A 31 de diciembre de 2022, y durante la totalidad del ejercicio 2022, CEPSA no se ha visto afectado por la necesidad de cumplir con ningún ratio financiero al ostentar la condición de compañía con rating externo, que se espera mantener a lo largo de 2023.

15.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

De acuerdo con el requerimiento establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada a su vez por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, la nueva exigencia incorporada por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre y por la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la Memoria de Cuentas Anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, los datos relativos a pagos realizados y pagos pendientes, así como los ratios relacionados con estas magnitudes son los siguientes:

Período medio de pago a proveedores	Días	
	2022	2021
Período medio de pago a proveedores	17	15
Ratio de operaciones pagadas	17	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	9	17

	Miles de euros	
	2022	2021
Total pagos realizados	35.957.113	20.692.027
Total pagos pendientes	1.213.302	826.867
Total pagos realizados en plazo inferior al máximo	33.947.826	-
Porcentaje sobre total pagos realizados	94%	-

	Numero de facturas	
	2022	2021
Total número de facturas pagadas en plazo inferior a periodo máximo	77.153	-
Total número de facturas pagadas	118.000	-
Porcentaje sobre número total de facturas pagadas	65%	-

16. Administraciones públicas y situación fiscal

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

16.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas para los ejercicios de 2022 y 2021 es la siguiente:

Saldos deudores	Miles de euros	
	2022	2021
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre sociedades	148.477	71.688
Hacienda Pública deudora por IGIC	9.251	4.286
Otras cuentas a cobrar	28.783	2.070
Total	186.511	78.044

Saldos acreedores	Miles de euros	
	2022	2021
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre sociedades	74	-
Hacienda Pública acreedora por IVA	130.252	118.174
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.757	3.827
Otras cuentas a pagar	25.014	23.211
Total	159.097	145.212

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

CEPSA tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidación fiscal en el Grupo 4/89 como sociedad dominante del grupo. En este sentido, los principales saldos a cobrar y a pagar con empresas del grupo para los ejercicios de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Miles de euros	
Saldos a cobrar (pagar)	2022	2021
COASTAL ENERGY COMPANY	689	(6)
CEPSA COLOMBIA, S.A.	(15.422)	(8.516)
CEPSA COMERCIAL PETROLEO, S.A.U.	(1.564)	12.069
CEPSA TRADING, S.A.U.	19.056	5.496
GASIB SOCIEDAD IBERICA DE GAS, S.A.	3.609	2.930
RESSA, S.A.U.	357	164
CEPSA ALGERIE, S.L.	26.074	(18.379)
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.	119.115	(2.279)
CEPSA QUIMICA, S.A.	4.696	21.556
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	183	(12.790)
Otras empresas	21.598	1.400
Total	178.391	1.645

16.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre los ingresos y gastos de ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en España para los ejercicios de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de euros				
2022	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.119.230	-	-	31.665	1.150.895
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Impuesto sobre sociedades	-	(46.159)	10.555	-	(35.604)
Diferencias permanentes	91.516	(1.201.889)	-	-	(1.110.373)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	118.862	-	(221.531)	-	(102.669)
Con origen en ejercicios anteriores	45.957	(1.489.048)	-	179.311	(1.263.780)
Base imponible fiscal	1.375.565	(2.737.096)	(210.976)	210.976	(1.361.531)

	Miles de euros				
2021	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	30.266	-	-	28.774	59.040
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	
Impuesto sobre sociedades	-	(96.809)	9.591	-	(87.218)
Diferencias permanentes	158.047	(376.642)	-	-	(218.595)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	14.139	-	(230.757)	-	(216.618)
Con origen en ejercicios anteriores	48.806	(358.990)	-	192.392	(117.792)
Base imponible fiscal	251.258	(832.441)	(221.166)	221.166	(581.183)

Las diferencias permanentes se deben, fundamentalmente, a gastos no deducibles o ingresos no computables desde un punto de vista fiscal. Las registradas en los ejercicios 2022 y 2021 corresponden principalmente a dividendos percibidos, sanciones y gastos no deducibles y a otras dotaciones a provisiones no deducibles fiscalmente.

Las diferencias temporarias se deben, básicamente a gastos e ingresos devengados que serán deducibles desde un punto de vista fiscal con posterioridad. Las más significativas se deben, fundamentalmente, a:

- deterioros de inmovilizado no deducibles,
- provisiones por riesgos y gastos no deducibles,
- la aplicación de la Ley 4/2008 que regula la libertad de amortización con mantenimiento de empleo,
- la aplicación del Real Decreto 13/2010 que regula la libertad de amortización sin necesidad de mantenimiento de empleo y,
- la aplicación de la Ley 16/2012 que regula la actualización de balances y la limitación de la deducción de la amortización hasta un 70%.

También incluye los gastos derivados de la cobertura y la actualización de compromisos por complementos de pensiones.

16.3. Impuestos reconocidos en el Patrimonio Neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto para los ejercicios de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros		
2022	Aumento	Disminución	Total
Por impuesto diferido			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	52.491	-	52.491
Otros - cobertura flujos de efectivo	2.892	-	2.892
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	56.070	(56.070)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	(11.242)	11.242
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	55.383	44.828	10.555

	Miles de euros		
2021	Aumento	Disminución	Total
Por impuesto corriente			
Con origen en el ejercicio			
Subvenciones	23.986	-	23.986
Otros - cobertura flujos de efectivo	33.703	-	33.703
Con origen en ejercicios anteriores			
Subvenciones	-	22.431	(22.431)
Otros - cobertura flujos de efectivo	-	25.667	(25.667)
Total Impuesto reconocido directamente en Patrimonio Neto	57.689	48.098	9.591

16.4. Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de euros	
Conciliación entre Resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades (BASE - CUOTA)	2022	2021
Resultado contable antes de impuestos	1.073.071	(66.543)
Diferencias permanentes	(1.110.373)	(218.595)
Cuota Impuesto sociedades al 25 %	(9.326)	(71.285)
Deducciones	-	-
Por doble imposición	(195)	(322)
Por I+D+i y otros	(2.850)	(6.781)
Regularización gasto por impuesto	2.497	25.962
Actas fiscales	(2.285)	(20.750)
Regularización impuestos diferidos	(34.000)	(23.633)
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(46.159)	(96.809)

Para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se han considerado las deducciones de I+D+i y otros incentivos fiscales, conforme a la normativa aplicable.

En la columna relativa a 2022, como regularización de gasto por impuesto se incluye el gasto correspondiente a la diferencia entre el Ingreso contabilizado por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 y el que corresponde de acuerdo con la liquidación definitiva de dicho ejercicio en 2022, por importe de 2.497 miles de euros, debido fundamentalmente a deducciones finalmente acreditadas en la liquidación definitiva.

Para los ejercicios de 2022 y 2021 el epígrafe de Regularización de impuestos diferidos recoge fundamentalmente, la regularización del activo por impuesto diferido derivado de los deterioros de cartera, en la parte correspondiente a filiales extranjeras, que supuso en el ejercicio 2022 un ingreso de 34.000 miles de euros y un gasto de 5.000 miles de euros en el año 2021.

16.5. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades para los ejercicios de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Impuesto corriente		
Por operaciones continuadas	(343.216)	(147.187)
Impuesto diferido		
Por operaciones continuadas	297.057	50.378
Total gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios	(46.159)	(96.809)

16.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Diferencias temporarias (Activo por impuesto diferido)		
Activos no corrientes (amortización, deterioros y otros)	2.683	4.132
Deterioro de cartera y préstamos	1.983	295.148
Otras provisiones	39.809	11.544
Bases imponibles negativas	197.187	165.825
Deducciones pendientes	18.708	19.100
Otras	3.001	9.522
Total activo por impuesto diferido	263.371	505.271

El capítulo Deterioro de cartera y préstamos recoge fundamentalmente la reversión parcial del crédito fiscal generado por el deterioro de la inversión en las sociedades del Grupo Coastal, al haber concluido en 2022 el proceso de liquidación de la entidad Coastal Energy Company International S.L.U. al finalizar las reservas de las mismas.

Asimismo, la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 tiene créditos por pérdidas a compensar del ejercicio por importe de 197.187 miles de euros.

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

Asimismo, a 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar en el Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal por importe de 18.708 miles de euros correspondientes a CEPSA prácticamente en su totalidad. De acuerdo con la regulación vigente, las deducciones por doble imposición no prescriben. Para el resto de las deducciones el plazo de caducidad es de 15 años, con carácter general. Según las previsiones de resultados para los próximos ejercicios establecidas en el plan a largo plazo, se espera utilizar en su integridad las deducciones sujetas a prescripción.

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

Inversiones 2020 8.044 miles de euros; deducción 2.011 miles de euros.

Inversiones 2021 3.650 miles de euros; deducción 912 miles de euros.

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

16.7. Pasivos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Diferencias temporarias (Pasivo por impuesto diferido)		
Inmovilizado (amortización y otros)	36.907	48.482
Activo corriente	1.507	1.501
Subvenciones, donaciones	716	4.294
Otras	14.629	7.016
Total pasivo por impuesto diferido	53.759	61.293

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

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

	Miles de euros	
	2022	2021
Libertad de amortización con mantenimiento de empleo		
Amortización/(reversión) acogida	(39.860)	(40.080)

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

La amortización acogida a la libertad de amortización, y su reversión, no sujeta a mantenimiento de empleo en los ejercicios 2022 y 2021 ha sido de 4.920 y 5.968 miles de euros, respectivamente.

16.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Existen actas suscritas en disconformidad por diversos impuestos, entre ellos, el Impuesto sobre Sociedades, sobre las que CEPSA tiene presentados los correspondientes recursos ante las instancias judiciales pertinentes. Los importes a que ascienden dichas actas y sus intereses de demora, hasta la fecha de cierre del ejercicio 2022, que cumplen con los requisitos establecidos para ello y han sido calificados como riesgo probable, han sido provisionados en su totalidad (véase Nota 14).

Asimismo, con fecha 4 de julio de 2022 se recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020 e IVA, IRPF e IRNR de junio de 2018 a diciembre de 2020 del Grupo Fiscal CEPSA, actualmente en curso.

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

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

En el Boletín Oficial del Estado de 28 de diciembre de 2022, se publicó la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento del gravamen temporal energético. Esta Ley, en vigor desde el día siguiente a su publicación, establece que el gravamen tendrá la naturaleza de prestación patrimonial de carácter público no tributario y se exigirá en 2023 y 2024 a los operadores principales de electricidad, gas natural, carburantes y gases licuados del petróleo cuyo importe neto de la cifra de negocios supere determinados umbrales, así como a las empresas que tengan determinado volumen de negocio por actividades de producción de crudo de petróleo, gas natural, minería de carbón o refino de petróleo. Su importe será igual al 1,2% del importe neto de la cifra de negocio derivado de las citadas actividades que desarrollen en España en los años 2022 y 2023, respectivamente, corregido en el importe de determinadas partidas de ingreso, entre otros, el Impuesto sobre Hidrocarburos.

Adicionalmente esta ley introdujo una limitación temporal a partir de 1 de enero de 2023 por la cual solo podrán incluirse en la base imponible del grupo fiscal el 50% de las bases imponibles negativas individuales correspondientes a todas y cada una de las entidades integrantes del grupo fiscal. El importe de las bases imponibles negativas individuales no incluidas en la base imponible del grupo de consolidación fiscal se integrará, por partes iguales, en los diez periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024.

17. Moneda extranjera

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera, fundamentalmente en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, en los ejercicios de 2022 y 2021 son los siguientes:

Saldos en moneda	Miles de euros	
	2022	2021
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	483.449	357.168
Créditos a empresas del grupo y a terceros	394.005	119.074
Otros activos financieros a largo y corto plazo	740.968	268.652
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	894.960	870.777
Deudas con entidades de crédito y con empresas del grupo a largo y corto plazo	2.557.519	1.697.469
Otros pasivos financieros	1.318.511	935.492
Ventas	8.131.329	5.496.251
Compras	19.045.438	11.900.781
Servicios prestados	513.208	2.279
Servicios recibidos	894.100	102.105
Ingresos financieros	919.882	426.813
Gastos financieros	528.495	400.633

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio, por clases de instrumentos financieros, durante los ejercicios de 2022 y 2021, es el siguiente:

2022	Miles de euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Créditos	33.692	2.647	36.339
Otros	89.145	(3.326)	85.819
Cobertura valor razonable	-	59.840	59.840
Total	122.837	59.161	181.998
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(12.635)	(34.933)	(47.568)
Obligaciones y otros valores negociables	(25.581)	(130.767)	(156.348)
Otros	(8.092)	(3.936)	(12.028)
Total	(46.308)	(169.636)	(215.944)

2021	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
Activos financieros			
Créditos	1.915	8.179	10.094
Otros	13.632	3.762	17.394
Cobertura valor razonable	-	58.240	58.240
Total	15.547	70.181	85.728
Pasivos financieros			
Deudas con entidades de crédito	(20.376)	(46.088)	(66.464)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.425)	(107.447)	(110.872)
Otros	14.091	(9.822)	4.269
Total	(9.710)	(163.357)	(173.067)

18. Ingresos y Gastos

NORMAS DE VALORACIÓN

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

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario recibido o, en su caso, por el valor razonable de la contraprestación recibida, o que se espera recibir, y que salvo evidencia en contrario será el precio acordado deducido cualquier descuento, impuestos y los intereses incorporados al nominal de los créditos. Se incluirá en la valoración de los ingresos la mejor estimación de la contraprestación variable cuando no se considera altamente probable su reversión (NOTA: excepción para los acuerdos de cesión de licencias en función de las ventas o del uso).

El reconocimiento de los ingresos se produce cuando (o a medida que) se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos reconocidos a lo largo del tiempo, por corresponder a bienes o servicios cuyo control no se transfiere en un momento del tiempo, se valoran considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando se disponga de información fiable para realizar la medición del grado de realización. En caso contrario solo se reconocerán ingresos en un importe equivalente a los costes incurridos que se espera que sean razonablemente recuperados en el futuro.

Los ingresos derivados de compromisos que se ejecutan en un momento determinado se registran en esa fecha, contabilizando como existencias los costes incurridos hasta ese momento en la producción de los bienes o servicios.

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

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

En base a la Resolución del ICAC del 10 de febrero de 2021, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios, el Grupo aplica contabilidad de "agente" en determinadas operaciones que reúnen al menos las siguientes características: (i) el Grupo no es el responsable principal sobre el cumplimiento del compromiso de proporcionar los bienes o servicios; (ii) el Grupo no tiene riesgo de inventario antes y después de la transferencia del control al cliente; y (iii) no se tiene una capacidad real del establecimiento de precios de venta, salvo en lo correspondiente a un margen en concepto de comisión por la intermediación.

Las VENTAS y APROVISIONAMIENTOS excluyen el valor de las operaciones de intercambio de bienes, de naturaleza similar, formalizadas con otros operadores, que se registran de forma análoga a las permutas (ver más abajo).

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

Permutas

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

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

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

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

Indemnizaciones por despido

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

Gastos de naturaleza medioambiental

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. (Ver **Nota 20**)

18.1. Ingresos por la entrega de bienes y prestaciones de servicios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Miles de euros	
	2022	2021
Productos derivados de Hidrocarburos	24.995.122	15.997.306
Productos derivados de Petroquímica	1.303.405	1.085.635
Gas y Electricidad	908.915	476.594
Prestación de Servicios	163.800	173.806
Total	27.371.242	17.733.341

Mercados geográficos	Miles de euros	
	2022	2021
España	23.085.118	14.006.106
Resto países de la Unión Europea	1.436.369	1.000.289
Oriente Medio	64.879	664.821
Africa	1.270.334	1.127.958
Otros	1.514.542	934.167
Total	27.371.242	17.733.341

El valor de las ventas por intercambios formalizadas con otros operadores, no incluidas en el IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS durante los ejercicios de 2022 y 2021 ascienden a 3.437.189 y 1.253.761 miles de euros, respectivamente, por operaciones consideradas como permuta de bienes de similar naturaleza y valor y operaciones como agente

Desde abril de este año, Cepsa ofreció descuentos especiales en carburantes. Hasta final de año, los clientes pudieron descontarse hasta 50 cts/l €, de los cuales 20 cts/l estaban cubiertos por el Gobierno de España y 30 cts/l adicionales a través de los descuentos de Cepsa. Estos descuentos, que han permanecido en vigor hasta final del año, tuvieron un impacto negativo en el negocio de estaciones de servicio de la Compañía, lo que se tradujo en una falta de beneficios en el año. Esto afectó principalmente al negocio de Postes Pesca.

A 31 de diciembre de 2022 no existen compromisos de recompra de existencias.

18.2. Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas CONSUMO DE MERCADERÍAS y CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES de los ejercicios 2022 y 2021, presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2022	2021
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías		
Compras	2.394.768	1.855.767
Variación de existencias	(126.290)	93.787
Total	2.268.478	1.949.554
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	21.011.867	12.338.780
Variación de existencias	(184.322)	(153.764)
Total	20.827.545	12.185.016
Otros gastos externos		
Otros gastos externos	29.970	18.104
Deterioro materias primas		
Deterioro materias primas	-	(14.787)
Total	23.125.993	14.137.887

18.3. Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras y otros gastos externos, efectuados por CEPSA, durante los ejercicios de 2022 y 2021, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Detalle compras según procedencia		
Nacionales	4.969.558	2.930.468
Intracomunitarias	1.261.216	441.508
Importaciones	17.205.831	10.840.675
Total	23.436.605	14.212.651

18.4. Gastos de personal y Cargas sociales

El saldo de la cuenta SUELDOS, SALARIOS Y CARGAS SOCIALES de los ejercicios de 2022 y 2021 presenta la siguiente composición:

		Miles de euros	
	Notas	2022	2021
Sueldos, salarios y cargas sociales			
Sueldos y salarios		322.728	217.662
Seguridad social a cargo de la empresa		40.581	42.670
Aportaciones a seguros y planes de pensiones	14	10.115	8.829
Otras cargas sociales		11.299	10.615
Total		384.723	279.776

En el año 2021, el Consejo de administración aprobó un plan de incentivos a largo plazo ligado a la consecución de ciertos objetivos marcados por el Grupo. La liquidación del plan con los partícipes se podrá formalizar a través de la entrega de un número de acciones y/o cantidades en efectivo. En el caso de consolidación de los derechos, la liquidación se realizaría por la sociedad matriz a todos los partícipes del Grupo, si bien el coste del programa será soportado por cada una de las filiales que reciben los servicios de los partícipes del plan.

Para realizar la mejor estimación del importe a liquidar, al tratarse de condiciones no referidas a mercado, según definiciones de la NIIF 2, periódicamente se reevalúa las diferentes variables que intervienen en la determinación del valor de liquidación:

- Fecha prevista para la liquidación del plan.
- Número de partícipes que cumplirán el requisito de permanencia.
- Nivel de cumplimiento de los objetivos marcados, utilizando para ello modelos basados en el descuento de flujos futuros.

Durante el ejercicio 2022 la sociedad ha registrado gastos asociados a este plan por importe de 76 millones de euros (cero en 2021). Los administradores estiman que el 49% de este importe se pagará en acciones. Asimismo, durante el ejercicio no ha habido liquidaciones a partícipes ni consolidación de derechos.

18.5. Otros resultados

La composición de OTROS RESULTADOS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios de 2022 y 2021 es la siguiente:

Otros resultados	Miles de euros			
	2022		2021	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Gastos e indemnizaciones por siniestros	946	301	615	433
Contingencias medioambientales	36.481	-	(1.055)	-
Sanciones y multas	512	-	247	1
Por litigios y contenciosos	723	-	1.949	-
Por incumplimiento de contrato	-	-	-	12
Indemnización por pérdida de beneficio	-	4.931	-	-
Ingresos excepcionales por insolvencias firmes	-	-	-	12
Otras indemnizaciones	-	203	-	-
Otros gastos e ingresos excepcionales	4.117	-	3.377	-
Total	42.779	5.435	5.133	458

En este epígrafe, el importe más relevante corresponde a la dotación por la provisión medioambiental de Tenerife (véase **Nota 14**).

18.6. Deterioro y pérdidas

Este epígrafe incluye la reversión neta del deterioro de instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2022 y 2021 por importe de 162.238 miles de euros y 8.200 millones de euros respectivamente (véase **Nota 9.3**). Adicionalmente en el ejercicio 2021 hubo una reversión del deterioro de créditos a corto plazo por importe de 15.037 miles de euros. (véase **Nota 9.2**).

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

NORMAS DE VALORACIÓN

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

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

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

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

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

Respecto a los préstamos con empresas del grupo, el tipo medio de interés anual aplicado por CEPSA a los créditos concedidos a empresas filiales en los ejercicios de 2022 y 2021, ha sido similar al coste medio de su financiación ajena para el mismo tipo de operaciones (véase **Nota 15**).

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

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

					Miles de euros		
2022	Notas	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas		
Compras		-	(21.542.536)	(29.964)	109		
Ventas		-	13.332.653	63.244	-		
Servicios prestados		-	139.772	2.360	-		
Servicios recibidos		-	(638.449)	(2.050)	-		
Resultado neto derivados cobertura económica		-	29.696	-	-		
Intereses abonados y cargados		-	(89.252)	-	-		
Intereses recibidos		-	34.123	-	-		
Dividendos	9.3	-	1.020.239	3.988	-		
Otros ingresos		-	1.366	-	-		
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)		-	(859)	-	-		
Total			- (7.713.247)	37.578	109		

					Miles de euros		
2021	Notas	Entidad dominante	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas y otras	Otras partes vinculadas		
Compras		-	(12.159.450)	(18.673)	(680.863)		
Ventas		-	9.812.128	25.369	3.799		
Servicios prestados		-	139.155	1.061	-		
Servicios recibidos		(49)	(362.796)	(2.520)	(1.017)		
Intereses abonados y cargados		-	(38.588)	-	-		
Intereses recibidos		-	8.901	-	68		
Dividendos	9.3	-	219.000	529	-		
Otros ingresos		-	569	-	-		
Otros resultados financieros (Pérdidas cartera y Dif. cambio)		-	(1.559)	-	-		
Total			(49) (2.382.640)	5.766	(678.013)		

Por otro lado, el epígrafe OTROS RESULTADOS FINANCIEROS incluye fundamentalmente diferencias de cambio y resultado de cartera de negociación por operaciones con empresas del grupo y asociadas, por importe de 8.111 miles de euros positivos y 8.970 miles de euros negativos respectivamente.

19.2. Saldos con vinculadas

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021, CEPSA mantenía con partes vinculadas los saldos siguientes:

					Miles de euros		
2022	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total		
Inversiones a largo plazo		4.117.673	28.655	-	4.146.328		
Instrumentos de patrimonio	9.3	4.117.673	28.655	-	4.146.328		
Deudores comerciales	9.1	1.358.730	3.898	39	1.362.667		
Inversiones a corto plazo	9.1	2.280.468	3.988	-	2.284.456		
Créditos a empresas		1.536.360	-	-	1.536.360		
Derivados	10	740.480	-	-	740.480		
Otros activos financieros		3.628	3.988	-	7.616		
Deudas a largo plazo	15.1	(1.389.190)	-	-	(1.389.190)		
Deudas a corto plazo	10, 15.1	(3.983.070)	-	-	(3.983.070)		
Acreedores comerciales	15.1	(1.094.456)	(395)	(3.021)	(1.097.872)		
Total		1.290.155	36.146	(2.982)	1.323.319		

2021	Notas	Otras empresas del grupo	Empresas asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Inversiones a largo plazo		3.805.837	28.655	-	3.834.492
Instrumentos de patrimonio	9.3	3.805.837	28.655	-	3.834.492
Deudores comerciales	9.1	999.645	4.425	709	1.004.779
Inversiones a corto plazo	9.1	940.490	503	-	940.993
Créditos a empresas		936.160	-	-	936.160
Derivados	10	4.181	-	-	4.181
Otros activos financieros		149	503	-	652
Deudas a largo plazo	15.1	(1.489.090)	-	-	(1.489.090)
Deudas a corto plazo	10, 15.1	(2.325.580)	-	-	(2.325.580)
Acreedores comerciales	15.1	(1.357.587)	168	(3.640)	(1.361.059)
Total		573.715	33.751	(2.931)	604.535

Durante los ejercicios 2022 y 2021 se han distribuido dividendos a los accionistas por importe de 582.923 y 522.551 miles de euros, respectivamente (véase **Nota 13.3**).

En los ejercicios de 2022 y 2021, el epígrafe DEUDAS A LARGO PLAZO se recoge fundamentalmente el saldo de la cuenta de crédito con "Cepsa Finance, S.A.U.", entidad del grupo dedicada a obtener financiación de los mercados internacionales, especialmente mediante la emisión de bonos.

19.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

En 2022 las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración devengadas han sido de 2.419 miles de euros en concepto de Retribución fija y variable (1.395 miles de euros en 2021), 2.775 miles de euros en concepto de Atenciones estatutarias (2.847 miles de euros en 2021) y 3.393 miles de euros (3.445 miles de euros en 2021) por otros conceptos.

El seguro de responsabilidad de administradores y directivos que se contrata para el Grupo CEPSA se renovó el 14 de diciembre de 2022 por 12 meses, con una prima neta anual de 147 miles de euros para todo el Grupo. Este importe lo paga CEPSA como tomador del seguro y no se puede desglosar por persona física ya que, aparte de cubrir a Administradores y Directivos del Grupo, cubre también a todos aquellos empleados que tomen decisiones por cuenta de la empresa.

Los consejeros que no realizan funciones ejecutivas sólo perciben retribución por concepto de Atenciones estatutarias por un importe de 2.550 miles de euros en 2022.

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

En la adopción de acuerdos por escrito y sesión del Consejo de Administración con fecha 1 de enero de 2022, el Consejero Delegado, D. Maarten Wetselaar, se abstuvo de la votación relativa a los acuerdos de ratificación de su nombramiento como Consejero Delegado y del Contrato de prestación de servicios y los documentos del Plan de Incentivos a formalizar entre la Sociedad y el Consejero Delegado, por ser parte interviniente, todo lo cual ha quedado debidamente reflejado en el acta de los acuerdos adoptados.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 3 de febrero de 2022, el Consejero Delegado, D. Maarten Wetselaar, se abstuvo de las deliberaciones y votaciones relativas a los acuerdos sobre la ejecución de las coinversiones de participantes en el Plan de Incentivos de Directivos de la Compañía, por ser uno de los participantes, y sobre la aprobación de la novación del Contrato de prestación de servicios entre la Sociedad y el Consejero Delegado, por ser parte interviniente en dicho Contrato, ambas circunstancias debidamente recogidas en el acta correspondiente.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 15 de marzo de 2022, en donde se sometió a votación una propuesta de acuerdo relativa a la resolución de un litigio fiscal, los tres consejeros dominicales en representación del accionista Matador Bidco S.Á.R.L., D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke, D. James Robert Maguire y D. Joost Bart Maria Dröge, declararon estar incurso en una potencial situación de conflicto de interés en relación con los acuerdos vigentes entre los dos accionistas principales de la Compañía. Por consiguiente, se abstuvieron de las deliberaciones y votación sobre dicho asunto fiscal, lo que quedó debidamente recogido en el acta correspondiente.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 25 de abril de 2022, el Consejero Delegado, D. Maarten Wetselaar, se abstuvo de las deliberaciones y votación sobre el acuerdo de aprobación del cumplimiento de los objetivos 2022, debido a un potencial conflicto de interés al ser beneficiario de los mismos.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 8 de noviembre de 2022, el Consejero, D. Jacob Schram, se abstuvo de las deliberaciones y votación relativas al acuerdo de aprobación de una operación vinculada relacionada con un contrato de prestación de servicios de consultoría entre la Sociedad y Schanjem AS, una entidad controlada por el Sr. Schram.

Con fecha 16 de marzo de 2022, con ocasión de su renuncia a su cargo de Consejero, D. Musabbeh Helal Musabbeh Ali Alkaabi, puso de manifiesto que ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad hasta dicha fecha, salvo las que ya había declarado anteriormente en relación con sus cargos en otras empresas del sector energético: (i) Presidente de Mubadala Energy; (ii) Vicepresidente de Masdar; y (iii) Consejero de Dolphin Energy Ltd.

Los consejeros que formulan las presentes Cuentas Anuales, pusieron de manifiesto potenciales situaciones de conflicto de interés en relación con sus cargos como ejecutivos o consejeros en otras empresas que operan en el mismo sector energético que CEPSA, habiendo confirmado los consejeros que forman parte del Consejo de Administración de CEPSA a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales, mediante cartas dirigidas al Secretario del Consejo con fecha 17 de febrero de 2023, las siguientes potenciales situaciones de conflicto de interés:

D. Ahmed Yahia

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y Presidente de NOVA Chemicals, ambas empresas con intereses en el sector energético.

D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke

Actualmente ostenta el cargo de Presidente de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y dedicado al sector energético, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de: (i) Assala Energy UK Limited; (ii) BSOG Holding Activity SRL; (iii) Discover Exploration Ltd.; (iv) Neptune Energy Group Ltd.; (v) Varo Energy B.V.; y (vi) Flamingo (Jersey) Limited. Asimismo, es accionista mayoritario y Presidente del Consejo Supervisor de ONE-Dyas B.V.

D. Maarten Wetselaar

El Sr. Wetselaar ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaba incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad, salvo las que quedaron debidamente recogidas en las correspondientes actas del Consejo, como viene indicado anteriormente.

D. James Robert Maguire

Actualmente ostenta el cargo de Director General de Carlyle International Energy Partners (CIEP), un fondo de inversión asociado con The Carlyle Group y con intereses en el sector energético, y respecto a otros cargos en empresas con actividades en el sector energético, es Consejero de (i) Assala Energy UK Limited; (ii) BSOG Holding Activity S.R.L.; (iii) CIEP Epoch NewCo 1 Ltd. (iv) Mazarine Energy B.V.; (v) Neptune Energy Group Limited; y (vi) Flamingo (Jersey) Limited.

D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti

Actualmente ostenta el cargo de Directora General de Energía en Mubadala Investment Company PJSC, una empresa con intereses en el sector energético, y asimismo es Consejera de: (i) OMV Aktiengesellschaft; y (ii) Mubadala Energy, entidades que operan en el mismo sector energético que CEPSA.

D. Marwan Naim Salem Nijmeh

Actualmente ostenta el cargo de Adjunto al Director General Jurídico en Mubadala Investment Company PJSC, y es Consejero de Mubadala Energy, ambas empresas con intereses en el sector energético.

D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei

Actualmente ostenta el cargo de Adjunto al Director General de Inversiones Directas en Mubadala Investment Company PJSC y es Consejero de: (i) OMV Aktiengesellschaft; y (ii) NOVA Chemicals, ambas empresas con intereses en el sector energético.

D. Ángel Corcóstegui Guraya

El Sr. Corcóstegui ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

D. Jacob Schram

El Sr. Schram ha confirmado que durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y hasta la fecha de su carta, ni él, ni ninguna persona vinculada, estaban incurso en ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad, salvo la que quedó debidamente recogida en la correspondiente acta del Consejo del 8 de noviembre de 2022, como viene indicado anteriormente.

D. Gregory Mark Nikodem

Actualmente ostenta el cargo de Director General con responsabilidad sobre inversiones energéticas en The Carlyle Group y es Consejero de Nouryon, una empresa dedicada al sector químico.

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

Durante 2022 y 2021, el número medio de miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 10 consejeros, mientras que la media de personas que se incluyen como Alta Dirección (corresponde a los miembros del Comité de Dirección, independientemente del tipo de relación laboral que ostenten) asciende a 11 y 9 personas, respectivamente. Por su parte, al 31 de diciembre de 2022, el Consejo de Administración estaba formado por 10 consejeros (9 hombres y 1 mujer), además del Secretario y Vice-Secretario no consejeros, mientras que la Alta Dirección estaba formada por 11 personas.

La remuneración a los miembros de la Alta Dirección que no son, a su vez, consejeros ejecutivos en el Grupo, ha sido de 10.956 miles de euros (5.875 miles de euros) en concepto de Retribución fija y variable y 3.741 miles de euros (1.759 miles de euros en 2021) por otros conceptos. La Alta Dirección percibe una retribución fija y una retribución variable anual. Esta última se establece como un determinado porcentaje de la retribución fija, cuyo nivel de percepción depende del grado de consecución de los objetivos fijados para el ejercicio económico. Estos objetivos, sometidos a sistemas de medición y control, se fijan sobre los resultados económicos del Grupo Consolidado, los índices de seguridad laboral, aspectos operativos del negocio, como puede ser la ejecución de proyectos en calidad, precio y plazo establecidos, así como del desempeño a nivel individual. El incremento en la retribución del ejercicio 2022 se debe, fundamentalmente, al mayor número de personas que, en media, formaron parte de este colectivo (debido a los cambios en su composición), así como al incremento de retribución variable, vinculada a los resultados del Grupo (que en 2021 se encontraron aún impactados por la COVID-19).

19.4. Estructura del grupo

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

- **Energy Solutions** incluye las actividades de suministro y refino de productos petrolíferos y su exportación, venta de excedentes de fabricación, actividades de trading, generación de energía eléctrica y vapor, de origen convencional y renovable, actividades que desempeñan un papel muy importante en los procesos de producción y venta a clientes industriales. Además, comprende la distribución y comercialización de productos derivados del petróleo y el gas.
- **Química** comprende la producción, distribución y comercialización de estos productos petroquímicos y oleoquímicos.
- **Exploración y Producción** recoge las actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural.

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

20. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 CEPSA dispone, dentro de su inmovilizado material, de los siguientes elementos significativos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medioambiente, clasificados según su destino:

	Miles de euros		
	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
2022			
Aguas	105.413	(87.009)	18.404
Atmósfera	331.899	(259.663)	72.236
Residuos	33.318	(7.584)	25.734
Suelos y aguas subterráneas	10.093	(3.260)	6.833
Otros/Ruidos	56.068	(17.443)	38.625
Total	536.791	(374.959)	161.832

	Miles de euros		
	Valor contable bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto
2021			
Aguas	107.023	(83.795)	23.228
Atmósfera	322.407	(245.398)	77.008
Residuos	34.143	(5.525)	28.617
Suelos y aguas subterráneas	9.287	(2.880)	6.407
Otros/Ruidos	22.202	(19.540)	2.662
Total	495.060	(357.139)	137.922

Asimismo, los gastos incurridos (incluidos recursos internos), e inversiones según su destino, durante los ejercicios de 2022 y 2021 cuyo fin ha sido la protección y mejora del medioambiente, han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Gastos		Inversiones	
Medio ambiente	2022	2021	2022	2021
Aguas	23.209	12.415	2.222	394
Atmósfera	60.292	25.956	12.806	10.660
Residuos	3.504	2.702	-	-
Suelos y aguas subterráneas	1.194	2.472	733	652
Otros/Ruidos	3.079	2.239	28.099	47
Total	91.278	45.784	43.860	11.753

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

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

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

La Dirección de la Compañía no espera que existan contingencias por su actuación en esta materia. No obstante, tiene contratadas pólizas de seguro que cubren los riesgos que se pudiesen derivar de sus actividades; excepto la contaminación de suelos, única contingencia no cubierta en las pólizas de seguro, por la que CEPSA tiene constituida una provisión de 52.751 y 15.552 miles de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2021 respectivamente (véase **Nota 14.B**).

21. Otra información

21.1. Personal

La plantilla media de personal durante los ejercicios de 2022 y 2021, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	2022	2021
Consejeros	1	1
Alta Dirección	11	9
Directivos	61	57
Personal técnico y mandos intermedios	1.600	1.681
Especialistas/Ayudantes	901	956
Total	2.574	2.704

La plantilla a 31 de diciembre de 2022 distribuida por categorías y sexo presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	-
Alta Dirección	8	3
Personal Directivo	54	20
Personal Técnico y mandos Intermedios	1.183	431
Especialistas/Ayudantes	777	110
Total	2.023	564

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento a 31 de diciembre de 2022 y 2021, distribuida por categorías, presenta el detalle que se indica a continuación:

Categorías	2022	2021
Personal técnico y mandos intermedios	9	9
Especialistas/Ayudantes	2	2
Total	11	11

21.2. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2022 y 2021, 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	
2022	2022	2021
Auditorías de cuentas	484	456
Otros servicios de verificación	251	686
Otros servicios	652	325
Total	1.387	1.467

21.3. Acuerdos fuera de balance

Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 CEPSA, como sociedad matriz del Grupo, tenía concedidos avales ante diversas entidades, fundamentalmente en garantía de operaciones de financiación a empresas del grupo y por contratos de suministro. Se detalla a continuación la clasificación de estas garantías:

	Miles de euros	
Avales	2022	2021
Avales bancarios ante Entidades Públicas por operaciones de CEPSA (1)	304.589	289.677
Garantías de CEPSA ante Entidades Financieras		
Por operaciones financieras de Filiales del Grupo (2)	1.714.752	1.859.487
Otras garantías (3)	300.343	303.408
Total	2.319.684	2.452.572

Respecto al ejercicio 2022:

1. Incluye garantías bancarias por importe de 456 miles de euros en concepto de préstamos subvencionados presentados ante Entidades Públicas que ya figuran en el pasivo del balance de CEPSA.
2. De estas operaciones 1.663.186 miles de euros ya figuran en el pasivo del balance de las filiales del Grupo.
3. En la partida de Otras garantías se incluyen Letter Credit por 175.520 miles de euros, Garantías a otras entidades por 124.812 miles de euros y garantías en moneda extranjera.

La Dirección de CEPSA estima que los pasivos no previstos que pudieran originarse por los avales concedidos al 31 de diciembre de 2022, si los hubiere, no serían significativos.

Los compromisos firmes a largo plazo de CEPSA al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 son los siguientes:

	Miles de euros						
2022	2023	2024	2025	2026	2027	Resto	Total
Transporte de gas	49.221	50.205	41.209	52.233	53.278	180.534	426.680

	Miles de euros						
2021	2022	2023	2024	2025	2026	Resto	Total
Transporte de gas	48.256	49.221	50.205	51.209	52.233	233.812	484.936

La Sociedad mantiene compromisos de compra de gas natural a "Sonatrach", los cuales han sido cedidos en su totalidad a "Cepsa Gas Comercializadora, S.A.". Cabe señalar que el contrato establece la posibilidad de la revisión periódica del precio aplicable, estando pendiente de finalizar la del último trienio.

22. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Para cumplir con los recientes compromisos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero asumidos por la Unión Europea del 55% para el 2030 frente a los niveles del 1990, reflejados en la Ley Europea de Clima, de 30 de junio de 2021, se emitieron diversas normativas comunitarias y nacionales para ajustarse al nuevo período de cumplimiento 2021-2030, tales como la Ley 9/2020 y el Real Decreto 1089/2020. Los derechos de asignación gratuita preliminares quedaron publicados por la Administración en julio de 2021.

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

	Miles de toneladas			
Derechos asignados - CO2	2019	2020	2021	2022
Derechos asignados	2.680	2.625	2.860	2.514

La asignación de derechos gratuitos de cada ejercicio es valorada al precio de mercado existente en el momento de la concesión, 33,55 €/Tm en 2021 y 83,52 €/Tm en 2022.

Al cierre del ejercicio 2022 la cotización de mercado de los derechos de emisión fue de 80,38 €/Tm para los derechos tipo EUA'S.

Al cierre del ejercicio 2022, los derechos asignados han quedado valorados en existencias a 66,41 €/Tm, debido al deterioro irreversible registrado en septiembre de 2022.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2021 y 2022, tanto en toneladas como en miles de euros, han sido los siguientes:

Miles de euros

Derechos asignados - Movimientos	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Veáse Nota 12)	Subvenciones (Veáse Nota 13.6)	Provisiones a corto plazo (Veáse Nota 14)
Saldo a 31.12.2021	145	7.497	13.026	144.513
Asignación gratuita	2.514	209.965	209.965	-
Asignación gratuita años anteriores	-	-	-	-
Entradas/dotaciones	3.401	176.582	-	216.109
Bajas/aplicaciones	(2.972)	(153.989)	(199.888)	(153.988)
Mantenidos para la venta	-	-	-	10.460
Ventas/enajenaciones	(139)	(7.278)	-	-
Pérdida por deterioro irreversible	-	(43.014)	(23.103)	(19.911)
Saldo a 31.12.2022	2.949	189.763	-	197.183

Miles de euros

Derechos asignados - Movimientos	Derechos CO2 (miles de toneladas)	Existencias (Veáse Nota 12)	Subvenciones (Veáse Nota 13.6)	Provisiones a corto plazo (Veáse Nota 14)
Saldo a 31.12.2020	3.102	54.941	5.199	49.533
Asignación gratuita	2.515	84.363	84.363	-
Asignación gratuita años anteriores	345	11.582	11.582	-
Entradas/dotaciones	162	8.160	-	155.043
Bajas/aplicaciones	(2.795)	(49.602)	(88.118)	(49.602)
Mantenidos para la venta	-	-	-	(10.461)
Ventas/enajenaciones	(3.184)	(101.947)	-	-
Derechos de tipo CER 'S	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2021	145	7.497	13.026	144.513

El valor de los derechos de emisión de CO₂ asignados de forma gratuita dentro del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión, registrado en el ejercicio 2022 asciende a 209.965 miles de euros equivalentes a 2.514 miles de toneladas. Adicionalmente se han comprado y vendido derechos.

Las altas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2022 recogen las entregas de cumplimiento, así como las compras derechos a "Cepsa Gas y Electricidad, S.A.U."

Las bajas reflejadas en el cuadro de movimientos del 2022 recogen las entregas de los derechos de CO₂ (véase **Nota 12**).

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 en el epígrafe PROVISIÓN A CORTO PLAZO a fin de atender la entrega a la Administración de los derechos de emisión correspondientes a cada uno de los ejercicios. En los ejercicios de 2022 y 2021, las emisiones estimadas alcanzaron 3.032 miles de toneladas con un valor de 218.536 miles de euros y 2.990 miles de toneladas con un valor de 154.974 miles de euros, respectivamente.

La aplicación de la subvención, por los derechos asignados gratuitamente, registrada dentro del capítulo de SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS (véase **Nota 13.6**), produce la imputación en SUBVENCIONES DE INMOVILIZADO NO FINANCIERO Y OTRAS de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de acuerdo al ritmo de las emisiones realizadas.

Durante el ejercicio 2023 se producirá la entrega a la Unión Europea de los derechos correspondientes a las emisiones efectuadas en el 2022 y se procederá a dar de baja contablemente, de EXISTENCIAS y de la PROVISIÓN A CORTO PLAZO, el importe correspondiente a dichos derechos.

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

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

23.1. Principales riesgos asociados a la actividad de CEPSA

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

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

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

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

En relación con la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania que comenzó en febrero de 2022, cabe señalar que Cepsa no posee ni opera ningún activo, no mantiene relaciones comerciales relevantes con clientes en Rusia o Ucrania y no está expuesto al rublo ruso. Además, la Compañía no obtiene petróleo crudo de ninguno de estos dos países. Como tal, el impacto en los Estados Financieros de Cepsa se deriva principalmente de la creciente volatilidad de los precios de las materias primas, la evolución de las condiciones macroeconómicas globales y su efecto sobre la demanda y el crecimiento económico.

23.2. Modelo de gestión de riesgos

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

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define habitualmente como el riesgo de pérdida financiera al que CEPSA está expuesta cuando concede crédito comercial o financiero a un tercero y este incumple sus obligaciones, normalmente como consecuencia de problemas de liquidez o de solvencia. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades comerciales y en sus actividades de financiación, incluyendo los depósitos en bancos e instituciones financieras, las transacciones en moneda extranjera y la contratación de instrumentos financieros.

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

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

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

Atendiendo a los parámetros relacionados con la solvencia de los clientes y sus hábitos de pagos incluidos en el sistema de análisis de calidad crediticia, se puede realizar la siguiente clasificación de la cartera de clientes:

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

El desglose de este análisis para los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

Calidad Crediticia

Miles de euros

2022	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		866.295	53.158	2.386	921.839
Cientes, empresas del grupo y asociadas	19	1.362.667	-	-	1.362.667
Personal		2.642	-	-	2.642
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		166.104	-	-	166.104
Total		2.397.708	53.158	2.386	2.453.252

Miles de euros

2021	Notas	Calidad alta	Calidad media	Calidad baja	Total
Cientes por ventas y prestación de servicios y Deudores varios		760.836	51.830	6.121	818.787
Cientes, empresas del grupo y asociadas	19	1.004.779	-	-	1.004.779
Personal		2.217	-	-	2.217
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		348.441	-	-	348.441
Total		2.116.273	51.830	6.121	2.174.224

Asimismo, los saldos de cuentas por cobrar se supervisan en función a su vencimiento lo cual ayuda a mitigar la exposición a las deudas comerciales incobrables. El vencimiento de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar no deterioradas para los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Deuda - Vencimientos		
Deuda no vencida	914.502	805.894
Deuda vencida 0-30 días	5.333	10.457
Deuda vencida 31-90 días	2.090	2.719
Deuda vencida 91-180 días	694	490
Deuda vencida mayor a 180 días	1.862	1.444
Total	924.481	821.004

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

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

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de CEPSA de afrontar todos sus pagos, actuales y previsibles, refinanciar sus operaciones crediticias y obtener financiación nueva a precios de mercado razonables para así satisfacer las necesidades financieras requeridas en el adecuado desarrollo de sus negocios.

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

En este sentido, CEPSA cuenta con una política financiera conservadora en base a la cual mantiene importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas, suficientes para cubrir vencimientos de deuda por un plazo de más de 4 años sin la necesidad de acudir a los mercados para la obtención de nueva financiación o la refinanciación de líneas existentes.

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

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos financieros existentes a 31 de diciembre de 2022:

Riesgo de liquidez								Miles de euros
2022	0 - 3 meses	3 - 12 meses	2 años	3 años	4 años	5 años	>5 años	Total
Deudas								
Proveedores y Acreedores varios	1.410.237	-	-	-	-	-	-	1.410.237
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	1.097.872	-	-	-	-	-	-	1.097.872
Total deudas	2.508.109	-	-	-	-	-	-	2.508.109
Deudas con entidades de crédito								
En moneda Dólar Estadounidense	-	30.354	31.412	31.449	336.104	83.950	46.948	560.217
En moneda Euro	250.000	119.178	20.323	119.608	219.401	121.706	179.431	1.029.647
Total deudas con entidades de crédito	250.000	149.532	51.735	151.057	555.505	205.656	226.379	1.589.864
Pasivos por derivados financieros								
Pasivos por derivados financieros	61.720	-	40.147	37.722	88.955	-	32.476	261.020
Otros pasivos								
Otros pasivos financieros	-	79.381	2.499	715	699	504	2.785	86.583
Deudas con Administraciones Públicas	159.023	-	-	-	-	-	-	159.023
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.983.070	-	-	497.443	496.377	-	395.370	5.372.260
Otros acreedores	62.497	-	-	-	-	-	-	62.497
Total otros pasivos	4.204.590	79.381	2.499	498.158	497.076	504	398.155	5.680.363
Total riesgo de liquidez	7.024.419	228.913	94.381	686.937	1.141.536	206.160	657.010	10.039.356

iii. Riesgo de mercado

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

El beneficio de la Sociedad está expuesto a las fluctuaciones de los tipos de cambio de las monedas en las que se opera. La moneda extranjera cuya exposición es más significativa es el dólar estadounidense. CEPSA sigue políticas de cobertura de riesgo de tipo de cambio con el objetivo de minimizar su impacto tanto en resultados como en patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la deuda con entidades de crédito en dólares, incluyendo deuda euro permutada a dólares a través de cross currency swaps, ascendía a un contravalor de 2.508 y 2.540 millones de euros respectivamente (véase **Nota 15**). El 88% de la deuda en dólares y de los swaps de divisa está asignada a operaciones de cobertura contable, principalmente a coberturas de valor razonable (2.447 millones de dólares) (véase **Nota 10**).

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

Efecto de las fluctuaciones del euro frente al dólar	Millones de euros	
	2022	2021
Impacto en resultados antes de impuestos		
+0,05 USD/EUR	78,99	20,50
-0,05 USD/EUR	(86,76)	(22,45)

Riesgo de precio de commodities

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

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

La exposición a todos estos precios se monitoriza de forma constante, y en determinadas ocasiones, la Sociedad contrata derivados financieros con el objetivo de reducir su exposición a la variabilidad de los precios. Estos derivados constituyen por tanto una cobertura económica de los resultados, si bien no siempre se contabilizan como de cobertura a efectos contables (véase **Nota 10**).

Riesgo de tipo de interés

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

A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, CEPSA, cuando así lo estima conveniente, obtiene financiación a tipo fijo o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros (véase **Nota 10**).

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

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

	Millones de euros	
	2022	2021
Efecto de las fluctuaciones en el tipo de interes	pérdidas y ganancias	pérdidas y ganancias
+ 50 bps	2,62	10,57
- 50 bps	(2,62)	(10,57)

iv. Riesgos medioambientales

El Grupo dispone de la 'Política de Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad' que busca garantizar la protección del medioambiente durante el desarrollo de las actividades. Contempla aspectos como la reducción de los consumos e impactos en la atmósfera, el clima, el medio marino, el suelo, las aguas subterráneas, los niveles sonoros y la biodiversidad. Asimismo, sirve de base para la implantación del Sistema de Gestión Ambiental en la organización de acuerdo con los principales estándares aplicables.

Contamos con un Sistema de Gestión Ambiental, auditado y revisado anualmente por un tercero independiente, que cubre todos los negocios. Además, el 84% de nuestras instalaciones están certificadas bajo ISO 14001. Esto nos permite asegurar el cumplimiento de la legislación aplicable y reducir el impacto de nuestras actividades, instalaciones, productos y servicios de forma transparente, alineándonos con las expectativas de nuestros grupos de interés. Hemos reforzado este sistema con la certificación ISO 50001 (para la gestión de la gestión del consumo de energía y la eficiencia energética) en nuestros parques energéticos en España de Gibraltar San Roque, La Rábida, Tenerife, plantas químicas de Palos y Puente Mayorga, y Detén en Brasil, y en nuestro Centro de Investigación.

Además, para nuestras principales instalaciones en España, elaboramos y publicamos anualmente declaraciones ambientales que son validadas externamente junto con sus sistemas de gestión ambiental bajo los requisitos del Esquema Europeo de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS).

Disponemos de equipos técnicos en cada unidad de negocio que controlan y gestionan todos los aspectos ambientales relacionados con la misma y que velan por el cumplimiento de los requisitos normativos y por la máxima reducción de los impactos. Asimismo, a nivel corporativo, existe otro equipo técnico especialista en cada uno de los vectores ambientales que da apoyo a las diferentes unidades de negocio.

Aplicamos el principio de precaución establecido en la Declaración de Río sobre el Medioambiente en nuestras actividades mediante las siguientes acciones:

- Identificación, valoración y minimización de riesgos.
- Programas de auditorías.
- Evaluación de Impacto Ambiental (EIA).
- Debida diligencia en los procesos de compras y adquisiciones de plantas industriales.
- Fichas de seguridad de todos nuestros productos.
- Gestión de impactos, como en el del medio marino, en el que trabajamos de forma muy activa estableciendo planes, protocolos y simulacros enfocados a la prevención de la contaminación marina

23.3. Gestión del capital

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

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

La evolución del endeudamiento se mide a través de la relación entre el endeudamiento neto de CEPSA y su PATRIMONIO NETO, de acuerdo con el siguiente detalle para los ejercicios 2022 y 2021:

		Miles de euros	
	Notas	2022	2021
Endeudamiento neto			
Deuda financiera no corriente	15	1.190.332	1.622.467
Deuda financiera corriente	15	399.532	28.409
<i>Deuda financiera bruta</i>		<i>1.589.864</i>	<i>1.650.876</i>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		(166.104)	(348.441)
Endeudamiento neto remunerado (EN)		1.423.760	1.302.435
Patrimonio neto (PN)		3.799.661	3.178.553
EN / (PN + EN)		27%	29%

CEPSA realiza un análisis de este ratio de forma habitual, con estimaciones futuras, considerándose clave de cara a establecer una política de inversiones y de reparto de dividendos.

24. Hechos posteriores al cierre

En virtud de la aplicación del establecimiento del gravamen temporal energético (véase **Nota 1**), el Grupo CEPSA deberá pagar dicho gravamen durante los veinte primeros días de septiembre de 2023 conforme a su cifra de negocio de 2022, realizando un pago anticipado del 50% durante los primeros veinte días de febrero. El importe total a pagar sobre el gravamen del año 2022 asciende aproximadamente a 324 millones de euros.

Con fecha 1 de enero de 2023 se ha procedido a la venta de la planta de cogeneración La Rábida II a la empresa del Grupo Generación Carteia, S.L.

El 1 de febrero de 2023, la Junta General de Accionistas aceptó la dimisión presentada por D. Joost Dröge del Consejo de Administración. En esa misma fecha, los Accionistas nombraron consejero a D. Gregory Nikodem, por un mandato de seis años, de conformidad con los Estatutos de la Sociedad.

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

Cuadro I

Detalle de las sociedades con participación directa significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2022.

Miles de euros

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Capital suscrito	Patrimonio		Coste neto de la participación
					Capital desembolsado	Reservas + Rdo + P. Emisión	
ASFALTOS ESPAÑOLES, S.A. (ASESA)	Paseo de la Castellana, nº 141, 28046 Madrid, España	Refino de crudo para obtención prods. Asfálticos	50%	8,529	8,529	29,044	17,869
ATLAS, S.A. COMBUSTIBLES Y LUBRIFICANTES	C/ Playa Benitez, s/n, 51004 Ceuta, España	Comercialización de Hidrocarburos	100% (*)	3,930	3,930	913	4,077
C.M.D. AEROPUERTOS CANARIOS, S.L	Polígono Industrial Valle de Güimar Manzana XIV, parcelas 17 y 18, 38509 Güimar - Santa Cruz de Tenerife, España	Suministro de Avituallamiento de Aeronaves	60%	21,576	21,576	12,551	12,946
CEPSA (RHOURE EL ROUNI) LIMITED	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	100,791	100,791	162,472	167,624
CEPSA ALGERIE, S.L.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y exploración	100% (*)	37	37	480,522	299,064
CEPSA AVIACIÓN, S.A.	ES. Comb. Aviac. Camino de San Lázaro, s/n Zona ind. Aeropuerto Tenerife Norte Los Rodeos, 38206 San Cristobal de la Laguna - Santa Cruz de Tenerife, España	Transporte de Hidrocarburos	100% (*)	954	954	19,540	18,944
CEPSA BIOENERGIA SAN ROQUE, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3,003	3,003	1,899	4,902
CEPSA BUSINESS SERVICES, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100% (*)	60	60	2,035	3,117
CEPSA COLOMBIA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100% (**)	24,109	24,109	(23,478)	69,760
CEPSA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explotación de Estaciones de Servicio	100%	82,043	82,043	548,244	537,784
CEPSA E.P. MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	Av.Paseo de la reforma, 295 Piso 8 Oficina A, 06500 Cuauhtemoc - Ciudad de Mexico, Mexico	Investigación y Exploración	100% (*)	10,670	10,670	(9,784)	862
CEPSA EP ABU DHABI, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	3	3	1,395,577	1,591,936
CEPSA EP ESPAÑA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	100	100	2,212	2,132
CEPSA FINANCE, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	100%	100	100	86	100
CEPSA GAS COMERCIALIZADORA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Distribución de Gas	70%	3,060	3,060	81,380	24,941
CEPSA GAS Y ELECTRICIDAD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100%	12,330	12,330	(7,657)	113,952
CEPSA INTERNATIONAL B.V.	Beursplein 37, 3011 AA Róterdam, The Netherlands	Comercialización de Hidrocarburos	100%	3,138	3,138	118,027	154,656
CEPSA PERU, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	60	60	77,428	98,237
CEPSA PETRONUBA, S.A.U.	Refinería "La Rábida" Polígono Nuevo Puerto., 21810 Palos de la Frontera, HUELVA, España	Suministro Prod. Petrolíferos a buques	100%	60	60	1,077	60
CEPSA PORTUGUESA DE PETROLEOS, S.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-067 Lisboa, Portugal	Comercialización de Hidrocarburos	100% (***)	30,000	30,000	48,402	65,592
CEPSA QUÍMICA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Fabricación y comercialización de petroquímicos	100% (*)	60	60	650,235	556,564
CEPSA SURINAME, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	23,706	23,706	17,404	46,543
CEPSA TRADING, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	60	60	3,821	9,983
CEPSA TREASURY, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Financieros	100%	60	60	130	60
CEPSA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Servicios Corporativos	100% (*)	61	61	2,051	61
COASTAL ENERGY COMPANY, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	100%	37	37	(281,278)	53,016
COASTAL ENERGY KBM SDN BHD	Level 23, Etiga Twins, 11 Jalan, - Pinangm KL, Malasia	Investigación y Exploración	70%	832	832	2,205	2,382
MOPU HOLDINGS (SINGAPORE) PTE LTD	6, Temasek Boulevard #38-01 Suntec Tower Four, 038986 -, Singapore	Investigación y Exploración	100%	-	-	(57,648)	102
NUEVA GENERADORA DEL SUR, S.A.	Avda, San Luis, nº 77 Edificio C 4ª planta, 28033 Madrid, España	Generación de Electricidad	50%	2,290	2,290	16,839	3,691
OLEODUCTOS CANARIOS, S.A. (OLECASA)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canaria (GRAN CANARIA), España	Servicios medioambientales	27%	108	108	597	45
PETRÓLEOS DE CANARIAS, S.A. (PETROCAN)	Explanada de Tomás Quevedo, s/n, 35008 Las Palmas de Gran Canarias (GRAN CANARIA), España	Almacen., Serv. Smtros a Buques, op, Muelles, terminales Marítimos	100% (*)	120	120	37,430	40,721
PROPEL-PRODUTOS DE PETROLEO, L.D.A.	Avda. Columbano Bordalo Pinheiro, 108-3º B, 1070-067 LISBOA, Portugal	Servicios de Gestión Puestos Abastecimiento	93%	224	224	(24)	1,356
SERVICIOS ENERGETICOS DE ALTA EFICIENCIA, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de energía eléctrica	100%	100	100	3,006	5,408
SPANISH INTOPLANE SERVICES, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercialización de Hidrocarburos	100%	1,000	1,000	1,432	2,905
GASIB Sociedad Ibérica de Gas Licuado, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Comercio al por mayor de Gases Licuados	100%	6	6	191,786	156,604

100% (*) menos una participación en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100% (**) menos dos participaciones en poder de otra filial del GRUPO CEPSA

100% (***) menos cuatro participaciones en poder de otras filiales del GRUPO CEPSA

Cuadro II

Detalle de las sociedades con participación indirecta significativa de CEPSA, al 31 de diciembre de 2022.

Denominación	Domicilio social	Actividad	Participación	Miles de euros		
				Capital suscrito	Patrimonio desembolsado	Reservas + Rdo+ P.Emisión
ABU DHABI OIL, CO, LTD (ADOC)	1-1 Shibaura 1 - Chome, Minato - Ku. - Tokyo, Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	92,456	92	346,007
ATLAS NORD HYDROCARBURES, S.A.S. (ANH)	4, Rue Blida Casablanca Maroc	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	26,597	26,597	(316)
BITULIFE, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1,603	1,603	6,663
CEC (KHORAT), S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Investigación y Exploración	Indirecta	46	46	(14,025)
CEDIPSA, CIA, ESPAÑOLA DISTRIBUIDORA DE PETROLEOS, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Explot. e Instalación de Estaciones de Servicio	Indirecta	8,114	8,114	15,997
CEPSA CARD, S.A.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	60	60	1,177
CEPSA CHEMICAL (SHANGHAI), CO., LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park, - Shanghai, China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos relacionados	Indirecta	241.637	241.637	(9,283)
CEPSA CHEMICAL PRODUCTS (SHANGHAI), LTD	Nº 159 Pu Gong Rd., Shanghai Chemical Industrial Park, - Shanghai, China	Fabricación y comerc. de fenol, acetona, y productos	Indirecta	26,176	26,176	(9,888)
CEPSA CHIMIE BÉCANOUR, INC.	5250 Boulevard Becancour, G9H 3X3 Becancour, QUEBEC, Canadá	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	1,152	1,152	95,447
CEPSA GIBRALTAR, LTD.	Europort Building 7 2nd Floor. (P.O. Box 51). - -, Gibraltar	Comercialización de Hidrocarburos	Indirecta	71	71	20,207
CEPSA ITALIA, S.p.A.	Viale Milanofiori Palazzo A/6, 20090 Assago- MILAN, Italia	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	6,000	6,000	15,853
CEPSA PERUANA, S.A.C.	Av Ricardo Rivera Navarrete, 501 Piso 18 Oficina B, 27 San Isidro-Lima, Perú	Investigación y Exploración	Indirecta	78,428	78,428	(16,658)
CEPSA QUIMICA CHINA, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Tenedora de acciones	Indirecta	12,830	12,830	105,150
CEPSA UK, LTD.	Audrey House 16 - 20 Ely Place, EC1N 6SN London, Reino Unido	Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	3,337	3,337	30,375
COSMO ABU DHABI ENERGY E&P Co. Ltd	Hamamatsucho BLDG., 1-1-1 Shibaura, Minato-Ku. - Tokyo, Japan	Investigación y Exploración	Indirecta	28	28	35,502
CS CHEM LIMITED	Audrey House 16-20 Ely Place, EC1N 6SN London, United Kingdon	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	1	1	92,278
DETEN QUIMICA, S.A.	Rua Hidrogenio 1744 Complejo Industrial, 42810-010 Camaçari Bahía , Brasil, Brasil	Fabricación y Comercialización de Petroquímicos	Indirecta	61,333	61,333	177,237
DETISA COMERCIAL PETRÓLEO, S.A. DE C.V.	Paseo de la Reforma 295 Piso 8 Oficina A Ciudad de Mexico	Explotación de Estaciones de Servicio	Indirecta	7,734	3,419	(2,163)
GENERACIÓN ELÉCTRICA PENINSULAR, S.A.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Cogeneración	Indirecta	32,000	32,000	118,940
RED ESPAÑOLA DE SERVICIOS, S.A.U. (RESSA)	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Gestión de Tarjetas Grupo	Indirecta	300	300	35,126
SIL CHEMICALS, LTD	161 A, Raufu Taylor Close Victoria Island, - Lagos, Nigeria	Fabricación de productos y comercialización de Lab_Las	Indirecta	125	125	92,537
SINARMAS CEPSA PTE, LTD	108 Pasir Panjang Road - Golden Agri Plaza, 118535 Singapore, -	La sulfonación y sulfatación de LAB y Alcoholes grasos	Indirecta	330,201	330,201	18,478
Société de Recherches et d'Exploitations Industrielles, SOREXI, S.A.	105, Rue Amir Abdelkader Casablanca Morocco	Comercialización de asfaltos	Indirecta	1,171	1,171	20,643
SURESA RETAMA, S.L.U.	Paseo de la Castellana, 259 A, 28046 Madrid, España	Generación Eólica	Indirecta	605	605	13,022
TEIDE RE, S.A.	74, Rue de Merl, L - 2146 Luxemburgo.	Operaciones de Reaseguros	Indirecta	2,725	2,725	45,149

(página en blanco intencionadamente)

INFORME DE GESTIÓN

Compañía Española de Petróleos, S.A.

Correspondiente al ejercicio 2022

ÍNDICE

1. Situación de la sociedad	75
a. Nuestro Grupo.....	75
b. Modelo de negocio.....	75
c. Gobierno Corporativo	81
d. Evolución previsible de la sociedad – transformando nuestro negocio energético	85
e. Gestión Ética	87
2. Evolución y resultado de los negocios	88
a. Entorno de negocio.....	88
b. Análisis de los resultados.....	93
c. Situación financiera y patrimonial	94
3. Modelo de Gestión de Riesgos	94
4. Sistema de Control Interno.....	96
5. Otra información relevante.....	97
a. Acciones propias	97
b. Información no financiera.....	97
c. Circunstancias posteriores al cierre.....	97
6. Anexos	98
a. Riesgos.....	98

1. Situación de la sociedad

a. Nuestro Grupo

Compañía Española de Petróleos, S.A., (en lo sucesivo "CEPSA", "la Sociedad" o "la Compañía"), se constituyó el 26 de septiembre de 1929, por tiempo ilimitado, y tiene fijado su domicilio social en 28046-Madrid, Paseo de la Castellana, 259 A (España). Se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 588 de sociedades, Folio 35, Hoja M-12689, siendo su N.I.F. A-28003119.

La titularidad de las acciones de CEPSA corresponde, principalmente, a dos accionistas: la sociedad "CEPSA Holding LLC", titular de acciones representativas del 61,36% del capital social, compañía constituida en los Emiratos Árabes Unidos y controlada en última instancia por Mubadala Investment Company, PJSC ("MIC") y la entidad "Matador Bidco, S.À.R.L.", titular de acciones representativas del 38,41% del capital social, sociedad constituida en Luxemburgo y controlada en última instancia por "The Carlyle Group, Inc."

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

Nuestro propósito es transformar la energía y la movilidad para entre todos mejorar el mundo. Queremos tener un papel clave en la transición energética. Con nuestra estrategia Positive Motion buscamos convertirnos en líderes de la movilidad y la energía sostenibles en España y Portugal y ser referentes de la transición energética. Nuestra nueva estrategia marca la pauta para todo lo que estamos haciendo y haremos en los próximos años: crear valor, experiencias y soluciones positivas en energía y movilidad, ofrecer a nuestros clientes soluciones para que puedan afrontar el desafío de la descarbonización y generar un impacto positivo en el mundo que nos rodea.

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

b. Modelo de negocio

CEPSA es una compañía energética y química global diversificada presente en toda la cadena de valor del petróleo y el gas, bien por sí misma, bien a través de sus participadas. Gracias a nuestra excelencia técnica y capacidad de adaptación, actualmente estamos entre los mayores grupos industriales españoles en términos de volumen de ventas, y somos un grupo de referencia para el sector. Estamos presentes en más de veinte países y trabajamos para continuar expandiendo nuestras actividades.

Energy Solutions

El segmento Energy Solutions agrupa los negocios Energy Parks, Commercial & CleanEnergies, Mobility & New Commerce y Trading.

Energy Parks

Nuestra actividad de Energy Parks se centra en España, donde contamos con dos parques energéticos en el sur del país que suponen el 33% de la capacidad instalada en España, situados estratégicamente junto a puertos marítimos clave, y desde los que atendemos la demanda de productos refinados tanto local como de exportación.

A través de dicha actividad, el crudo se destila y se transforma en productos de mayor valor añadido que pueden ser utilizados en numerosos sectores, como el del transporte, el residencial, el industrial y el petroquímico, permitiendo así satisfacer las necesidades energéticas y materiales de la sociedad. La selección de crudos para este proceso supone buscar aquellos que sean más adecuados para nuestros parques energéticos y que tengan un contenido de hidrocarburos apropiado para los distintos productos finales que fabricamos.

El futuro de esta actividad está condicionado por el exceso de capacidad de refino en Europa y por la competitividad de las nuevas refinerías ubicadas fuera del continente. La regulación también es un factor muy influyente en el sector, donde los requisitos medioambientales y las especificaciones técnicas de los productos son cada vez más restrictivos, incluidos los límites más estrictos de las emisiones de CO2 y el mayor uso de biocombustibles.

Aspiramos a seguir siendo una empresa energética de referencia en Europa, avanzamos con nuestros programas de optimización operativa, al tiempo que maximizamos la producción de biocombustibles para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

Uno de los proyectos más destacables ha sido el desmantelamiento de la refinería de CEPSA en Santa Cruz de Tenerife (Santa Cruz Verde 2030). Este proyecto es único por su dimensión y relevancia, ya que supone una de las mayores reconversiones de suelo industrial a urbano de Europa, suponiendo un símbolo de la transición energética. Dicho terreno pasará a ser un espacio transformado, con nuevos recursos ambientales y un planteamiento de sostenibilidad energética y social. Con todo ello, la desinstalación está vinculada a la puesta en marcha de un nuevo parque de almacenamiento y distribución en el puerto de Granadilla, previsto para 2025.

Adicionalmente, estamos desarrollando diversas iniciativas a corto y largo plazo en nuestros parques energéticos para reducir el consumo energético a través de inversiones en nuevas tecnologías. También estamos inmersos en un proceso de transformación digital de gran alcance para impulsar la competitividad de nuestros parques energéticos y liderar la transición tecnológica del sector.

Buscamos ser un actor nacional de primer orden en el ámbito de los biocombustibles, maximizando nuestra capacidad de coprocesamiento y producción, aumentando el valor de los activos y formando asociaciones para asegurar el suministro de materias primas avanzadas.

Queremos convertirnos en líderes de la cadena de valor del hidrógeno verde, invirtiendo específicamente para satisfacer tanto nuestra propia demanda de procesos como la de suministro de hidrógeno verde industrial en el sur de España, en línea con los ambiciosos objetivos de la Unión Europea.

Commercial & Clean Energies

Commercial & Clean Energies atiende a los sectores de clientes, incluida la gestión de negocios B2B en segmentos como la industria, la agricultura, la aviación, los lubricantes, el asfalto, el gas y la electricidad. Adicionalmente, desarrolla soluciones de descarbonización para sus clientes mediante la creación de cadenas de valor de negocios de biocombustibles, hidrógeno y energías renovables (solar y eólica).

La profunda experiencia del área en la producción y suministro de energía y nuestro conocimiento tecnológico nos permitirán liderar la producción de biocombustibles de segunda generación, promoviendo así la economía circular.

En este ámbito, nos convertiremos en un proveedor líder de Combustible de Aviación Sostenible (SAF, por sus siglas en inglés), gracias a los acuerdos firmados con gran parte de líneas aéreas. En la actualidad, somos el segundo proveedor en el sector de la aviación española.

En 2022, nuestra venta de combustible sostenible para la aviación al aeropuerto de Sevilla contó, por primera vez en España, con una trazabilidad certificada por el sistema ISCC EU (International Sustainability Carbon Certification), desde la fabricación del SAF hasta el suministro físico.

Este año, en nuestro compromiso por impulsar la descarbonización del transporte marítimo y fomentar la economía circular, hemos realizado con éxito la primera prueba en España de biocombustibles avanzados para el transporte

marino. De esta forma, estamos preparados para ofrecer estos biocombustibles avanzados a nuestros clientes del sector marítimo.

Somos uno de los principales productores de hidrógeno del país y pretendemos liderar la producción de hidrógeno verde en España y Portugal en 2030. Esta ambición, enmarcada en nuestra estrategia Positive Motion, persigue convertirnos en un actor clave en la importación y exportación de esta energía entre Europa, África y Oriente Medio gracias a la ubicación estratégica de nuestras instalaciones en la Península Ibérica.

Buena muestra de ello son, por un lado, la construcción prevista del mayor proyecto de hidrógeno verde de Europa en los parques energéticos. Adicionalmente, se desarrollará una cartera de proyectos solares y eólicos con la que generar la electricidad renovable necesaria para producir este hidrógeno verde.

Por otro lado, la creación del primer corredor de hidrógeno verde entre el norte y el sur de Europa apoyará la estrategia RePower EU de la Unión Europea que busca garantizar la independencia energética y seguridad de suministro y estimular la producción de energía limpia. Esta acción es un paso fundamental dentro de nuestra estrategia, ya que el hidrógeno es una de las grandes palancas en la ambición de convertir a la compañía en un referente de la transición energética en Europa.

El negocio de Renovables, Gas y Energía eléctrica, por su parte, cuenta con un ciclo combinado y siete plantas de cogeneración de electricidad y vapor en los principales centros de producción (alimentados con gas natural), que se utilizan principalmente para satisfacer las necesidades internas. También suministra gas y energía eléctrica a clientes industriales y consumidores del sector terciario. Su actividad se desarrolla en la Península Ibérica, principalmente en España. Este negocio abastece también a otros de nuestros negocios, como Trading, Mobility & New Commerce, Energy Parks y Química.

Tenemos el reto de aumentar el volumen de actividad, con el foco puesto en la ampliación de nuestra capacidad de generación renovable, en un entorno de mercado mucho más volátil y en actividades altamente impactadas por la regulación. En este sentido, apostamos por nuevos mercados energéticos con potencial de crecimiento, como son las energías renovables.

Estamos acometiendo nuevos proyectos de generación de energía renovable para contribuir a la consecución de los objetivos de descarbonización y cambio climático anunciados en nuestra nueva estrategia Positive Motion. Esta cartera de activos renovables permitirá cubrir nuestras necesidades de electricidad verde y certificar el volumen de MWh generados a partir de fuentes renovables. En 2022 hemos obtenido puntos de conexión para proyectos fotovoltaicos con una capacidad instalada de 2.2 GW.

En cuanto al gas natural, somos importadores de gas al mercado español, complementándose el suministro de gas con operaciones de corto plazo y Trading. La empresa CEPSA Gas Comercializadora, S.A. (70% Grupo CEPSA) suministra gas principalmente a clientes industriales.

Mobility & New Commerce

El negocio de Mobility & New Commerce gestiona la transformación del negocio de movilidad, buscando el liderazgo en movilidad eléctrica y desarrollando soluciones de comercio digital, que aprovechan su red de clientes y estaciones.

Ofrecemos a nuestros clientes soluciones energéticas sostenibles para todas las necesidades. Queremos que la calidad de nuestros servicios y su experiencia con nosotros sea siempre altamente satisfactoria.

La descarbonización del transporte por carretera y la movilidad del cliente final juegan un papel fundamental. Estamos construyendo el mayor ecosistema de e-movilidad en España y Portugal, junto con Endesa, que satisfará las necesidades de recarga de los clientes tanto en su casa como en sus desplazamientos. Nuestro principal objetivo es crear una red de recarga ultrarrápida y en movimiento con al menos un cargador de 150 kW cada 200 kilómetros en corredores interurbanos claves.

Los descuentos extraordinarios ofrecidos en nuestras estaciones de servicio en España de hasta 30 céntimos por litro comprendieron: 20 céntimos de la bonificación aprobada por el Gobierno de España a los que se suman 5 céntimos de descuento universal que CEPSA ofrece a cualquier cliente y 5 céntimos adicionales que la compañía da a los miembros del programa Porque TU Vuelves. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2023, estamos extendiendo a nuestros clientes fidelizados el descuento de 10 cts./l (asumido en su totalidad por la compañía) y un descuento adicional de 2 cts./l para aquellos que reposten combustibles de la gama Óptima.

También fomentamos la demanda de hidrógeno verde en el transporte comercial por carretera mediante la colocación de estaciones de servicio de hidrógeno cada 300 kilómetros en los principales corredores de transporte por carretera que conectan España con Europa para 2030.

Las estaciones de servicio de CEPSA -que abarcan la segunda red más grande de España y Portugal- se transformarán en espacios digitalizados de ultraconveniencia y restauración habilitados digitalmente, que ofrecerán una amplia variedad de servicios al cliente, incluyendo alimentos frescos, parafarmacia, comercio electrónico con entrega a domicilio y lavado de coches sostenible, junto con opciones de repostaje multienergético.

Lanzaremos un nuevo programa de fidelidad, con el objetivo principal de optimizar la experiencia del cliente, esperando captar 3 millones de clientes en 4 años, con el uso de la nueva aplicación CEPAGOW.

Además, CEPSA creará una cultura impulsada por los datos utilizando analítica avanzada para transformar la experiencia del cliente. También se utilizará la inteligencia artificial (IA) en los procesos de toma de decisiones, para que la compañía sea capaz de ofrecer servicios de principio a fin en tiempo real.

Trading

El negocio de Trading es clave en la aportación de valor de la compañía, incluyendo el abastecimiento de materias primas para nuestras instalaciones productivas, la gestión del almacenamiento y el canal de productos, en coordinación con todas las unidades de negocio de la compañía. Asimismo, nos permite tener una presencia en los mercados internacionales, adquiriendo información sobre evolución de flujos de productos, precios y previsiones, clave para la planificación estratégica.

Con este negocio apoyamos y aportamos valor a todos los negocios que conforman CEPSA, así como a través de nuestra propia cartera y del conocimiento intensivo de los mercados de crudos, aplicando toda nuestra experiencia en la búsqueda continua de oportunidades de negocio.

La nueva organización del negocio refuerza las líneas estratégicas previamente existentes de Trading: optimización de activos de la compañía a través del desarrollo del modelo de optimización comercial, desarrollo de la oficina de Singapur para globalizar la actividad y gestionar flujos en distintos mercados y el desarrollo del modelo de Trading de biocombustibles.

La actividad de Trading de la línea de negocios de Crudo y Productos incluye el aprovisionamiento de materias primas para nuestras instalaciones de producción, la gestión del almacenamiento y la colocación en el canal de productos, en coordinación con todas las unidades de negocio de la compañía. Asimismo, coordina las actividades de suministro de productos con los negocios de Energy Parks y Commercial and Clean Energies, incluyendo los biocombustibles. También gestiona el transporte marítimo asegurando el cumplimiento de los procedimientos de seguridad, que deben seguir las directrices establecidas por la unidad de Vetting responsable de evaluar y aprobar los buques necesarios en este negocio.

Nuestra línea de negocio de Gas, Energía y Comercio de Productos Medioambientales tiene acceso a los mercados mayoristas de energía, gas y CO₂. Esta conectividad a lo largo de la cadena de valor es esencial para maximizar la flexibilidad de la cartera de energía y emisiones de CEPSA.

Por último, utilizamos todo nuestro conocimiento y experiencia para gestionar la volatilidad del entorno y también para buscar continuamente oportunidades de negocio a través de los mercados de futuros y derivados.

Exploración y Producción

La unidad de Exploración y Producción, con presencia en el Norte de Africa, Oriente Medio y Latinoamérica, se dedica a las actividades de exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas natural.

Actualmente, participamos en la producción del segundo mayor yacimiento de petróleo en Argelia. Asimismo, en Abu Dhabi, disponemos de una concesión con derecho de explotación hasta el 2058, actualmente en fase de desarrollo, y que logrará alcanzar su pico de producción en 2025. La producción de SARB (Abu Dhabi) alcanzó los 120.000 bopd en julio, 5 meses antes de lo previsto.

Además, este año se ha llevado a cabo un programa de perforación exploratoria en el Bloque 53 en aguas profundas de Surinam, una de las áreas de mayor potencial identificadas en los últimos años, en el que tenemos una participación del 25%. Tras los trabajos de perforación, se ha confirmado la presencia de un sistema petrolífero activo en la zona sudoeste del bloque. Actualmente se está trabajando para evaluar los registros y las muestras de roca y fluidos tomados.

En estos activos, participamos bajo diferentes roles como operador, socio de operaciones conjuntas (joint venture) y socio con liderazgo técnico de activos no operados. El petróleo y gas que producimos se vende, principalmente, a través de nuestros equipos de Trading.

En el año 2022, hemos seguido centrándonos en el proceso de optimización de costes emprendido en 2020 y 2021 para buscar eficiencias e invertir de forma muy selectiva en proyectos.

El entorno actual de precios del crudo, en combinación con la reducción de las restricciones de producción de la OPEP+ y la continua búsqueda de la excelencia operativa, permiten que el negocio de Exploración y Producción sea generador de caja añadiendo músculo financiero a la compañía.

En términos de dirección estratégica, el área de negocio de Exploración y Producción se centra en maximizar el valor de la cartera existente. Bajo esta estrategia, las inversiones para los próximos años se centrarán en nuestros activos actuales para poder maximizar su valor y eficiencia.

Principales activos de Exploración y Producción:

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS

- Participación de CEPSA del 20% en los yacimientos offshore de SARB, UMM LULU, Bin Nasher y Al Battel, no operados y en concesión. En producción desde 2019.
- CEPSA participa el 13% en Abu Dhabi Oil Company CO, LTD (ADOC), a través de la compañía Cosmo Abu Dhabi Energy Exploration & Production CO, LTD (CEPAD). Cuatro yacimientos de crudo offshore en producción (Uhm Al Anbar, Neewat Al Galan, Mubarraz y Hail), situados en la costa de Abu Dhabi. No operados.

ARGELIA

- Yacimiento de crudo Rhourde el Krouf (RKF). Situado en la cuenca del Berkine. 49% CEPSA, operación conjunta y en producción. Onshore.
- Yacimiento de crudo de Ourhoud. Situado en la cuenca del Berkine. 37% CEPSA, operación conjunta y en producción. Onshore.
- Yacimiento de crudo de BMS. Situado en la cuenca del Berkine. 75% CEPSA, operación conjunta y en producción. Onshore.
- Yacimiento de gas natural Timimoun. Situado en la cuenca de Timimoun, 11% CEPSA, operación conjunta y en producción. Onshore.

PERÚ

- Bloque 131: 100% operado por CEPSA onshore y en producción. Situado en la cuenca del Ucayali.

COLOMBIA

En producción onshore (crudo):

- Caracara (70%), situado en la cuenca de los Llanos y operados por CEPSA.
- La Cañada Norte (17%), situado en el valle superior del Magdalena. No operado por CEPSA.
- Llanos 22 (55%), situado en la cuenca de Los Llanos y operado por CEPSA.

SURINAM

- Bloque 53 exploratorio con un descubrimiento en evaluación. Situado en la cuenca Guyana-Surinam. 25% de CEPSA, deep-offshore no operado.

MÉXICO

- Tres bloques exploratorios, Bloques 16, 17 y 18. Situados en la cuenca de Tampico-Misantla. No operados por CEPSA (20%). Offshore en aguas someras.

Química

El negocio de CEPSA Química es líder en el desarrollo de productos y procesos químicos que mejoran la vida de las personas e impulsan el negocio en todo el mundo.

Nuestras plantas químicas en España están situadas junto a nuestros parques energéticos y procesan materias primas de alto valor añadido.

Tenemos plantas químicas en España, Canadá, Brasil, Nigeria y China, y plantas oleoquímicas en Indonesia y Alemania.

Nuestros productos se utilizan de forma variada como materia prima para detergentes, resinas, componentes electrónicos, fibras sintéticas y productos farmacéuticos, entre otros.

Estamos comprometidos con la investigación, el desarrollo y la innovación para garantizar la sostenibilidad de nuestra industria y la calidad de nuestros productos. Estamos presentes en la vida cotidiana de millones de personas y en la cadena de valor de casi todos los sectores industriales. Además, apostamos por una economía circular que optimice el uso de los recursos para construir un mundo más sostenible, eficiente y justo.

Somos líderes mundiales en la fabricación de LAB (alquilbenceno lineal) y ocupamos el segundo lugar en la producción de fenol/acetona, gracias a nuestro liderazgo tecnológico en ambas líneas.

En 2022, hemos lanzado nuestra nueva familia de productos sostenibles NextLAB y NextPhenol que tienen como fin la utilización de materias primas renovables y circulares para ayudar a nuestros clientes a cumplir con sus objetivos de sostenibilidad. Así, por primera vez en la historia, se ha suministrado a Unilever el primer LAB procedente de fuentes renovables para fabricar el sulfonato de alquilbenceno lineal (LAS), el surfactante utilizado en detergentes biodegradables.

En la línea de LAB en particular, nos sentimos orgullosos de ser copropietarios de la mejor tecnología de fabricación disponible en el mercado y somos líderes en su implantación industrial ('Proyecto Detal' en la planta química de Puente Mayorga), lo que nos permite aumentar la producción de LAB y consolidar nuestro liderazgo mediante un proceso más seguro, eficiente y sostenible, que optimiza el uso de materias primas y electricidad, a la vez que reduce las emisiones, la generación de residuos y el consumo de agua. Puente Mayorga fue la primera planta de LAB del mundo en evolucionar de esta manera y se ha convertido en la primera planta química en emplear la tecnología DETAL de última generación. Esta tecnología también mejora la calidad y la versatilidad de nuestro LAB.

c. Gobierno Corporativo

Nuestro 'Modelo de Gobierno' se rige por las recomendaciones de buen gobierno establecidas en el 'Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España', en lo que resulte procedente, por la normativa vigente relativa a las sociedades de capital, y por los principios de ética, integridad y transparencia de acuerdo con las mejores prácticas y estándares internacionales en materia de gobierno corporativo.

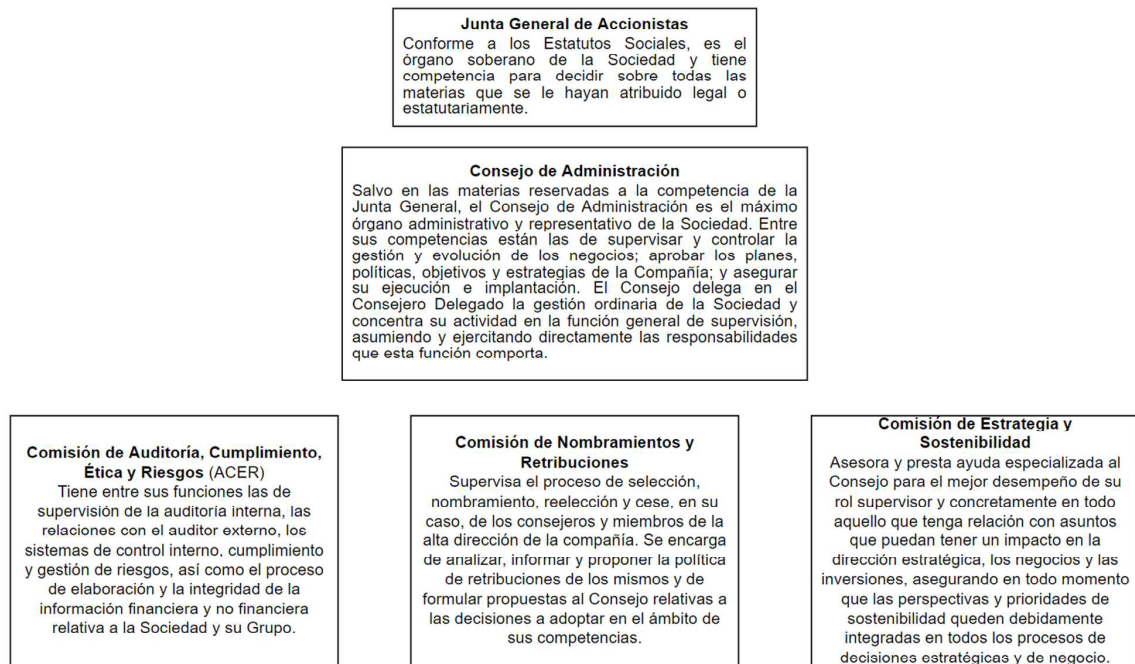
Órganos de Gobierno

Nuestros principales órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y las tres Comisiones Consultivas del Consejo.

La Junta General de Accionistas está integrada por los accionistas de la sociedad según su participación en el capital social. Constituye el máximo órgano de gobierno junto con el Consejo de Administración.

La titularidad de las acciones de CEPSA corresponde principalmente a dos accionistas: CEPSA Holding, LLC, propietaria del 61,36%, controlada por Mubadala Investment Company, y Matador Bidco, S.A.R.L., propietaria del 38,41%, controlada por The Carlyle Group.

Nuestra estructura de gobierno distingue las funciones supervisión y control con las de dirección y gestión efectiva.



Nuestras comisiones de Estrategia y Sostenibilidad y ACER son los órganos de CEPSA encargados de supervisar tanto la toma de decisiones como la gestión ESG.

A nivel de gestión, contamos con dos comités encargados de la gestión de las operaciones de la Compañía:

Comité de Dirección
Órgano ejecutivo responsable de la gestión diaria de todos los negocios, de la organización y coordinación estratégica de Cepsa y de garantizar la integración de los aspectos económicos, sociales, medioambientales y éticos en todos los procesos de toma de decisión al más alto nivel. Está compuesto actualmente por 12 responsables de las líneas de negocio y las áreas de servicios transversales, junto con el Consejero Delegado

Comité de Inversiones y Contratos
Comité interno cuyas funciones son las de revisar y tomar decisiones sobre contratos e inversiones de M&A sujetas a determinados umbrales establecidos en la delegación de facultades. Además, revisa el avance y desarrollo de proyectos de inversión en curso y las desviaciones de presupuesto de los proyectos dentro de su ámbito de actuación.

Con el objetivo de fomentar la diversidad, también disponemos de un Comité de Diversidad e Inclusión, responsable de supervisar la implantación y desarrollo de la estrategia junto al programa de diversidad e inclusión.

Selección de los miembros de los órganos de gobierno

La Junta General de Accionistas es el órgano competente para nombrar y reelegir, en su caso, a los consejeros, previa recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la encargada de seleccionar a los candidatos más idóneos para ejercer los cargos en el Consejo y sus tres comisiones.

En caso de vacantes en el Consejo, se elevan las propuestas de nombramientos a la Junta General para su aprobación.

Para el proceso de selección de sus integrantes se tienen en cuenta diversos aspectos como la diversidad de conocimientos y experiencias profesionales; la capacidad de dedicar el tiempo necesario para el ejercicio del cargo; y el conocimiento de materias de especial relevancia en negocios concretos dentro del sector energético: habilidades industriales, técnicas o financieras, entre otras.

De igual manera, se procura que el Consejo tenga una composición equilibrada, con una amplia mayoría de consejeros no ejecutivos.

Los miembros de nuestra Comisión ACER son designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría, control interno, gestión y control de riesgos financieros y no financieros y experiencia profesional. Cada integrante debe poseer conocimientos financieros y, al menos uno, deberá ser experto financiero, según la definición recogida en el Reglamento de este órgano.

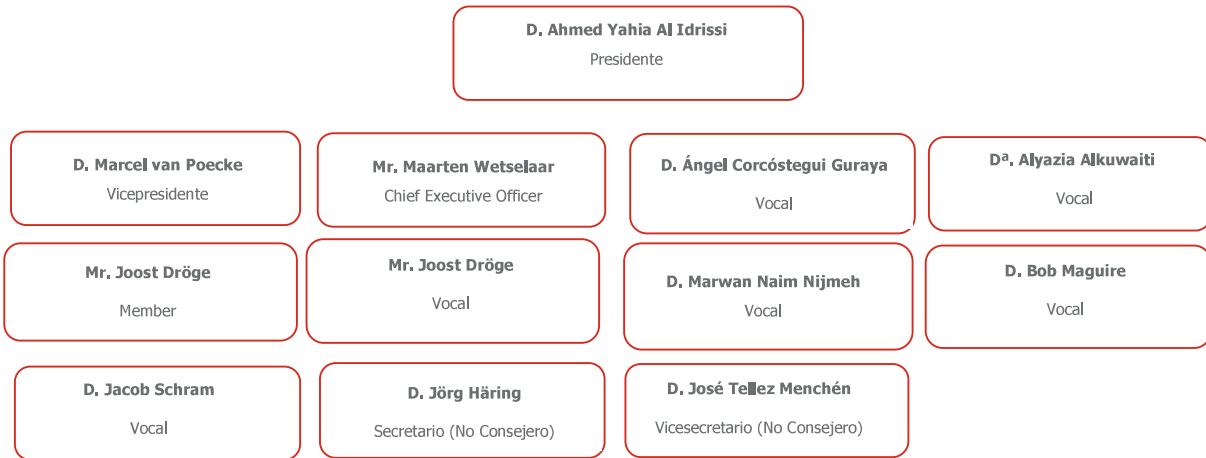
Todos los candidatos a consejeros deberán ser profesionales de comprobada integridad, cuya conducta y trayectoria profesional están alineadas con los principios recogidos en el 'Código de Ética y Conducta' y con la visión y valores de CEPSA.

Composición del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas

El Consejo de Administración está integrado por 11⁽¹⁾ miembros. A 31 de diciembre de 2022, estaba constituido por 10 consejeros, por lo que queda una vacante⁽²⁾ pendiente de cubrir. De ellos, siete son dominicales, uno independiente, otro ejecutivo y un consejero externo.

¹ Con fecha 27 de octubre de 2022, la Junta General acordó incrementar el número de consejeros a 11 y nombró a D. Jacob Schram como miembro del Consejo de Administración con la categoría de externo, sin vinculación a ninguno de los accionistas principales.

² Con fecha 16 de marzo de 2022, la Junta General aceptó la renuncia presentada por el consejero D. Musabbeh Al Kaabi como miembro del Consejo de Administración de la Compañía, dejando una vacante en el Consejo pendiente de cubrir. A 31 de diciembre de 2022, la vacante producida por la renuncia del Sr. Al Kaabi sigue pendiente de cubrir.



Con un marcado perfil internacional, todos los consejeros cuentan con una larga trayectoria profesional y reconocido prestigio en los sectores de la energía, finanzas, industria y comercial.

CEPSA es una sociedad mundial con presencia en 21 países a lo largo del mundo. El mapa siguiente muestra los países donde opera:



ALEMANIA

- Distribución y comercialización de productos químicos
- Química

ANDORRA Y GIBRALTAR

- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

ARGELIA

- Exploración y Producción
- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

BÉLGICA Y PAÍSES BAJOS

- Distribución y comercialización de productos químicos
- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

BRASIL

- Química

CANADÁ

- Química

CHINA

- Química

COLOMBIA

- Exploración y Producción

EAU

- Exploración y Producción
- Química

ESPAÑA

- Refino
- Distribución y comercialización de productos petrolíferos
- Química
- Distribución y comercialización de productos químicos
- Gas y electricidad
- Trading
- Corporación
- Generación de energía renovable

FRANCIA

- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

INDONESIA

- Química

ITALIA

- Distribución y comercialización de productos químicos

MARRUECOS

- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

MÉXICO

- Distribución y comercialización de productos petrolíferos
- Exploración y Producción
- Distribución y comercialización de productos químicos
- Química

NIGERIA

- Química

PERÚ

- Exploración y Producción

PORTUGAL

- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

REINO UNIDO

- Distribución y comercialización de productos químicos
- Distribución y comercialización de productos petrolíferos

SINGAPUR

- Trading

SURINAM

- Exploración y Producción



d. Evolución previsible de la sociedad – transformando nuestro negocio energético

Estamos transformando nuestro negocio energético en un ecosistema de movilidad y energía sostenible. Tenemos el objetivo de suministrar productos energéticos y químicos con la menor huella de carbono posible para reducir nuestras emisiones y ayudar a nuestros clientes en su descarbonización.

Impulsar la movilidad de los clientes y la descarbonización del transporte por carretera es una prioridad para nosotros. Para conseguirlo estamos desarrollando el mayor ecosistema de movilidad sostenible en España y Portugal mediante:

- La instalación de una red líder de recarga ultrarrápida en carretera. Objetivo 2030: mínimo 1 punto de recarga cada 200 km.
- La oferta a nuestros clientes B2B de nuestra red de recarga on-the-go y la implantación de soluciones de carga en sus instalaciones para impulsar su transición a la movilidad sostenible.
- El impulso de la demanda de hidrógeno para el transporte pesado por carretera. Objetivo 2030: mínimo 1 punto de repostaje cada 300 km.
- La movilidad como servicio: transformación de las estaciones de servicio en espacios digitalizados de ultraconveniencia y restauración que ofrezcan la mejor experiencia de cliente en las 1.800 estaciones de servicio existentes en España y Portugal, a través de alianzas con empresas líderes de quick-commerce, de restauración rápida y de productos frescos.

Liderar el hidrógeno verde

El hidrógeno verde se genera a partir de fuentes 100% sostenibles y renovables y no genera emisiones de CO₂. Es uno de los agentes en los que se sustenta la transición energética. Tanto el hidrógeno verde como su uso para la producción de amoníaco verde y metanol verde pueden llegar a suponer hasta un 15-20% de la energía global en 2050, ya que podrá emplearse en transporte marítimo, aviación, vehículos pesados y otros sectores industriales con dificultad para electrificarse. Además, a partir del hidrógeno verde se pueden fabricar combustibles sintéticos.

Se produce a partir de la electrólisis del agua, que consiste en separar moléculas de oxígeno e hidrógeno mediante electricidad de origen renovable, por eso se obtiene sin generar emisiones de CO₂ y es el único hidrógeno realmente limpio.

España se encuentra muy bien posicionada para asumir el liderazgo en la producción de hidrógeno verde y queremos convertirnos en un actor clave para su exportación gracias a la ubicación de nuestros parques energéticos en Andalucía, al sur de España, donde el coste de producción de energía renovable es uno de los más bajos de Europa y dispone de acceso portuario.

Gracias a esta privilegiada ubicación, podemos ofrecer una gama completa de soluciones para clientes industriales, transporte por carretera y transporte marítimo, además de descarbonizar el consumo propio de hidrógeno en nuestros parques energéticos. En 2030, la capacidad de generación de hidrógeno verde de la Compañía en España y Portugal alcanzará los 2GW, destinando el 70% a la descarbonización de los clientes, incluyendo aquellos del sector marítimo, a los que se les venderán moléculas de hidrógeno verde en forma de amoníaco verde. El 30% restante se empleará para cubrir necesidades propias, logrando que la Compañía deje de consumir hidrógeno gris para esa fecha.

Biocombustibles de segunda generación (2G)

Los biocombustibles tienen un papel clave en la descarbonización del transporte. Son actualmente la manera más coste-eficiente de descarbonizar el sector del transporte, ya que son compatibles con los actuales sistemas de fabricación y transporte, y la única solución tecnológicamente madura para algunos sectores como la aviación o el transporte pesado de mercancías.

Asimismo, su producción está alineada con el conjunto de medidas Fit for 55 de la Comisión Europea, cuyo objetivo es impulsar el uso de combustibles alternativos sostenibles para reducir la intensidad de emisión de gases de efecto invernadero, especialmente en el transporte marítimo y aéreo. En este último, la iniciativa legislativa denominada RefuelEU Aviation pretende impulsar la oferta y demanda de biocombustibles de aviación en la Unión Europea, alcanzando un uso del 2% en 2025, del 5% en 2030 y del 63% en 2050.

Los biocombustibles de segunda generación, a diferencia de los de primera generación (1G), basados en cultivos, se producen a partir de materias primas residuales, como aceites de cocina usados o restos biodegradables procedentes de distintas industrias. Su origen circular hace que puedan llegar a reducir las emisiones de CO2 hasta un 90% respecto a los combustibles tradicionales.

Nuestras inversiones en este sector estarán basadas al completo en la producción de biocombustibles a partir de materias primas de segunda generación. Gracias a nuestra experiencia en producción de biocombustibles y a nuestra alta capacidad de adaptación a los cambios tecnológicos, estaremos en disposición de:

- Liderar la producción de biocombustibles en España y Portugal, con 2,5 millones de toneladas en 2030, que permitan prestar servicio a los clientes de transporte por carretera, mar y aire.
- Liderar la producción de combustibles sostenibles para aviación (SAF) para 2030, con una capacidad de producción de 0,8 millones de toneladas por año (un tercio del total de la cantidad requerida por la regulación europea). Actualmente, contamos con el 35% de la cuota de mercado del combustible de aviación español.

Transformación de la Compañía: Parques energéticos

Nuestros parques energéticos, ubicados en el Campo de Gibraltar (Cádiz) y Palos de la Frontera (Huelva), son activos estratégicos para nosotros y suponen la generación de flujo de caja para facilitar la estrategia de transición energética. A través de la innovación y la tecnología, queremos sacar todo su potencial para desarrollar nuevos productos verdes y descarbonizar nuestro proceso productivo.

Están ubicados estratégicamente en el sur de Europa, junto a puertos relevantes próximos a mercados clave y grandes clientes industriales, y disponen de una excelente conexión logística. En estos parques, la excelencia en la seguridad y la operativa constituyen un eje estratégico esencial con un gran foco en la optimización comercial de las operaciones. Además, utilizamos el IoT (internet de las cosas - redes y tecnología de comunicación entre dispositivos y con la nube) combinado con analítica avanzada para optimizar los procesos de producción.

Ambiciosa cartera de proyectos renovables

Las energías renovables están marcando un antes y un después en el mercado energético, siendo una variable clave para combatir el cambio climático y poder llegar a la ambición Net Zero 2050. Europa prevé que en 2050 el 80% de la demanda eléctrica sea renovable. Tenemos el objetivo de crear una cartera de 7GW, lo que supondría contribuir al 7,8% del objetivo de producción de energía renovable de España para 2030. Esta producción se destinará principalmente para consumo interno para 2030, como, por ejemplo, la producción de hidrógeno verde. Además, permitirá el suministro de energía verde para movilidad eléctrica. 2,2GW de los 7GW ya han conseguido conexión a la red.

Actualmente se cuenta con un parque eólico en Jerez con 11 aerogeneradores y una potencia de 8MW. Gracias a este, se está evitando la emisión de 32.000 toneladas de CO2 al año.

Líder global en materias primas para detergentes y plásticos técnicos

Estamos comprometidos con la innovación y la tecnología para promover la transformación del sector a través de productos químicos más sostenibles. Queremos impulsar nuestro liderazgo en la era de la nueva química. Una transición hacia productos y procesos con menor huella de carbono que mejoren la vida cotidiana de los hogares y las empresas en todo el mundo.

Somos líder mundial en la producción de alquilbenceno lineal (LAB), materia prima clave en los detergentes biodegradables, así como el segundo productor global de fenol/acetona, materias primas esenciales en industrias como la automoción, la construcción o la farmacéutica.

Para reforzar nuestro liderazgo en un sector químico en transformación, continuaremos con el aumento de la capacidad de producción, las alianzas y la autonomía que requiere una empresa química pionera, así como seguir desarrollando nuestros productos usando materias primas renovables y recicladas, como la gamas de producto NextLAB y NextPhenol, productos con menor huella de carbono.

Carta de activos de producción y exploración en varias de las cuencas más prolíficas del mundo

Buscamos continuamente optimizar nuestro portafolio, fortaleciendo nuestra posición y orientándola hacia la sostenibilidad y la eficiencia de nuestros campos. Generamos valor trabajando bajo un único modelo de negocio de gestión centralizada con instalaciones de producción operadas y no operadas.

Estamos comprometidos con la sostenibilidad y la responsabilidad social en las comunidades donde operamos. En esta línea, nos hemos unido a la iniciativa Zero Routine Flaring en 2030 del Banco Mundial.

Exploración y Producción es un negocio resiliente y de larga vida donde:

- Optimizamos el rendimiento y contribuimos a la reducción de intensidad de carbono.
- Ponemos el foco en mantener nuestros barriles a bajo coste y bajos en carbono.
- Contamos con un equipo técnico de gran solidez.
- Existen atractivas opciones de inversión en campos de producción y oportunidades de exploración de primera calidad.

e. Gestión Ética

La ética en nuestro día a día

En nuestra Compañía prevalece el compromiso de velar por el cumplimiento tanto de la ley como de nuestras políticas, compromisos y valores internos, con el objetivo de promover una verdadera cultura basada en la ética, la integridad y la transparencia. Tenemos tolerancia cero ante cualquier tipo de comportamiento inadecuado.

Trabajamos por una cultura en la que cualquier incumplimiento debe ser comunicado con todas las garantías de confidencialidad y ausencia de represalias cuando se reporta de buena fe; una cultura en la que prima la honestidad para lograr el compromiso de todos los empleados de hacer lo correcto por convicción, y no por miedo a ser sancionado en caso de incumplimiento.

El 'Código de Ética y Conducta' y nuestras políticas de cumplimiento configuran el marco de referencia para desarrollar nuestra actividad profesional. Son un reflejo de las mejores prácticas aplicables y de los valores que nuestros accionistas, a través del Consejo de Administración, desean materializar con el objetivo permanente de que tanto nuestros empleados como la dirección conozcan y entiendan su contenido. Para ello, impartimos de manera continua acciones de formación y sensibilización disponibles tanto en la intranet como en la web corporativa, y les recomendamos la adhesión al mismo como ejemplo de compromiso, alcanzando una aceptación muy elevada dentro de la plantilla.

Hacemos extensible este compromiso al resto de socios y contrapartes que se relacionan con nosotros a través de la solicitud de adhesión tanto a nuestro 'Código de Ética y Conducta' como a nuestro 'Código de Ética y Conducta de Proveedores', el cual establece los compromisos y principios de actuación que deben cumplir los proveedores en su relación con CEPSA, formalizando su adhesión en el proceso de homologación. Respecto a otros terceros, los contratos que regulan la relación comercial incluyen cláusulas sobre su cumplimiento.

En el Código también prevalece el compromiso para aplicar la debida diligencia con terceros antes de realizar cualquier operación comercial, bajo los principios de precaución y de respeto hacia los derechos humanos.

Canal de Ética y Cumplimiento y gestión de denuncias

En CEPSA disponemos de un 'Canal de Ética y Cumplimiento' donde cualquier empleado o tercero puede comunicarnos los comportamientos irregulares o contrarios al 'Código de Ética y Conducta', a la legalidad vigente, así como de la normativa interna que rige a CEPSA. Todas las comunicaciones son tratadas de forma confidencial y pueden realizarse de forma anónima. La disponibilidad del Canal, vía web, es de 24 horas al día, los 365 días del año en versiones en español, inglés, francés y portugués. Además, se dispone de una línea telefónica 24/7, gestionada por una Compañía independiente, con la que se puede contactar desde todos los países.

La gestión del Canal se realiza íntegramente desde la Oficina de Ética y Cumplimiento, la cual depende funcionalmente de la Comisión del Consejo de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos.

Informamos a nuestros grupos de interés sobre este Canal a través de nuestra web corporativa y, de forma particular, mediante los documentos contractuales que regulan nuestra relación comercial. Asimismo, realizamos sesiones formativas a empleados y proveedores.

Hemos realizado una encuesta sobre cuestiones éticas de la que se desprende que los empleados saben dónde acudir en caso de tener una pregunta o preocupación relativa a cuestiones de cumplimiento (93%).

CEPSA tiene tolerancia cero a las represalias para los denunciantes y establece las medidas de protección adecuadas para cada caso de acuerdo con lo establecido en la ley de protección de denunciantes de corrupción, en línea con lo establecido en la Directiva (UE) 2019/1937 del Parlamento Europeo y del Consejo de 23 de octubre de 2019 relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión.

Una vez se ha recibido la denuncia y/o consulta a través del 'Canal de Ética y Cumplimiento', la Oficina de Ética y Cumplimiento (OEC) inicia su tramitación mediante una primera revisión o análisis preliminar. Posteriormente, la OEC puede dar por finalizadas las actuaciones por no encontrar evidencias o entender que existen indicios claros que aconsejan que el expediente sea trasladado a la unidad investigadora para realizar una investigación procedente con la que llegar a la conclusión definitiva. Finalmente, y tras recibir las conclusiones de la unidad investigadora, la OEC reporta al órgano correspondiente.

2. Evolución y resultado de los negocios

a. Entorno de negocio

Entorno macroeconómico global

En 2022, después del notable crecimiento de la economía observado en 2021, se esperaba que la recuperación global se fortaleciese a partir del segundo trimestre tras un impacto de corta duración por la variante de Ómicron. Sin embargo, las perspectivas se han deteriorado desde entonces, en gran parte debido a la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania -que ha provocado una trágica crisis humanitaria en Europa oriental- y a las sanciones destinadas a presionar a Rusia para poner fin a las hostilidades.

Esta crisis se desarrolla mientras la economía global se recuperaba gradualmente de la pandemia COVID-19, con una divergencia significativa entre las economías avanzadas y emergentes. Además de esta situación, los confinamientos en China y su estricta política de 'COVID cero' han lastrado aún más la actividad económica durante el ejercicio.

Estas circunstancias provocaron un incremento generalizado de los precios de la energía que ha persistido a lo largo del año y que condujeron a un endurecimiento de la política monetaria en muchos países. Como resultado,

la actividad económica mundial ha experimentado una desaceleración generalizada y más aguda de lo esperado durante 2022, con una inflación que alcanza los niveles más altos de la última década.

Así, el Banco Mundial publica en su último informe sobre perspectivas macroeconómicas que el crecimiento de la economía mundial ha sido de un 2,9% en 2022 -mientras que en 2021 este fue del 5,9%- y prevé una desaceleración aún mayor en el crecimiento mundial para 2023, que se situará en el 1,7%. Se trata del peor ritmo de crecimiento en los últimos 30 años, solo por detrás de las crisis de la COVID-19 y la crisis financiera. Esta proyección se sitúa a 1,3 puntos porcentuales por debajo de la última hecha hace 6 meses.

La debilidad de las principales economías o el aumento de las tensiones geopolíticas podrían empujar a la economía global a una recesión. Sin embargo, en enero de 2023 China reabrió sus fronteras y con ello se espera un impacto positivo en su economía.

En cuanto a la inflación, volvió a aumentar significativamente a partir de junio de 2022, por encima del 9% de media en esta segunda parte del año, principalmente debido al aumento de los precios de la energía y los alimentos, impactados por la situación en Europa del este. Las presiones inflacionarias se han ampliado e intensificado y los precios de muchos bienes y servicios han aumentado considerablemente.

Las proyecciones del Banco Mundial estiman que la inflación, en promedio, se reducirá del 7,6% de 2022 a un 5,2% en 2023 y al 3,2 % en 2024. En particular, se prevé que los precios de la energía experimenten una acusada caída a lo largo de 2023, lo que contribuirá significativamente al descenso de la tasa de inflación general. A pesar de ello, se prevé que la inflación seguirá siendo elevada en el medio plazo, tanto en los mercados avanzados y emergentes como en las economías en desarrollo. En España, la inflación interanual se situó en el 5,7% en diciembre, más de un punto por debajo que la registrada en noviembre y la inflación media del 2022 se situó en el 8,4%, la más alta en 36 años.

Con el objetivo de frenar la alta inflación, durante la segunda parte del año se ha producido el endurecimiento de las políticas monetarias en muchos países. Asimismo, los principales bancos centrales han subido en distintas ocasiones los tipos de interés, intentado contener la inflación desbocada. Los riesgos generales para las perspectivas económicas han aumentado considerablemente y las compensaciones políticas se han vuelto cada vez más difíciles. En vista de estas circunstancias, siguen siendo esenciales los esfuerzos multilaterales para responder a la crisis humanitaria, prevenir una mayor fragmentación económica, mantener la liquidez mundial, gestionar la deuda, hacer frente al cambio climático y poner fin a la pandemia.

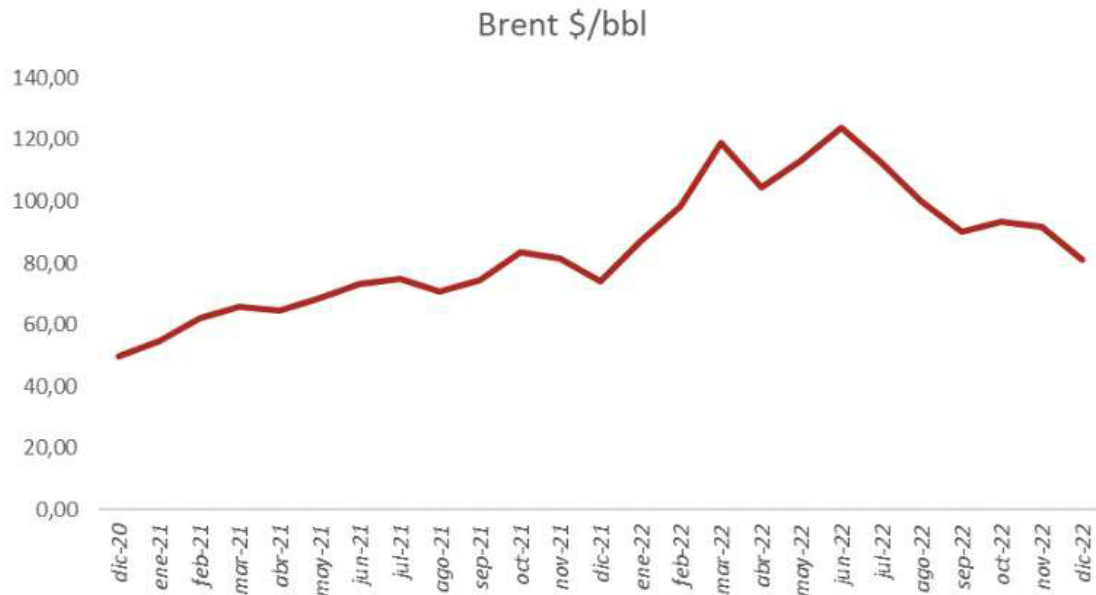
Por lo que respecta a la economía española, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento del PIB de España caerá del 5,2% en 2022 al 1,1% en 2023, una décima por debajo de lo previsto anteriormente. Para el año 2024 sitúa el PIB en el 2,4%, dos décimas por debajo de lo previsto anteriormente.

En línea con el FMI, el Banco de España destaca una vez más las incertidumbres sobre el futuro de la economía, con el foco puesto en la evolución de la situación geopolítica en Europa Oriental y sus repercusiones económicas. De este modo, la entidad recorta su previsión y prevé que el PIB español crecerá a tasas de 4,6%, 1,3% y 2,7% en 2022, 2023 y 2024, respectivamente (5,4%, 3,9% y 1,8% en el informe de diciembre). También aumentan las proyecciones de inflación, aunque estas disminuirán del 8,4% en 2022 al 4,9% en 2023 y al 3,6% en 2024 (3,7%, 1,2% y 1,5% en diciembre).

ENTORNO SECTORIAL

Precio del crudo (Brent) y oferta

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



El ejercicio de 2022 partió en unos niveles de precios altos debido a la recuperación de la demanda tras la pandemia y la reducción de la oferta por parte de la OPEC en 2021. Este escenario, marcado además por la incertidumbre, ha situado los precios a niveles no vistos desde el año 2008.

En este contexto destaca además la escasez de suministros a causa de la situación en Ucrania, la fortaleza del dólar estadounidense y el debilitamiento de la economía china. La recuperación de la demanda a niveles prepandemia y los recortes de producción anunciados por la OPEP+ (2 millones de barriles) han provocado unos precios altos durante gran parte del año.

Sin embargo, el principal desencadenante que afectó a los precios fue el inicio de la crisis en Europa del Este, una decisión que desembocó en sanciones económicas por parte de los países occidentales contra Rusia. Dichas sanciones contra este país, uno de los mayores productores de hidrocarburos del mundo, dispararon los precios, los cuales incluso llegaron a sobrepasar los \$130 a principios de marzo. Estos hechos, unidos a las perspectivas de recesión en todo el mundo y las políticas monetarias más estrictas, pesaron también sobre los precios.

Por el contrario, en el último tramo del año, la oferta superó a la demanda en más de 1 mb/d a pesar de los recortes en las cuotas de producción de la OPEP y las interrupciones en el suministro de EE. UU. debido a injerencias climatológicas. En paralelo, las políticas de 'COVID cero' implementadas en varias ciudades de China impactaron de manera significativa en la demanda, lo que provocó que en los últimos meses del año los precios volvieran a bajar.

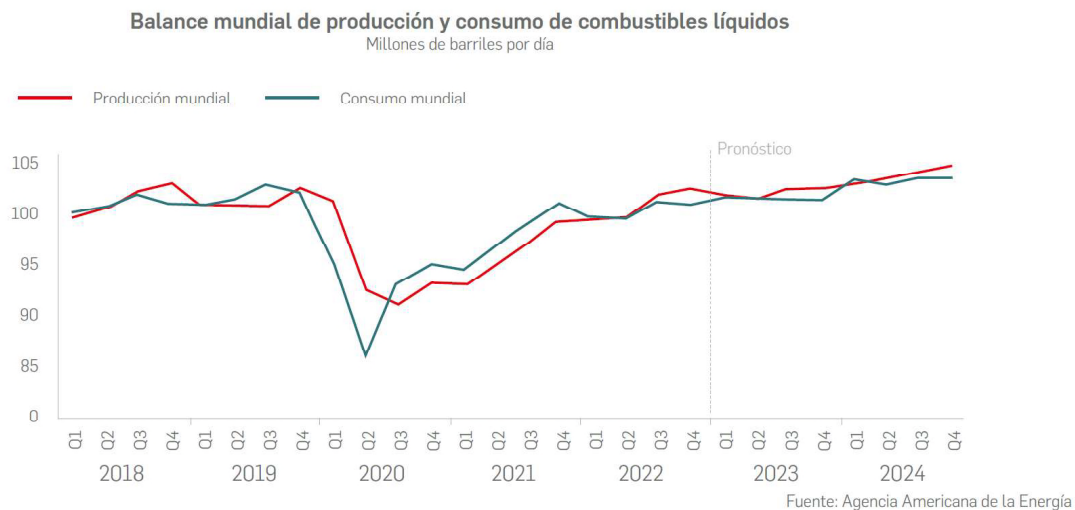
En lo que respecta a la oferta mundial de petróleo, se prevé que el crecimiento en 2023 se ralentizará hasta 1 mb/d tras el crecimiento de 4,7 mb/d del año 2022, liderado por la OPEP+. El aumento global de 1,9 mb/d en los países no pertenecientes a la OPEP+ se verá atenuado por un descenso de 870 kb/d en la OPEP+ debido a la caída prevista en Rusia.

Así, a comienzos del 2023, los futuros de petróleo vuelven a subir con fuerza, acercando el barril de Brent a los 90 dólares. El principal desencadenante es la reapertura de la economía china y la mejora de las últimas perspectivas económicas globales.

Adicionalmente, a partir del 5 de febrero de 2023 entra en vigor la prohibición de la UE de comprar productos petrolíferos rusos, una medida que completa el embargo al crudo de este país y el tope de 60 dólares al barril que ya están en vigor desde diciembre 2022. Se estima que esta prohibición provocará un tensionamiento en los precios, sobre todo en los productos diésel.

Si bien los precios más bajos del petróleo son un alivio para los consumidores, quienes se enfrentan una inflación creciente, el impacto total de los embargos sobre el crudo ruso y los suministros de productos aún está por definir.

Evolución de la producción y consumo global de hidrocarburos



En 2023 se espera que los inventarios mundiales de crudo se incrementen debido a que la producción superará al consumo y, por lo tanto, las existencias de crudo aumentarán de media 0,6 Mb/d en 2023.

En octubre de 2022 la OPEP+ anunció que recortaría su producción de crudo en 2.0 Mb/d para dar señal de fortaleza al mercado en un ambiente complejo donde se mezclaron la caída del precio, las dudas sobre la evolución de la demanda, los problemas de producción y las sanciones al petróleo ruso. Este recorte se ha ratificado en una reunión celebrada el día 1 de febrero de 2023.

En su informe de enero de 2023, la EIA (Agencia Americana de la Energía) estima así que la producción mundial de combustibles líquidos alcance un promedio de 102,8 millones de barriles por día (b/d) en 2024, frente a los 100,0 millones de b/d en 2022, impulsada además por grandes crecimientos de la producción fuera de la OPEP+. Sin embargo, persistirá la incertidumbre sobre el suministro de petróleo de Rusia, particularmente a principios de 2023. Se espera que el consumo global de combustibles líquidos aumente de un promedio de 99,4 millones de b/d en 2022 a 102,2 millones de b/d en 2024.

La lenta recuperación de la demanda prevista para el primer semestre de 2023 sugiere una acumulación continuada de inventarios como la que empezó a producirse en el tercer trimestre de 2022. En este sentido, la demanda de petróleo se ajustó al alza en el tercer trimestre de 2022 gracias a un consumo de combustible para el transporte mejor de lo previsto en la OCDE. En el cuarto trimestre, la demanda de la OCDE se redujo en 900 kb/d, por la debilidad de la actividad industrial y los efectos meteorológicos, mientras que la de los países no pertenecientes a la OCDE fue 500 kb/d superior.

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda mundial de petróleo aumentará en 1,9 millones de barriles diarios en 2023, hasta alcanzar la cifra récord de 101,7 millones de barriles diarios. Casi la mitad ellos procederán de China, tras el levantamiento de las restricciones impuestas por la COVID. El combustible para aviones sigue siendo la mayor fuente de crecimiento, con un aumento de 840 kb/d.

Regulación

El panorama regulatorio es un factor cada vez más complejo e influyente en la industria energética, principalmente en los países desarrollados, donde la naturaleza impredecible de las regulaciones emergentes, los requisitos ambientales y las especificaciones técnicas de los productos son cada vez más restrictivos y el mercado demanda productos cada vez menos contaminantes.

En este sentido, desde la COP-21 (celebrada en París en 2015) hasta la COP-26, celebrada a finales de 2021 en Glasgow, la transición energética ha ido adquiriendo mayor protagonismo a nivel mundial, en línea con el aumento de la conciencia social y política de las personas. La COP-26 fue más allá y adelantó la obligación de revisar los planes de reducción de emisiones de carbono para 2030 a finales de 2022, en lugar de 2025, como se estableció en París. Por ello, los gobiernos están introduciendo regulaciones, con especial foco en la transición energética.

Asimismo, las instituciones financieras han ampliado sus exigencias en cuanto a criterios de financiación, incluyendo la sostenibilidad como uno de los principales.

Márgenes de refino

El mercado del refino en Europa se enfrenta a una caída de la demanda a largo plazo, alcanzando su pico en 2030 y disminuyendo a partir de entonces. Además, el exceso de oferta de productos, debido a la sobrecapacidad de refino en Europa, por un lado, y a las nuevas refinerías de Asia, por otro, está siendo la principal amenaza, que se une a la citada fuerte regulación y a las cada vez más restrictivas exigencias medioambientales, teniendo todo ello un impacto significativo en la variabilidad del margen de refino.

En lo que respecta a 2022, los márgenes de refino comenzaron el año en niveles bajos, pero la recuperación de la economía en los países occidentales generó una fuerte demanda que mejoró las perspectivas de la industria, impulsando los márgenes al alza.

En el primer trimestre, los precios del Brent se dispararon al máximo de los últimos 10 años, alcanzando los 130 \$/bbl. Esto se debe principalmente a la recuperación de la demanda y a las importantes presiones en los mercados europeos de petróleo y gas, a consecuencia de la fuerte dependencia del crudo y de los productos destilados rusos. A pesar de que los primeros paquetes de sanciones contra Rusia no afectaron a las materias primas energéticas, estos llevaron al mercado a una nueva etapa, agregando aún más tensión a los mercados energéticos. Los precios de la energía relacionados, como TTF (la principal referencia de gas natural de Europa), alcanzaron niveles nunca antes vistos, impactando fuertemente en los márgenes de refino europeos. Los inventarios excepcionalmente bajos de destilados ligeros y medios en todo el mundo conducen a un aumento en los diferenciales de jet, gasoil y gasolinas, que llevan los márgenes de refino a niveles medio-altos.

El segundo trimestre comenzó sin grandes cambios en el conflicto de Europa del Este y con un entorno macroeconómico muy ajustado. Las existencias de destilados ligeros y medios en niveles históricamente bajos y los aumentos de la demanda, ayudados por el comienzo de la "temporada de verano" en los EE. UU., impulsaron los diferenciales de productos a niveles sin precedentes, lo que respaldó los márgenes de refino.

El final del trimestre estuvo marcado por un nuevo paquete de sanciones a Rusia con el objetivo de prohibir las importaciones de crudo y productos para fin de año, así como varias interrupciones en los flujos de gas de Rusia a Europa principalmente en Nord Stream 1. Todo ello añadió mayor presión sobre las principales materias primas energéticas europeas y aumentó los costes energéticos, llevando los márgenes de refino a niveles récord.

En el tercer trimestre los márgenes de refino se redujeron, pero manteniéndose aún en niveles históricamente altos. Esto se debe fundamentalmente al aumento de los costes energéticos, principalmente del gas natural y de la electricidad, y a la moderación de los spreads de destilados, tanto ligeros como medios, y a caídas en las cotizaciones de petroquímicos, en un entorno todavía muy volátil. Adicionalmente, se produjo una recuperación en la oferta global de productos para satisfacer la demanda que continuó desacelerándose, lastrada por los nuevos confinamientos en China.

En el último trimestre del año los márgenes se mantuvieron también en niveles elevados, impulsados principalmente por la estabilidad en la demanda, las ayudas de los gobiernos y la fortaleza de los diferenciales (tanto de destilados medios como ligeros) impulsados, en gran parte, por las restricciones de compras de producto ruso que entraban en vigor a finales de año y la reapertura de China al poner fin a su política 'COVID cero'.

Se espera que 2023 sea un año de márgenes en niveles altos, respaldados por niveles históricamente bajos de inventarios de productos petrolíferos. Se prevé además que estos alcancen niveles más moderados en los próximos años debido a la ralentización del crecimiento económico esperado y al restablecimiento de los cuellos de botella en el suministro.

Tipos de cambio

El ejercicio 2022 comenzó con un euro debilitado frente al dólar impactado por la variante Ómicron que tuvo un fuerte impacto a final de 2021 en Europa. Adicionalmente, las subidas de tipos de interés en 2022 por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, más agresivas que las del Banco Central Europeo, con el fin de intentar mitigar el efecto de los altos niveles de inflación y la crisis energética derivada de la situación en Ucrania, llevó al euro a perder la paridad con el dólar. No obstante, en los últimos meses del ejercicio se ha producido un efecto rebote que ha provocado que el tipo de cambio de cierre de 2022 haya sido de 1,0666 \$/€.



b. Análisis de los resultados

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2022 se han formulado de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, aplicando los criterios contenidos en el Plan General de Contabilidad español.

El importe neto de la cifra de negocios ascendió en el año 2022 a 27.371 millones de euros, cifra un 56% superior a la de 2021, impulsado por la subida de los precios del petróleo, la mejora de los márgenes y el aumento de la producción en nuestros Parques Energéticos. En este sentido, el negocio de Energy Parks, que en el ejercicio anterior se vio significativamente impactado por unos niveles de márgenes extremadamente bajos, llegando a ser incluso negativos, ha mejorado empujado por la recuperación de los márgenes y el incremento del volumen de negocio.

Por su parte, el coste de los aprovisionamientos aumentó en 8.988 millones de euros, hasta situarse en 23.126 millones de euros en el acumulado del ejercicio, debido al aumento en el precio del crudo y las materias primas por un lado, y al incremento de la demanda por otro.

CEPSA ha presentado un resultado antes de impuestos de 1.073 millones de euros, mientras que en 2021 este fue negativo en 67 millones de euros. Por último, el Resultado después de impuestos de 2022 ha sido positivo en 1.119 millones de euros.

c. Situación financiera y patrimonial

A 31 de diciembre de 2022, el activo total de CEPSA ascendía a 14.467 millones de euros, frente a los 11.656 millones de euros del año anterior.

De esta cifra, los activos no corrientes, compuestos por inmobilizaciones materiales e intangibles, las inversiones financieras, y los impuestos diferidos se situaban, al cierre de 2022, en 6.498 millones de euros, cifra un 3,3% superior a la de 2021.

El patrimonio neto ascendía, a 31 de diciembre de 2022, a 3.800 millones de euros, lo que representa el 20% del activo.

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

3. Modelo de Gestión de Riesgos

Modelo de gestión de riesgos

Nuestro 'Sistema de control y Gestión Integral de Riesgos' (SGIR) está desarrollado según los criterios COSO-ERM y la norma ISO 31000. En él definimos el marco general, los principios y procedimientos para gestionar de manera eficiente los riesgos de cualquier naturaleza.

Durante el año 2022, nuestro Consejo de Administración revisó y aprobó la 'Política General de Riesgos de CEPSA', con la que hemos establecido los principios y directrices para garantizar la identificación, el análisis, la evaluación, la gestión y el control sistemáticos de las amenazas, de acuerdo al umbral de tolerancia al riesgo definido.

En apoyo al proceso de planificación estratégica, se lleva a cabo un análisis de los principales riesgos a los que está expuesta la compañía incluyendo potenciales nuevos riesgos emergentes, asignándoles una estimación de probabilidad e impacto y teniendo en cuenta otros parámetros como la velocidad de aparición. Para ello, analizamos fuentes externas y contrastamos la información con las unidades de negocio y corporativa para valorar su impacto.

Las fases principales de nuestro proceso de gestión integral de riesgos son:

1. Establecimiento de los contextos externos e internos, fijando los criterios de evaluación.
2. Identificación de los riesgos, incluyendo aquellos de cambio climático para los que la taxonomía de riesgos está alineada con los criterios establecidos por el Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).
3. Análisis y evaluación de riesgos, tanto de sus causas como de sus consecuencias positivas o negativas.
4. Tratamiento del riesgo, en función de su relevancia y apetito al riesgo establecido en nuestra política, implementando las respuestas más adecuadas a los mismos, para minimizar la probabilidad de ocurrencia o su potencial impacto.
5. Monitorización y revisión de los riesgos de manera regular con un reporte trimestral al Comité de Dirección y a la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos, y al menos dos veces al año al Consejo de Administración.

Gobierno de la gestión de riesgos

Nuestro sistema de gestión de riesgos, diseñado en torno al Modelo de las Tres Líneas, proporciona una visión integrada de la interacción de las distintas áreas de la organización, lo que eleva el nivel de eficacia de nuestros procesos de gestión y control de riesgos relevantes.

El Consejo de Administración es el responsable último del buen funcionamiento de nuestro Sistema de control y Gestión Integral de Riesgos (SGIR), y se apoya en la Comisión de Auditoría, Cumplimiento, Ética y Riesgos para el desarrollo y supervisión de éste.

El Comité de Dirección es el que promueve en toda la Compañía el cumplimiento del nivel de tolerancia al riesgo, así como la coherencia en la gestión del riesgo respecto a nuestra 'Política de Riesgos'.

La Unidad de Riesgos Corporativos propone, desarrolla e implementa las directrices y establece nuestras metodologías y herramientas comunes para homogeneizar criterios y asegurar la consistencia del modelo en todas las unidades de negocio y funciones corporativas.

Las unidades de negocio y funciones corporativas identifican, analizan, evalúan y gestionan las amenazas, llevando a cabo planes de acción coordinados por las Unidades de Riesgos en Negocio (Risk in the Business).

Principales riesgos de la Compañía

El espectro de riesgos a los que nos exponemos en la Compañía puede clasificarse en cuatro grandes categorías, en las cuales se incluyen debidamente identificados los riesgos ESG:

- **Estratégicos.** Los relacionamos con factores del entorno general y de posicionamiento y planificación estratégica de la Compañía, como los políticos, los económicos o los tecnológicos.
- **Financieros.** Derivados de la volatilidad de los precios de las materias primas básicas u otras variables financieras, así como de operaciones de contratación de cobertura y trading o de gestión económico-financiera y fiscal.
- **Operacionales.** Asociados a la gestión de la cadena de valor, la eficacia y eficiencia operativa, la gestión de recursos y personas, la seguridad de personas e instalaciones, el medioambiente y la integridad de los activos.
- **De cumplimiento.** Los identificamos con la gobernanza, el cumplimiento de los requerimientos legales y compromisos adquiridos, así como la estrategia legal.

Riesgos emergentes

En el marco del análisis de nuestra planificación estratégica, identificamos los riesgos emergentes a los que nos enfrentamos, los analizamos y contrastamos con fuentes externas, y realizamos con ellos un seguimiento periódico; al menos, trimestral. Entre los principales riesgos emergentes que hemos identificado durante el último año, en línea con los últimos informes de Riesgos Emergentes publicados por Gartner se encuentran:

- **Recesión económica.** El peligro de un receso en la actividad económica de consecuencias duraderas provocado por la crisis energética derivada del conflicto europeo, la posibilidad de una inflación persistente y el incremento del coste del capital activado por los bancos centrales nos puede afectar negativamente a los ingresos, al igual que puede perjudicar nuestra capacidad de captación de capital financiero o provocar otros impactos económicos derivados de la cadena de suministro. En CEPSA hemos identificado y cuantificado los impactos potenciales que este escenario tendría sobre la demanda de nuestros productos, sobre el incremento del precio de las materias primas y sobre el aumento del coste de materiales para la ejecución de nuestros proyectos. Para mitigar el impacto, monitorizamos en tiempo real la evolución de los mercados, identificamos proyectos de eficiencia y ahorro de costes para preservación

de los márgenes y ejecutamos acciones de planificación anticipada con nuestros proveedores. Adicionalmente, como elemento clave de respuesta ante escenarios de crisis, hemos realizado en 2022 un benchmarking de la situación de la Compañía en continuidad de negocio y resiliencia.

- Aumento de las expectativas sociopolíticas. El riesgo de que organizaciones como CEPSA, impulsadas por la presión de sus grupos de interés, tengan que responder a un número creciente de cuestiones sociales o políticas, puede provocarnos cambios por la asunción de nuevas reglas de los mercados, por la exigencia de mayores requerimientos o un aumento de la presión regulatoria difícil de predecir. Nuestra monitorización continua de potenciales cambios normativos resulta esencial, por lo que en la Compañía hemos reforzado los equipos de anticipación regulatoria. Esta decisión nos permite un mayor conocimiento y previsión de los impactos de este tipo de amenazas y abordarlas a través del aseguramiento de contratos y acciones con asociaciones del sector.

Cultura del riesgo

El fomento y la promoción de una cultura de riesgos en toda nuestra Compañía es una máxima recogida en la 'Política de Riesgos', en la que trabajamos desde varios frentes:

- Programas de formación interna. Dirigidos a dar a conocer la metodología adoptada en gestión de riesgos y a la mejora técnica que nos permita garantizar evaluaciones homogéneas y robustas.
- Mejora en las herramientas de gestión. En este ámbito hemos realizado sesiones sobre nuestra herramienta de riesgos implantada en 2022 para los usuarios.
- Otras acciones de formación continua: reuniones periódicas para dar a conocer tendencias, riesgos emergentes o elaboración de informes ad-hoc.

Además, desde el área de Riesgos Corporativos promovemos talleres de trabajo en los procesos de análisis de proyectos de inversión y otros específicos en los que identificamos, valoramos y discutimos sobre riesgos globales y transversales con la alta dirección y sobre las amenazas más relevantes y específicas con cada negocio.

4. Sistema de Control Interno

Disponemos de un Sistema de Control Interno implementado según las mejores prácticas internacionales, tomando como principal referencia las metodologías establecidas por COSO, la norma internacional de encargos de aseguramiento (ISAE 3000), la norma internacional para la implantación de sistemas de gestión de cumplimiento penal (ISO 19600) y modelos contra el soborno y la corrupción (ISO 37001).

Los modelos de control que son auditados y certificados anualmente por la Dirección de Auditoría, Cumplimiento y Riesgos son:

- Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).
- Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF).
- Modelo de Prevención de Delitos (MPD).
- Modelo para la prevención del soborno y la corrupción.

El Sistema de Control Interno está basado en un aseguramiento combinado en torno al modelo de las tres líneas del Instituto de Auditores Internos (IIA) actualizado en 2020, proporcionando una visión integrada de cómo las diferentes partes de la organización interactúan de una manera efectiva y coordinada, haciendo más eficaces los procesos de gestión y control de los riesgos relevantes de la entidad. Se evalúa con carácter anual tanto el diseño como la efectividad del modelo de forma previa a su certificación.

Durante el ejercicio 2022, destaca la adaptación realizada sobre el Sistema de Control Interno para ajustarlo a todos los cambios producidos en nuestra organización. Asimismo, se ha continuado con la mejora del Sistema de Control Interno ampliando nuevos alcances en el área de Exploración y Producción, así como en Energy Parks y Commercial & Clean Energies. Por otro lado, en relación a la información no financiera, y en concreto a la Taxonomía, se ha trabajado en un sistema de control con el objetivo de garantizar la imagen fiel de la información reportada en el Informe de Gestión Integrado.

5. Otra información relevante

a. Acciones propias

A cierre de ejercicio de 2022, la Sociedad es titular de 168.760 acciones propias. Estas acciones representan el 0,03% del capital social cuyo precio medio de adquisición fue de 11,21 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad era titular de 156.671 acciones propias y su filial íntegramente participada Magna Expergere, S.A.U. era titular de 400.000 acciones de la Sociedad.

Las acciones propias corresponden a acciones nuevas, que fueron creadas en los aumentos de capital ejecutados durante el ejercicio 2021, y que fueron adquiridas por la Sociedad con el fin de dar una mayor flexibilidad a su estructura accionarial.

b. Información no financiera

De conformidad con el artículo 262.5 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 11/2019, de 28 de diciembre, la Sociedad debe incluir en el informe de gestión un estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido que el previsto para las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, una sociedad dependiente de un grupo está dispensada de la obligación de incluir en el informe de gestión dicho estado de información no financiera o elaborar un informe separado con el mismo contenido, si dicha empresa y sus dependientes, si las tuviera, están incluidas a su vez en el informe de gestión consolidado de otra empresa, elaborado conforme al contenido establecido en el mencionado artículo.

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

c. Circunstancias posteriores al cierre

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se detallan en la Nota 24 de las Cuentas Anuales.

6. Anexos

a. Riesgos

El espectro de riesgos a los que está expuesto la Compañía puede clasificarse en cuatro grandes categorías: riesgos estratégicos, riesgos financieros, riesgos de operacionales y riesgos de cumplimiento. Los riesgos que se exponen a continuación, por separado o en combinación, podrían tener un efecto material adverso en la implementación de nuestra estrategia, de nuestro negocio y en los resultados de las operaciones.

RIESGOS ESTRATÉGICOS	
Relacionados con factores del entorno general en el que desarrollamos nuestra actividad, tales como los factores políticos, económicos, socioculturales o tecnológicos, así como los relacionados con el posicionamiento y planificación estratégica de la compañía.	
RIESGOS	
DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL	
Riesgo geopolítico y económico	<p>Como empresa global estamos expuestos a las tensiones geopolíticas que surgen en las regiones en las que operamos y a sus consiguientes cambios en el entorno social, económico y operativo; pudiendo derivar en cambios regulatorios, incremento de impuestos, disputas comerciales internacionales, establecimiento de límites de producción o restricción de operaciones, entre otras. Para la gestión de este riesgo, monitorizamos de manera continua la situación de los países en los que operamos, revisando una serie de fuentes potenciales de riesgo, entre las que se destacan: seguridad, estabilidad política, eficacia e integridad de los gobiernos o el entorno legal, fiscal y regulatorio.</p> <p>El año 2022 ha estado marcado por la crisis Rusia-Ucrania y sus consecuencias en las restricciones comerciales, las sanciones internacionales, el incremento en los precios de las materias primas y la perturbación en la macroeconomía mundial. Hemos conformado grupos de trabajo específicos para evaluar, controlar y mitigar las consecuencias de este evento.</p> <p>Nuestros productos y servicios se enfrentan a mercados altamente competitivos en los que la diferenciación del producto supone un desafío importante. Cambios en las condiciones de mercado y la aparición de nuevos competidores pueden afectar a los márgenes y cuota de mercado. Asimismo, los requerimientos de aceleración en el proceso de transición están generando que nos enfrentemos a una diversificación y rápida evolución de competidores que acceden a los mercados de productos sostenibles.</p> <p>Los cambios en el entorno económico, la presión regulatoria, los desarrollos tecnológicos que derivan en mayor eficiencia energética, y las nuevas tendencias en las preferencias de los consumidores, están provocando cambios en la demanda energética que pueden afectar a los volúmenes de actividad de nuestra compañía. La búsqueda de la excelencia en el servicio a los clientes, una monitorización permanente de las tendencias del mercado o la mejora continua como uno de los valores principales, son algunas de las palancas para hacer frente a estos riesgos.</p> <p>Hemos alineado nuestra estrategia y actividad a los requerimientos regulatorios y expectativas de los grupos de interés relacionados con el cambio climático y la transición energética. Cambios inesperados de los mercados, un endurecimiento en la regulación, los retos tecnológicos y su evolución o cambios en el ritmo de transición podrían tener efectos adversos sobre algunas de las áreas de nuestro enfoque estratégico.</p> <p>La adaptación a los desarrollos tecnológicos, así como la monitorización y seguimiento exhaustivo de las tendencias y normativas recientes o en proceso, tanto a nivel nacional como a nivel europeo o global relacionadas con la sostenibilidad, la calidad de los combustibles o el fomento de energías renovables nos permiten mantenernos en la vanguardia de la transición.</p> <p>En el 2022 hemos actualizado la identificación de Riesgos y Oportunidades derivados del Cambio Climático siguiendo la taxonomía TCFD (Task-Force on Climate Financial Disclosure) y, en el último cuatrimestre, se ha llevado a cabo una identificación y evaluación de riesgos y oportunidades bajo tres escenarios climáticos, calculando el impacto financiero a tres horizontes temporales 2030, 2040 y 2050 a fin de evaluar la resiliencia de nuestra Estrategia en materia de cambio climático.</p>
Evolución de la demanda y competencia de mercado	
Transición energética y sostenibilidad: tecnología, regulación y cambio climático	

RIESGOS FINANCIEROS

Son aquellos derivados de la variabilidad de los precios de las materias primas básicas y variables financieras tales como los tipos de interés o los tipos de cambio, así como los relacionados con la gestión económico-financiera y fiscal.

RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
Riesgo de precio de materias primas	<p>Somos una compañía diversificada que desarrolla todas las actividades de la cadena de valor energética, quedando expuesta a la variación de los precios del mercado de materias primas: petróleo, gas, CO2, electricidad y productos derivados. Aunque existe diversificación, las fluctuaciones del mercado de materias primas, posibles intervenciones o restricciones de suministro pueden producir desviaciones inesperadas en las hipótesis previstas para la planificación. Hay que señalar que posibles desviaciones negativas en los precios de algunas materias primas pueden materializarse también en sentido favorable.</p> <p>En 2022, la reducción de las importaciones rusas debido al conflicto Rusia-Ucrania ha tensionado los mercados de materias primas, especialmente de petróleo y gas, aumentando considerablemente la volatilidad de precios y creando distorsión en los volúmenes de intercambio.</p> <p>Las fluctuaciones de precios, volatilidades o liquidez de estos mercados son registradas constantemente y gestionadas por estrategias de cobertura. Adicionalmente, se desarrollan estrategias de optimización de los procesos productivos y de mejora de la eficiencia, reduciendo la dependencia energética y permitiendo maximizar márgenes en un contexto de alta volatilidad en los mercados energéticos.</p> <p>Nuestras actividades son, en general, sensibles a la variación del tipo de cambio del euro con relación al dólar estadounidense, moneda en la que se basan mayoritariamente las cotizaciones de crudos y productos petrolíferos y petroquímicos. Por ello, la volatilidad del tipo de cambio representa una fuente de incertidumbre que requiere un seguimiento por sus posibles implicaciones en costes e ingresos.</p> <p>Gestionamos el riesgo de cambio de estas transacciones centralizando y acudiendo al mercado de divisas a cubrir la posición neta global de los flujos de caja en dólares de las distintas empresas de la compañía. Adicionalmente, cubrimos el riesgo de tipo de cambio de las inversiones en filiales extranjeras, manteniendo deuda en la divisa en la que están denominados los flujos de caja de cada una de dichas filiales.</p> <p>Estamos expuestos a la variación de los tipos de interés por su posible impacto en los ingresos y gastos por intereses de préstamos y créditos a tipo de interés variable, así como al posible impacto en la rentabilidad de las inversiones, por su efecto en el descuento de los flujos de caja.</p> <p>A efectos de gestionar y mitigar este riesgo, mantenemos un determinado porcentaje de su financiación a tipos de interés fijos, o contrata coberturas de tipo de interés mediante derivados financieros, cuando lo estima conveniente.</p>
Riesgo de tipo de cambio	<p>El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de nuestra compañía para hacer frente a todos sus compromisos de pago, sean operativos y recurrentes, futuros y asociados a sus proyectos e inversiones, o derivados de cualquier vencimiento de deuda financiera y, adicionalmente, a situaciones de estrés en los mercados financieros o en los propios de sus áreas de negocio o geografías en las que opera.</p> <p>Para mitigar este riesgo, seguimos una política de financiación conservadora, manteniendo importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas (con entidades de alta calificación crediticia) para cubrir sus compromisos de pago futuros durante un período mínimo de 24 meses bajo un escenario neutral de generación de caja. En este sentido, trabajamos con entidades financieras de primer nivel y de alta reputación nacional e internacional, y analizamos el riesgo de contrapartida de todas las entidades con las que operamos, en especial a la hora de negociar inversiones y de contratar instrumentos financieros.</p>
Riesgo de tipo de interés	<p>El riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de nuestra compañía para hacer frente a todos sus compromisos de pago, sean operativos y recurrentes, futuros y asociados a sus proyectos e inversiones, o derivados de cualquier vencimiento de deuda financiera y, adicionalmente, a situaciones de estrés en los mercados financieros o en los propios de sus áreas de negocio o geografías en las que opera.</p> <p>Para mitigar este riesgo, seguimos una política de financiación conservadora, manteniendo importes disponibles en efectivo y otros instrumentos líquidos, así como líneas de crédito comprometidas no dispuestas (con entidades de alta calificación crediticia) para cubrir sus compromisos de pago futuros durante un período mínimo de 24 meses bajo un escenario neutral de generación de caja. En este sentido, trabajamos con entidades financieras de primer nivel y de alta reputación nacional e internacional, y analizamos el riesgo de contrapartida de todas las entidades con las que operamos, en especial a la hora de negociar inversiones y de contratar instrumentos financieros.</p>

<p>Riesgo de crédito</p>	<p>Nos encontramos expuestos al riesgo de crédito por el potencial incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartidas con las que operamos, tanto comerciales como financieras, tales como proveedores, clientes, socios, entidades financieras, etc. El entorno económico actual de subidas generalizadas de los precios de la energía está provocando estrechamientos de márgenes y un deterioro de la solvencia de los clientes, aumentando la probabilidad de posibles impagos.</p> <p>Para la gestión de este riesgo, contamos con un sólido proceso de evaluación crediticia basado en sistemas de tratamiento integral y automatizado de información comercial y financiera, tanto externa como interna. Con esta información, y mediante la aplicación de modelos de scoring y la evaluación por analistas de riesgos, se clasifican las contrapartes en base a su riesgo crediticio, estableciéndose un límite de crédito para cada una de ellas, el cual se revisa periódicamente. Además, cubrimos el sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de <i>upstream</i> y <i>downstream</i>. En este marco, estamos expuestos a cambios en la regulación fiscal aplicable en los países en los que operamos, así como a diferentes interpretaciones de esta por parte de las Autoridades Fiscales.</p> <p>La estrategia fiscal persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes de Cepsa.</p>
<p>Estrategia y gestión fiscal</p>	<p>El sector energético está sometido a un marco fiscal particular. La existencia de gravámenes específicos sobre el beneficio, producción o consumo de productos son comunes en los sectores de <i>upstream</i> y <i>downstream</i>. En este marco, estamos expuestos a cambios en la regulación fiscal aplicable en los países en los que operamos, así como a diferentes interpretaciones de esta por parte de las Autoridades Fiscales.</p> <p>La estrategia fiscal persigue como finalidad principal el cumplimiento de la normativa tributaria aplicable en su ámbito de actuación y asegurar un adecuado seguimiento de este principio por todas y cada una de las sociedades integrantes de Cepsa.</p>
<p>RIESGOS OPERACIONALES</p>	<p>Asociados a la gestión de la cadena de valor, la eficacia y eficiencia de las operaciones, la gestión de recursos y personas, seguridad de personas e instalaciones y el respeto al medio ambiente.</p>
<p>RIESGOS</p>	<p>DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL</p>
<p>Seguridad de los procesos, del personal y del medioambiente</p>	<p>Nuestras actividades, por su naturaleza, podrían entrañar riesgos operativos como incidentes o accidentes con afectación a activos o, en el peor de los casos, daños a terceros o daños al medio ambiente.</p> <p>Para gestionar este riesgo, hemos impulsado actuaciones como:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contar con un sistema de gestión de la seguridad que integra la seguridad en todos los niveles de la organización basado en la norma internacional OHSAS 18001:2007 así como las certificaciones ISO 14:001. • Operar nuestras plantas industriales garantizando la integridad de las operaciones, el establecimiento de las medidas de control de los peligros y la reducción de riesgos necesarias para minimizar las consecuencias de posibles accidentes graves, ofreciendo el máximo nivel de protección y seguridad tanto de las personas que trabajan para Cepsa, como de los activos, los procesos y los entornos y las poblaciones alrededor de nuestras instalaciones, aspecto que se refleja en la Política de HSEQ. • Renovar las autorizaciones ambientales integradas de todas las plantas en España, asegurando los principios de prevención y control de todos los procesos para minimizar los impactos ambientales. • Implantación de un 'Plan de Acción de Cultura de Seguridad' en toda nuestra compañía y el establecimiento de un plan estratégico de mantenimiento y mejora de las normas de seguridad.

La operación de los procesos de nuestros negocios se apoya sustancialmente en sistemas digitales, tanto en el ámbito de las tecnologías de la información (IT) como de la operación de los entornos industriales (OT). De esta forma, un potencial ciberataque con afectación a sistemas que soporten procesos críticos y comerciales podría derivar en una interrupción operativa con impacto en las unidades de negocio correspondientes o una pérdida de información valiosa para la compañía, sensible o confidencial.

Para gestionar dicho riesgo, disponemos de:

1. Organización de la función de ciberseguridad en base a estándares internacionales y best practices.
2. Gobierno de la Ciberseguridad, consistente en:
 - a. Gestión a través de cuadros de mando, con reporte periódico a Comité de Dirección.
 - b. Fomento de la cultura de ciberseguridad de la compañía mediante la realización de acciones formativas y de concienciación, compuesto a su vez por formaciones obligatorias en ciberseguridad, así como la realización de acciones simulando ataques reales multicanal.
 - c. Cuerpo Normativo de Sistemas de Información y de Ciberseguridad OT, encabezado por la 'Política de Ciberseguridad' y desarrollado a través de sus correspondientes normas, procedimientos y procedimientos específicos.
 - d. Gestión del riesgo de ciberseguridad en terceros.
3. Arquitecturas seguras implementadas en entornos IT y OT: fortalecimiento de controles de acceso mediante doble factor de autenticación, validación de dispositivos en acceso VPN.
4. Procedimientos de hardening: eliminación de protocolos obsoletos / actualización de parches.
5. Contratación de ciberseguro con cobertura suficiente para los escenarios de riesgo considerados.
6. Ciber-resiliencia: procedimiento de respuesta a incidentes de ciberseguridad, con escalado al máximo órgano de gestión de crisis corporativo (4C). Adicionalmente, se cuenta con un proceso de mejora continua certificado ISO 20.000 referente al 'Plan de Contingencias tecnológico de Cepsa'.

Gestión del Agua

El agua es un recurso escaso imprescindible para nuestra actividad industrial, cuya gestión debe adaptarse a los retos del cambio climático. Para nosotros el cuidado del medioambiente es un valor corporativo esencial y trabajamos para que el impacto de nuestras actividades sea el mínimo posible. Esta apuesta por la sostenibilidad se ha materializado en la puesta en marcha proyectos de recuperación y captación de agua, así como iniciativas para su uso más racional, monitorizando con especial atención la cantidad y calidad del agua necesaria para la actividad productiva.

Gestión del talento y cultura

Los retos de la transición energética y la transformación digital exigen una nueva cultura empresarial con procesos más participativos, pero sobre todo exige una nueva forma de liderazgo, una nueva forma de gestionar el talento y precisa de nuevos perfiles que habrá que detectar y desarrollar. Como compañía inmersa dentro de nuestra estrategia en el reto de la transición del sector energético, podemos veros especialmente afectados en el desarrollo de esta, si no somos capaces de atraer y retener el talento necesario o si los modelos organizativos y la cultura dentro la compañía no está alineada o sincronizada con el avance de dicha transición.

Estamos desarrollando un programa de transformación que, en base a una comunicación eficaz y a un liderazgo activo e inclusivo, permita la evolución paralela de la cultura organizacional y la transformación estratégica.

El desarrollo de la estrategia Positive Motion conlleva la ejecución de numerosos y ambiciosos proyectos, necesarios para la transformación de nuestra actividad productiva, dentro de la transición a un modelo sostenible.

Ejecución de proyectos

Una insuficiente disponibilidad de los recursos necesarios para la ejecución de estos proyectos, agravada por el conflicto Rusia-Ucrania, los sobrecostes debidos a la escalada inflacionista, y otros factores como retrasos en las tramitaciones de permisos y licencias, así como cambios en las condiciones técnicas, fiscales, regulatorias y políticas podrían afectar a la ejecución de los proyectos y por ende a nuestro desempeño financiero y al desarrollo de nuestra estrategia.

Gestionamos este riesgo realizando una planificación exhaustiva y un control permanente de los costes y plazos en todos los proyectos.

Abastecimientos

La escasez de la cadena de suministro mundial y de los buques de carga y contenedores está provocando tensiones en los mercados de materias primas y componentes, lo que se puede traducir en la falta de disponibilidad de los productos o en un aumento de sus precios.

La identificación de los suministradores y repuestos críticos, la comunicación fluida con los proveedores actuales para asegurar el suministro de los mismos, así como el establecimiento de contratos que limiten el riesgo de entrega y del precio del transporte internacional, son algunas acciones desarrollamos para minimizar el riesgo.

RIESGOS DE CUMPLIMIENTO

Relacionados con la gobernanza y el cumplimiento de los requerimientos legales y compromisos adquiridos, así como la gestión legal.

RIESGOS	DESCRIPCIÓN Y MEDIDAS DE CONTROL
Cumplimiento normativo	<p>El riesgo de fuga de información sensible o confidencial, así como cualquier incumplimiento de leyes o regulaciones podría conducir a impactos reputacionales negativos y la imposición de sanciones o la reclamación de compensaciones por las partes demandantes.</p> <p>Con el fin de minimizar el impacto de estos episodios, mantenemos un sistema de gestión del cumplimiento eficaz en la cobertura de este riesgo.</p> <p>Las conductas éticas incorrectas y el incumplimiento de la normativa pueden exponernos a procedimientos penales o administrativos y afectar negativamente a nuestra reputación, operaciones, resultados financieros y al valor para los grupos de interés. Además, por las actividades internacionales, estamos sometidos a leyes anticorrupción y antisoborno en muchas jurisdicciones.</p>
Falta de conducta ética	<p>Para gestionar este tipo de riesgos, contamos con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un 'Código de Ética y Conducta' que establece los principios fundamentales, las normas y la conducta ética que son aplicables a todos nuestros empleados. • Un sistema de cumplimiento penal y antisoborno certificado de acuerdo con las normas de referencia ISO 37.001 y UNE 19.601.
Riesgos de cumplimiento asociados a sanciones económicas y comerciales impuestas por los Estados Unidos, Unión Europea u otras jurisdicciones	<p>El incumplimiento de estas sanciones internacionales, incrementadas considerablemente en 2022 por las tensiones geopolíticas, podría conllevar efectos económicos severos, en especial un posible fallo en las fuentes de financiación de la compañía u otros acuerdos contractuales con bancos.</p> <p>Para gestionar este riesgo, tenemos establecido un proceso de <i>due diligence</i> con terceras partes fundamentado en la 'Política de Control sobre Sanciones y Embargos en las Relaciones Comerciales, Exportaciones y Productos Precursores' aprobada por el Consejo de Administración. Dichos análisis se llevan a cabo de forma centralizada por la Oficina de Ética y Cumplimiento y se cuenta con asesoramiento externo en función de los niveles de riesgo identificados en las contrapartes y operaciones analizadas.</p>
Litigios y arbitrajes	<p>Gestionamos una serie de procedimientos administrativos, judiciales y arbitrales referentes a reclamaciones debidas al curso ordinario de sus actividades. Independientemente del importe de cada caso, el alcance y resultado final no se puede predecir con exactitud. Sobre la base de la información actual, la dirección de nuestra compañía considera que las provisiones registradas cubren de manera razonable los riesgos de esta naturaleza.</p>

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2022

Hasta donde alcanza mi conocimiento, las Cuentas Anuales (Balances de Situación, Estados de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Ingresos y Gastos reconocidos en Patrimonio, Estados de Flujos de Efectivo y Memoria), junto con el Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) del ejercicio 2022, que se formulan por el Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. en sesión de fecha 2 de marzo de 2023, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad generalmente aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cepsa.

En Madrid, 2 de marzo de 2023



Carmen Angela de Pablo Redondo
Directora General Económico-Financiero

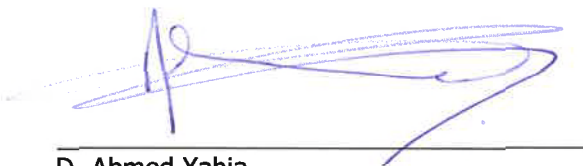
COMPañÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión – Ejercicio 2022

Las Cuentas Anuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria) e Informe de Gestión de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA) correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, que se contienen en el presente documento, han sido formulados por todos los miembros del Consejo de Administración de Compañía Española de Petróleos, S.A. (CEPSA), en sesión celebrada el 2 de marzo de 2023, en cumplimiento del artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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

Madrid, 2 de marzo de 2023



D. Ahmed Yahia
Presidente



D. Martialis Quirinus Henricus van Poecke
Vicepresidente



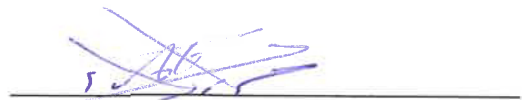
D. Maarten Wetselaar
Consejero Delegado



D. Gregory Mark Nikodem
Vocal



D. Ángel Corcóstegui Guraya
Vocal



D. Saeed Mohamed Hamad Fares Almazrouei
Vocal



D^a. Alyazia Ali Saleh Ahmed Alkuwaiti
Vocal



D. Marwan Naim Nijmeh
Vocal



D. James Robert Maguire
Vocal



D. Jacob Schram
Vocal



D. Jörg Christian Häring
Secretario no Consejero



D. José Aurelio Téllez Menchén
Vicesecretario no Consejero